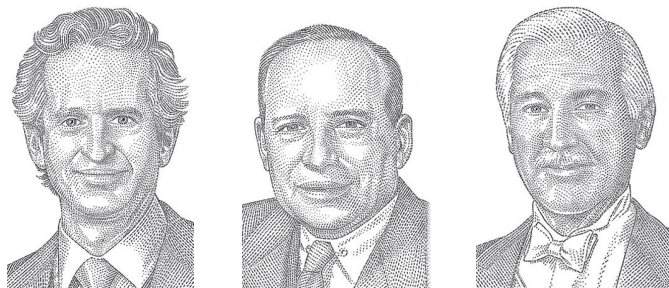




Essenzielle Weisheiten für den heutigen Markt



Over 45 Years of Reliable Investing™



„Wenngleich frustrierend, sind Zeiträume mit enttäuschenden Resultaten des Marktes nicht ohne Präzedenzfall. Die Vergangenheit zeigt jedoch, dass auf diese schwierigen Zeiträume Perioden der Erholung folgten. Wieso? Weil niedrige Preise die zukünftigen Renditen steigern.“

Christopher C. Davis
Portfoliomanager, Davis Advisors

Auf Perioden mit niedrigen Renditen folgten historisch gesehen Perioden mit höheren Renditen¹

Die Geschichte zeigt, dass enttäuschende 10-Jahresperioden bei Aktien auftreten, wenn auch selten. Obwohl diese Zeiten die Überzeugung eines Anlegers testen können, sollten langfristige Anleger erkennen, dass auf diese schwachen Perioden immer Zeiträume der Erholung folgten.¹

Dieses wichtige Konzept wird in der unten stehenden Grafik veranschaulicht. Die hellen Balken stellen die schlimmsten 10-Jahreszeiträume seit

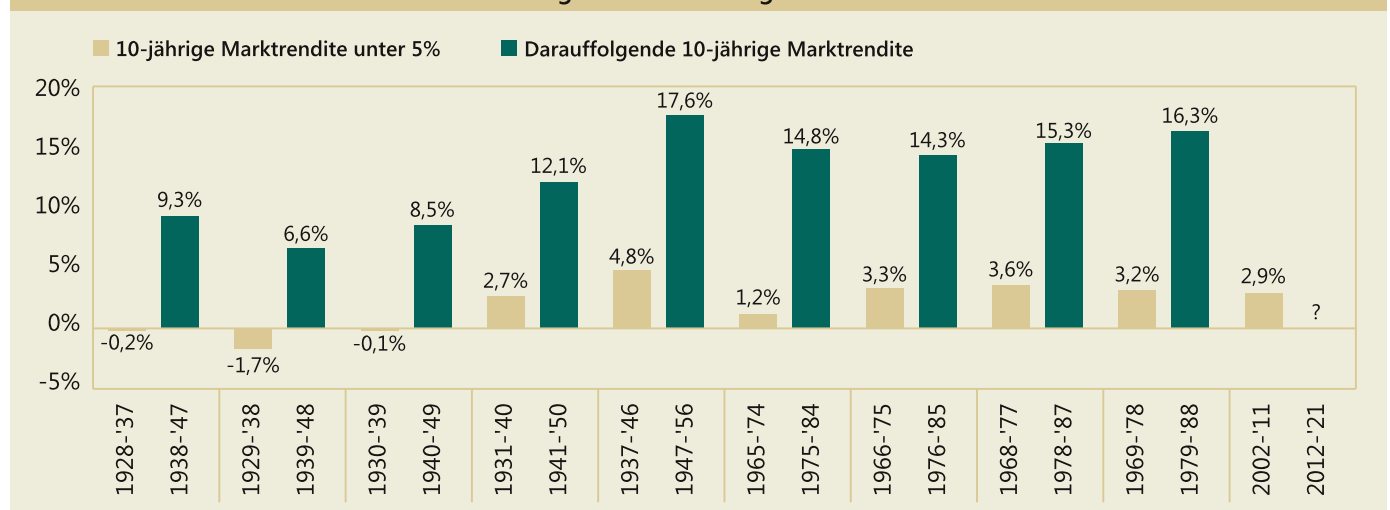
1928 für den Markt dar. Die grünen Balken zeigen die durchschnittlichen jährlichen Renditen für die 10-Jahreszeiträume, die auf diese schwierigen Perioden folgten.

In jedem Fall produzierte die darauffolgende 10-Jahresperiode ausreichende Renditen. Zum Beispiel folgte auf die enttäuschende 1,2%ige Rendite der 1974 endenden Periode eine Rendite von 14,8% für den zehnjährigen Zeitraum bis 1984. Des Weiteren erbrachten diese

Phasen der Erholung im Schnitt 13% Rendite pro Jahr.

Während niemand weiß, was die nächsten zehn Jahre bringen werden, zeigt die Vergangenheit, dass Anleger mit langfristigen Zielen es in Betracht ziehen sollten, ihr Aktiendepot beizubehalten oder es aufzustocken nach einem verlängerten Zeitraum schwacher Marktrenditen.

Auf Perioden mit niedrigen Renditen folgten immer stärkere Perioden



Quelle: Thompson Financial, Lipper und Bloomberg. Die Grafik stellt die jährlichen Marktrenditen unter 5% dar. Zeitperioden von 1928 bis 1957 werden durch den Dow Jones Industrial Average dargestellt, von 1958 bis 2013 vom S&P 500® Index. Man kann nicht direkt in einen Index investieren. Die gezeigte Performance ist nicht bezeichnend für ein spezielles Davis-Investment. **Performance der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Resultate.**

¹ Es gibt keine Garantie, dass der Markt zukünftig besser sein wird, als er in der Vergangenheit war. Die besprochene Wertentwicklungen von Aktien beziehen sich auf den Dow Jones Industrial Average für den Zeitraum von 1928 bis 1957 und auf den S&P 500® Index für den Zeitraum von 1958 bis 2013. **Performance der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Resultate.**



“Menschen, die ihre Emotionen nicht unter Kontrolle haben, sind schlecht geeignet um vom Investmentprozess zu profitieren.”

Benjamin Graham
Vater des Value Investings

Vermeide selbstzerstörerisches Anlegerverhalten

Eine Studie von Dalbar unterstreicht die Notwendigkeit der Gefühlskontrolle und des Vermeidens von selbstzerstörerischem Anlegerverhalten. Zwischen 1994 und 2013 erzielte der durchschnittliche Aktienfonds eine 8,7%ige Jahresrendite, während der durchschnittliche Aktienfondsanleger nur 5,0% erzielte. Wir nennen die Lücke zwischen diesen beiden Ergebnissen die „Strafe durch Anlegerverhalten“.

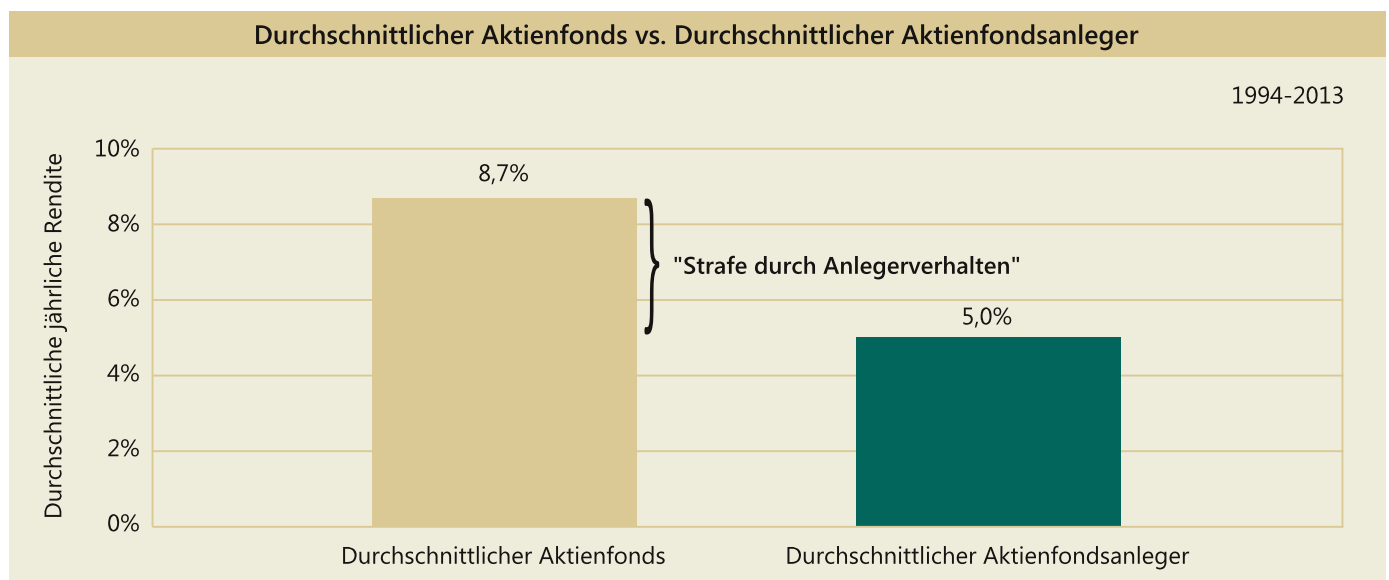
Wieso haben Anleger in der Vergangenheit fast die Hälfte ihrer potenziellen

Rendite aufgeopfert? Getrieben von Gefühlen wie Angst und Gier erlagen sie negativem Benehmen, wie zum Beispiel:

- Geld beim aktuell besten Manager oder in die aktuell beste Anlageklasse zu investieren, im Glauben, dass die Gewinnserie andauert
- Teile des Marktes, die eine schwache Wertentwicklung aufzeigen, zu ignorieren, weil sie denken, dass diese sich nie erholen werden

- ihren Investmentplan aufzugeben, indem sie selbst versuchen, gewinnbringend im Markt ein- und auszusteigen, ein nahezu unmögliches Kunststück

Erfolgreiche Investoren haben schon immer verstanden, dass der Aufbau langfristigen Wohlstands die Fähigkeit der Gefühlskontrolle und des Vermeidens selbstzerstörerischen Anlegerverhaltens braucht.



Quelle: *Quantitative Analysis of Investor Behavior*, Dalbar, Inc. (März 2014) und Lipper. Dalbar hat die Renditen des „durchschnittlichen Aktienfondsanlegers“ aus Cash Flow Berichten des Investment Company Instituts errechnet. Die Zahlen für die durchschnittlichen Renditen von Aktienfonds stellen die durchschnittliche Rendite aller Fonds dar, die in der Kategorie diversifizierter US-Aktienfonds bei Lipper gelistet sind. Dalbar hat auch das Verhalten des Kapitalallokation betreibenden Aktienanlegers errechnet, der einen Mix aus Aktien und festverzinslichen Investments nutzt. Die auf Jahresbasis umgerechnete Rendite für diesen Anleger betrug +2,5% über den gemessenen Zeitraum. Alle Dalbar-Renditen wurden mittels S&P 500® Index errechnet. Die Gesamtrenditen beinhalten die Wiederanlage von Dividenden und ausgeschütteten Kursgewinnen. Die Tatsache, dass Kaufen und Halten in der Vergangenheit eine erfolgreiche Strategie war, garantiert nicht, dass sie in Zukunft erfolgreich sein wird. Die gezeigte Performance ist nicht bezeichnend für ein spezielles Davis-Investment. Performance der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Resultate.

Es gibt keine Garantie dafür, dass der durchschnittliche Aktienfonds zukünftig weiterhin besser läuft als die Anlage des durchschnittlichen Aktienfondsanlegers. Aktienmärkte sind volatil und der durchschnittliche Aktienfonds bzw. Aktienfondsanleger kann Geld verlieren.



„Die Vergangenheit zeigt, dass sogar die erfolgreichsten Investoren Zeiten schwacher Performance ausgesetzt waren. Solche Perioden sind unumgänglich und werden zeigen, ob ein Anleger die nötige Überzeugung, Mut und Disziplin hat, um den Markt langfristig zu schlagen.“

Shelby Cullom Davis

Legendärer Investor und Gründer der Davis Investmentdisziplin

Akzeptiere, dass eine kurzfristige Underperformance unvermeidbar ist

Die meisten Anleger finden kurzfristige Perioden der Underperformance frustrierend. Allerdings sind solche Perioden während des Aufbaus langfristigen Wohlstands unumgänglich.

Um diesen Punkt zu belegen, haben wir eine Studie geführt mit dem Ziel herauszufinden, wie hoch der Prozentsatz der Investmentmanager mit Bestleistung in den Jahren 2004 bis 2013 ist, die eine kurzfristige Periode mit schwacher Wertentwicklung erlebten, während sie eine attraktive langfristige Erfolgsgeschichte schrieben.

Die Ergebnisse haben uns die Augen geöffnet:

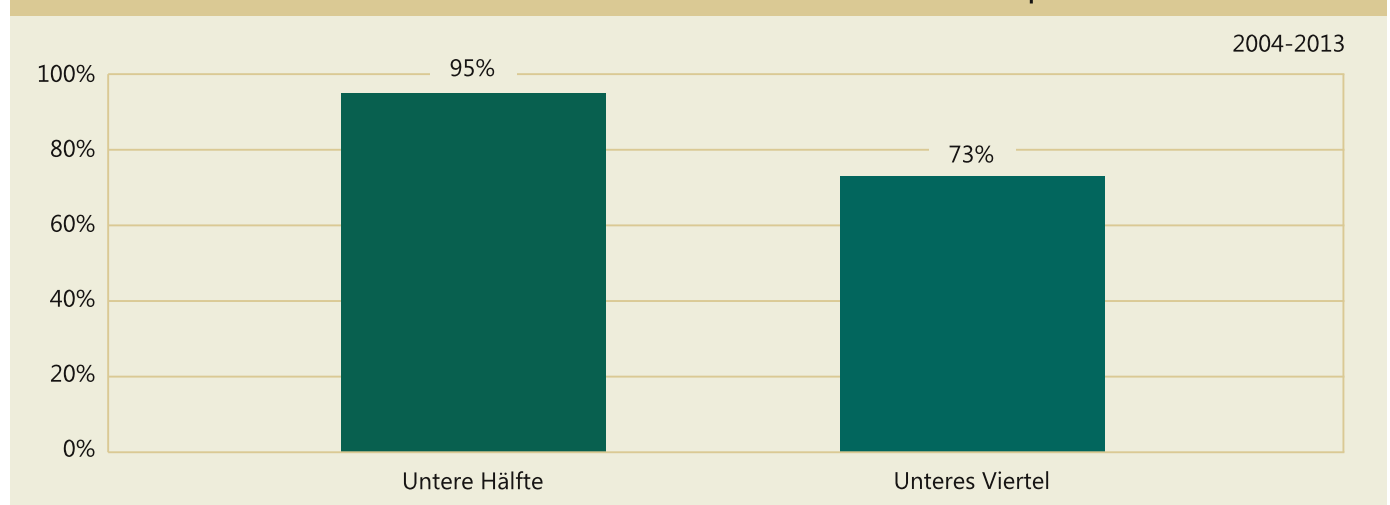
- 95% der Manager mit Bestleistungen zwischen 2004 und 2013 fielen in die untere Hälfte ihrer Vergleichsgruppe für mindestens einen 3-Jahreszeitraum
- 73% fielen in das untere Viertel ihrer Vergleichsgruppe für mindestens eine 3-Jahresperiode

Obwohl jeder Manager aus dieser Studie ausgezeichnete langfristige Renditen über den gesamten 10-Jahreszeit-

raum erzielte, haben fast alle eine schwierige Phase während dieser Zeit erlebt.

Für Investoren, die sich der Tatsache bewusst sind, dass kurzfristige Underperformance unausweichlich ist – sogar von den besten Managern – und sich darauf vorbereiten, kann es weniger wahrscheinlich sein, dass sie unnötige Änderungen und oft solche mit zerstörerischer Wirkung in ihrem Investmentplan vornehmen.

Prozentangabe der Top-Quartil LargeCap-Aktienfondsmanager, deren Performance in die untere Hälfte oder das untere Viertel für mindestens eine 3-Jahresperiode fiel



Quelle: Davis Advisors. 197 Manager vom eVestment Alliance Large Cap Universum, deren 10-Jahresdurchschnitt jährlicher Performance im Top Quartil vom 1. Januar 2004 bis 31. Dezember 2013 rangierte. Performance der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft.

65 Jahre erfolgreiches Investieren haben uns gelehrt, dass langfristige Anleger zwangsläufig Wirtschafts- und Marktunsicherheit begegnen werden. Die Vergangenheit zeigt uns, dass die Unsicherheit die Regel ist, nicht die Ausnahme. Trotz dieser frustrierenden Zeiten wächst der Markt weiterhin langfristig.

Um vom vermögensbildenden Potenzial der Aktien zu profitieren, müssen Investoren langfristig emotionslos, diszipliniert und fokussiert bleiben. Mit diesem Ziel haben wir drei essenzielle Investment-Weisheiten zusammengestellt, an die sich jeder Investor erinnern sollte, wenn er durch den heutigen Markt navigiert.

Im Jahr 1995 wurde die luxemburgische Davis Funds SICAV aufgelegt. Seit dieser Zeit haben auch europäische Anleger die Möglichkeit von der Davis Investmentphilosophie zu profitieren.

Weitere Informationen zu den Davis Fonds, den aktuellen Verkaufsprospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen und Rechenschaftsberichte erhalten Sie von Ihrem Anlageberater oder über NORAMCO.

Diese Broschüre wurde von Davis Advisors zur Verfügung gestellt und dient als Service für Anleger in Aktienmärkten. Hierin werden zeitlose Anregungen großartiger Investoren veröffentlicht. Jedoch besteht keine Garantie, dass diese Anregungen profitbringend eingesetzt werden können. Jedes Investment birgt einen gewissen Anteil an Risiko und es gibt keine Sicherheit, dass diese Investmentstrategien erfolgreich sein werden. Anteilpreise können variieren, so dass Anleger Gewinne aber auch Verluste erzielen können.

Deutsche Übersetzung durch NORAMCO



NORAMCO AG • Schloss Weilerbach • D-54669 Bollendorf • Tel. +49 (0) 6526 92 92-0
Fax +49 (0) 6526 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