



Ein Update des Portfoliomanagers
Danton Goei

Davis Global Fund

Kommentar 4. Quartal 2023

■ **Marktperspektiven:** Wechsel zu anderen Zyklen

Im Jahr 2023 erzielte der MSCI ACWI eine Rendite von 22,20%. Seine Performance wurde durch starke Renditen bei US-Aktien angetrieben, während internationale Aktien im Vergleich dazu zurückblieben. Die Stärke des US-Marktes spiegelt die überwiegend positiven wirtschaftlichen Entwicklungen wider. Das Bruttoinlandsprodukt wächst weiterhin um etwa 3%, die Arbeitslosenquote ist mit 3,7% extrem niedrig, und die Inflation scheint sich gegenüber den jüngsten Höchstständen abzuschwächen. Dennoch ist es erwähnenswert, dass US-Aktien im Jahr 2023 trotz einer Reihe von Gegenwinden und Unsicherheiten zugelegt haben, zu denen die Angst vor einer potenziellen kurzfristigen Rezession, die Folgen und Auswirkungen einer regionalen Bankenkrise vom Anfang des letzten Jahres und zwei große Kriege gehören.

Die internationalen Märkte sind in den letzten Jahren aus Gründen, die weitgehend regionaler Natur sind, hinter den USA zurückgeblieben. In Europa sind die Inflation und die Zinssätze nach wie vor hoch. Die Europäische Zentralbank hat ihren restriktiven Kurs bei den Zinssätzen beibehalten, und in einigen der größeren europäischen Volkswirtschaften mehrten sich die Anzeichen für eine Verlangsamung. Dennoch sehen wir zahlreiche attraktive Chancen auf den europäischen Märkten, in die wir selektiv investieren.

Im asiatisch-pazifischen Raum hat China nach einem sehr langen Stillstand aufgrund von COVID nur langsam zu seiner wirtschaftlichen Basis zurückgefunden, was die Wachstumsrate der gesamten Region belastet hat. Auch wenn die Erholung Chinas Geduld erfordert, sind wir der festen Überzeugung, dass sich das Niveau und die Dynamik der Wirtschaftstätigkeit in absehbarer Zeit verbessern

werden und dass dies ein guter Zeitpunkt ist, um chinesische Aktien zu erwerben. Um die gegenwärtige Gelegenheit ins rechte Licht zu rücken, waren chinesische Aktien unserer Einschätzung nach sowohl absolut als auch relativ gesehen selten billiger als heute. Vor diesem Hintergrund haben wir Netto-Käufer von China-bezogenen Aktien am Rande des Marktes gesehen.

Da sich die Märkte der einzelnen Länder in unterschiedlichen Zyklen bewegen, sind die verschiedenen geografischen Regionen nicht im Gleichschritt. Im Jahr 2023 standen unsere US-Bestände per Saldo in voller Blüte, und wir haben in den letzten Monaten einige der erfolgreichsten Investitionen reduziert. In der Zwischenzeit nutzen wir die niedrigen Preise auf ausländischen Märkten, insbesondere im asiatisch-pazifischen Raum.

■ **Portfoliorückblick:** Langfristige Themen, erstklassige Aktien

Im Jahr 2023 erzielte der Davis Global Fund ein zweistelliges positives Ergebnis, das zwar hinter der Benchmark zurückblieb, aber dennoch einen Fortschritt beim langfristigen Vermögensaufbau darstellt.

Was die Gesamtpositionierung betrifft, so ist das Portfolio auf einer sehr selektiven Liste von gut recherchierten Unternehmen aufgebaut, und seine Merkmale sind unserer Ansicht nach sehr attraktiv.

In der nachstehenden Tabelle vergleichen wir das Portfolio mit dem Index in Bezug auf drei Schlüsselkennzahlen - die Anzahl der Beteiligungen, die durchschnittliche jährliche Wachstumsrate der letzten fünf Jahre beim Gewinn pro Aktie und das durchschnittliche geschätzte Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV).

Dies ist eine Marketingmitteilung. Bitte lesen Sie den Fonds-Prospekt und das Basisinformationsblatt / PRIIP-KiD, bevor Sie eine endgültige Investitionsentscheidung treffen.

Selektiv, attraktives Wachstum, unterbewertet¹

| | Fonds | Index |
|--|-------|-------|
| Holdings | 39 | 2.920 |
| EPS-Wachstumsrate (5 Jahre) ² | 12,6% | 13,4% |
| KGV (geschätzt) ³ | 9,6 | 18,2 |

Mit 39 Holdings im Portfolio nutzen wir als aktive Manager die Möglichkeit, nur die unserer Meinung nach besten Unternehmen mit attraktiven Zukunftsaussichten zu besitzen. Im Gegensatz dazu ist der nicht verwaltete Index ziemlich wahllos auf Tausende von Namen verteilt, von denen wir die meisten für weniger attraktiv halten. In einem vernünftigen Rahmen und unter Berücksichtigung von Diversifizierungserwägungen sind wir der Meinung, dass der Besitz von weniger Titeln und die Konzentration auf die unserer Meinung nach besten Unternehmen ein Vorteil gegenüber der passiven Alternative sein kann.

Unsere fünfjährige Wachstumsrate des Gewinns je Aktie zeigt, wie hoch das historische Wachstum ist, das unsere Unternehmen per Saldo erzielen konnten. Im Vergleich zur Benchmark hat das Portfolio höhere Wachstumsraten beim Gewinn pro Aktie erzielt, obwohl sein KGV viel niedriger ist als das des Index.

Unserer Erfahrung nach bietet diese Kombination aus Selektivität, niedrigen Einstiegsbewertungen und überdurchschnittlichem langfristigem Ertragswachstum ein attraktives Gleichgewicht zwischen Risiko und Ertrag und kann auf lange Sicht zu starken Ergebnissen führen.

50:50 Regionaler Mix

Das Portfolio besteht sowohl aus US-amerikanischen als auch aus internationalen Aktien, wobei die Anteile der beiden ungefähr gleich groß sind und jeweils 50% beitragen.

Die USA (mit 47,9% des Portfolios) sind bei weitem unser größtes regionales Engagement. Der asiatisch-pazifische Raum ist die nächstgrößte Allokation (28,4% des Gesamtvolumens), gefolgt von Europa (17,5%) und schließlich die letzten 6,2%, die kleinere Allokationen in anderen Regionen der Welt darstellen. Diese Allokationen sind in erster Linie auf die Aktienauswahl zurückzuführen und spiegeln im Allgemeinen wider, wo wir heute Chancen sehen.

Neben der Aktienauswahl orientieren wir uns auf der Ebene des Portfoliomanagements auch an langfristigen

Themen, auf die wir unsere Forschungsanstrengungen konzentrieren können. Das bedeutet, dass wir versuchen, in weiten Bereichen des globalen Marktes „dort zu fischen, wo die Fische sind“. Drei der Hauptthemen, die sich durch das Portfolio des Davis SICAV Global ziehen, sind: (1) erstklassige Finanzwerte, (2) eine breite Palette von Technologieunternehmen und (3) das Gesundheitswesen.

Bei den **Finanzwerten** bevorzugen wir wettbewerbsfähige, sehr langlebige Finanzinstitute in verschiedenen Regionen, darunter die USA, der asiatisch-pazifische Raum und Europa. Eines unserer Finanzunternehmen in den USA ist Wells Fargo, das unserer Meinung nach langsam aber sicher Werte für die Aktionäre schafft, indem es gesunde Cash-Erträge erwirtschaftet und den Buchwert im Laufe der Zeit solide steigert. Das Unternehmen ist zwar immer noch ein konträrer Name, aber es ist eine der günstigsten Megabanken in den USA, mit einer starken Bilanz, angemessen hohen Kapitalquoten und einem bewährten Management. Dies verleiht ihr ein gewisses Maß an Optionalität, was unserer These einen erheblichen Schub verleihen könnte, wenn sich die Renditekurve verbessert oder die Aufsichtsbehörden die der Bank 2018 auferlegte Obergrenze für Vermögenswerte aufheben.

In Europa halten wir Aktien der Schweizer Bank Julius Baer, die sich in einer gewissen Übergangsphase befindet. Trotz einiger negativer Schlagzeilen in jüngster Zeit gefällt uns das Kerngeschäft von Julius Bär im Private Banking, das beständig und hochprofitabel ist, sowie die derzeit günstige Bewertung.

Technologie, das zweite Hauptthema, das sich durch das Portfolio der Davis SICAV Global zieht, umfasst mehrere Bereiche, darunter E-Commerce, soziale Medien, Online-Suche, Cloud Computing und Unternehmen aus dem Halbleiterbereich.

Zwei verbraucherorientierte Technologiewerte, die uns heute gefallen, sind JD.com und Coupang, beide im asiatisch-pazifischen Raum. Kurzfristig spiegeln die Kursrückgänge der Aktien beider Unternehmen im letzten Jahr unter anderem die schlechte Wirtschaftslage in China nach den COVID-Sperren wider. Längerfristig gehen wir davon aus, dass sich die allgemeine Wirtschaftsaktivität, der E-Commerce-Verkehr und die allgemeinen Konsumtrends in der Region deutlich verbessern werden, auch wenn der genaue Zeitpunkt noch nicht absehbar ist. In der Zwischenzeit fühlen wir uns sehr wohl, wenn wir diese Art von Unternehmen besitzen. Sie verfügen über

¹ Die in diesem Dokument enthaltenen Hinweise auf attraktives Wachstum und Unterbewertung beziehen sich auf die zugrunde liegenden Merkmale der Portfoliobestände. Es gibt keine Garantie dafür, dass die Wertentwicklung des Fonds positiv sein wird, da die Aktienmärkte volatil sind und ein Anleger Geld verlieren kann. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Erträge.

² Die 5-Jahres-EPS-Wachstumsrate (5-Jahres-EPS) ist das durchschnittliche annualisierte Wachstum des Gewinns je Aktie eines Unternehmens in den letzten 5 Jahren. Die angegebenen Werte sind der gewichtete Durchschnitt der 5-Jahres-EPS der Aktien im Fonds oder Index. Ungefähr 7,17% der Vermögenswerte des Portfolios werden bei der Berechnung des 5-Jahres-EPS nicht berücksichtigt, da dem Datenlieferanten des Beraters keine relevanten Informationen über bestimmte Unternehmen zur Verfügung stehen.

³ Das geschätzte Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) ist der Kurs einer Aktie zum angegebenen Datum, geteilt durch die prognostizierten Gewinne des Unternehmens für die folgenden 12 Monate, basierend auf Schätzungen des Datenanbieters des Beraters. Diese Werte sowohl für den Fonds als auch für den Index sind der gewichtete Durchschnitt der Aktien im Portfolio oder im Index.

starke Wettbewerbspositionen und außerordentlich günstige Bewertungen für normalerweise wachstumsstarke Gewinnmodelle, und wir erwarten, dass sich ihre Sektoren im Vergleich zu anderen Marktbereichen langfristig gut entwickeln werden.

Im **Gesundheitswesen** investieren wir vor allem in Hersteller von Generika sowie in Gesundheitsdienstleistungen und konzentrieren uns derzeit vor allem auf den US-amerikanischen Markt. Vor kurzem haben wir Quest Diagnostics, ein führendes unabhängiges Labor- und Testunternehmen in den USA, zu einer unserer Meinung nach attraktiven Bewertung erworben. Das Basisgeschäft ist unserer Ansicht nach solide, da es in den USA nahezu flächendeckend vertreten ist, die Wachstumskosten niedrig sind, die mit der massenhaften Erbringung von Labordienstleistungen verbundene Rigidität gegeben ist und das Unternehmen einen Kostenvorteil gegenüber den weitaus teureren Krankenhauslabors in diesem Land hat.

Zusätzlich zu den oben genannten Themen haben wir viele Einzelpositionen, die ziemlich einzigartig sind und nicht in ein breiteres Thema per se passen. Unabhängig davon, ob sie nach Themen gruppiert sind oder auf eher eigenständigen Thesen beruhen, ist zu beachten, dass wir alle unsere Anlagen von Fall zu Fall und Unternehmen zu Unternehmen nach einer einzigen, klar definierten Anlagephilosophie und -disziplin auswählen.

Ausblick: **Vorteilhafte Positionierung**

Der globale Aktienmarkt ist eigentlich ein Markt mit vielen Einzeltiteln, aus denen die Anleger auswählen können. Wir gehen äußerst selektiv vor, um die unserer Meinung nach attraktivsten Chancen in den verschiedenen Regionen zu nutzen. Darüber hinaus sind wir der Ansicht, dass die Gesamtpositionierung des Davis SICAV Global Fund aufgrund einer seltenen Kombination aus niedrigen Anfangsbewertungen (absolut und relativ), einem vergleichsweise hohen Ertragswachstumspotenzial und der allgemeinen Wettbewerbs- und Finanzstärke der zugrundeliegenden Bestände vorteilhaft ist.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass unsere wichtigste Aufgabe als Verwalter der Ersparnisse unserer Kunden darin besteht, den Wert der uns anvertrauten Gelder zu steigern. Mit mehr als 2 Mrd. USD an eigenen Geldern, die wir zusammen mit den Geldern unserer Kunden investieren, sind wir gemeinsam auf diesem Weg.⁴ Dieser Zusammenschluss mit unseren Kunden ist in unserer Branche ungewöhnlich; unsere Überzeugung von unserem Portfolio sorgfältig ausgewählter Unternehmen ist mehr als nur Worte.

Wir bedanken uns für Ihr Vertrauen und sind für die Zukunft gut gerüstet.

⁴ Per 31.12.2023. Davis Advisors, die Davis Familie und Stiftung sowie unsere Mitarbeiter haben zusammen mit Kunden mehr als 2 Milliarden Dollar in ähnlich verwaltete Konten und Strategien investiert.

Dieser Kommentar ist für die Verwendung durch bestehende Aktionäre bestimmt. Potenzielle Anleger müssen einen aktuellen Prospekt der Davis Funds SICAV erhalten, der weitere Informationen über Anlagestrategien, Risiken, Gebühren und Kosten enthält. Bitte lesen Sie den Prospekt aufmerksam durch, bevor Sie Geld anlegen oder überweisen.

Dieser Beitrag enthält offene Aussagen und Beobachtungen zu Anlagestrategien, einzelnen Wertpapieren sowie Wirtschafts- und Marktbedingungen; es gibt jedoch keine Garantie dafür, dass sich diese Aussagen, Meinungen oder Prognosen als richtig erweisen werden. Die Aktienmärkte sind volatil und ein Anleger kann Geld verlieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Dieses Datenblatt darf nur in Verbindung mit oder nach vorheriger Übermittlung eines aktuellen Prospekts des SICAV Davis Global Fund ausgehändigt werden, in dem zusätzliche Auskünfte über die Anlageziel, sowie die Risiken, Gebühren und Kosten enthalten sind. Bitte lesen Sie den Prospekt aufmerksam durch, bevor Sie Geld anlegen oder überweisen. Der Verkauf von Anteilen der Davis Funds SICAV beruht ausschließlich auf der Basis des Prospekts. Die Präsentation stellt somit kein Verkaufsangebot für Anteile der SICAV dar. Geldanlagen in der SICAV sind mit Risiken verbunden, die im Prospekt beschrieben sind. Da der Wert des Fondsvermögens den Schwankungen der Kapitalmarktentwicklung unterliegt, ist es möglich, dass der Anleger nicht den vollen Betrag zurückbekommt, der angelegt wurde. Wechselkurschwankungen und Fondsgebühren wirken sich ebenfalls auf die Rendite für den Anleger aus.

Der Buchwert pro Aktie ist eine Kennzahl, die von den Inhabern von Stammaktien eines Unternehmens verwendet wird, um das Sicherheitsniveau zu bestimmen, das mit jeder einzelnen Aktie verbunden ist, nachdem alle Schulden entsprechend bezahlt wurden. Sollte sich das Unternehmen auflösen, gibt der Buchwert je Stammaktie den Dollarwert an, der den Stammaktionären nach der Liquidation aller Vermögenswerte und der Bezahlung aller Schuldner verbleibt.

Es dürfen keine Aktien der Davis Funds SICAV an U.S.-Personen oder in Ländern, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf verboten ist, angeboten oder verkauft werden. U.S.-Personen werden als Bürger oder Einwohner der Vereinigten Staaten von Amerika definiert. Für eine genaue Definition einer U.S.-Person verweisen wir auf den Prospekt. Eine Investition in die Davis Funds SICAV ist möglicherweise nicht für alle Anleger geeignet. Anleger, die Zweifel an der Eignung haben, sollten sich an ihren unabhängigen Anlageberater wenden. Nichts in diesem Dokument ist als Empfehlung zu verstehen.

Risikoindikator (SRI Indikator)

| | | | | | | |
|-------------------|---|---|---|----------------|---|---|
| Geringeres Risiko | | | ! | Höheres Risiko | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |

Dieser Indikator basiert auf historischen Daten und ist möglicherweise kein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds. Die angegebene Risikokategorie stellt keine Garantie dar und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Kategorie ist nicht gleichbedeutend mit risikofrei. Der Fonds ist auf 5 festgelegt, weil (a) die Aktienanlagen volatil sind und ein Anleger Geld verlieren kann, (b) die Volatilität durch mehrere Faktoren beeinflusst werden kann, die nicht vorhersehbar sind, wie z. B. globale wirtschaftliche und politische Ereignisse sowie die Unternehmensleistung.

Der Verkaufsprospekt und das PRIIPS-KIID sind kostenlos unter davis-sicav.com abrufbar. Der Prospekt ist in Englisch, Französisch, Deutsch, Spanisch und Niederländisch erhältlich.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in englischer Sprache finden Sie online unter <http://davis-sicav.com/downloads/Shareholder-Rights-SICAV.pdf>.

Wichtige Informationen für britische Investoren: Die Davis Funds SICAV verfügt über keine Geschäftsstelle im Vereinigten Königreich und ist nicht nach dem Financial Services Act (Finanzdienstleistungsgesetz) von 1986 (das „Gesetz“) zugelassen. Infolgedessen wird sich das Regulierungssystem für die Rechte eines Anlegers in Bezug auf die Davis Funds SICAV (und ihre ebenfalls nicht zugelassenen ausländischen Vertreter) von dem des Vereinigten Königreichs unterscheiden. Anleger haben z. B. keinen Anspruch auf eine Vergütung im Rahmen

des britischen Investors Compensation Scheme (Anlegerentschädigungssystem). Die Davis Funds SICAV ist ein unreguliertes kollektives Kapitalanlageprogramm nach britischem Recht und kann daher im Vereinigten Königreich nur an Personen im Einklang mit dem Gesetz und den Financial Services (Förderung unregulierter Systeme) Regulations 1991 (die „Bestimmungen“) vertrieben werden.

Wichtiger Hinweis für Anleger in der Schweiz: Nach Schweizer Aufsichtsrecht müssen Personen oder Gesellschaften, die in der Schweiz oder vom schweizerischen Gebiet aus Fonds-Anteile gewerblich vertreiben, als Vertriebssträger genehmigt sein. BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich, wurde zum Vertreter und zur Zahlstelle des Fonds bestellt. Prospekte, Wesentliche Anlegerinformationen (Key Investor Information Document "PRIIPS-KIID"), Jahresberichte und Gründungsurkunde sind kostenlos über den Vertreter erhältlich.

Wichtige Informationen für Anleger in Singapur: Das Angebot der Anteile der Fonds (die „Anteile“), das Gegenstand dieses Prospekts ist, darf in Singapur nicht an Privatanleger erfolgen. Darüber hinaus handelt es sich bei diesem Prospekt nicht um einen Prospekt im Sinne des Securities and Futures Act, Chapter 289 von Singapur (der „SFA“). Dementsprechend würde die gesetzliche Haftung gemäß dem SFA in Bezug auf den Inhalt von Prospekten nicht gelten. Sie sollten sorgfältig abwägen, ob die Anlage für Sie geeignet ist.

Der Prospekt wurde nicht als Prospekt bei der Monetary Authority of Singapore registriert, und das Angebot der Anteile erfolgt gemäß den Ausnahmeregelungen der Sections 304 und 305 des SFA. Dementsprechend dürfen der Prospekt und alle anderen Dokumente oder Unterlagen im Zusammenhang mit dem Angebot oder dem Verkauf der Anteile nicht in Umlauf gebracht oder verteilt werden, noch dürfen die Anteile direkt oder indirekt einer Person in Singapur angeboten oder verkauft werden, außer (i) einem institutionellen Anleger gemäß Abschnitt 304 des SFA, (ii) an eine relevante Person gemäß der Definition in Abschnitt 305(5) des SFA oder an eine Person gemäß Abschnitt 305(2) des SFA und in Übereinstimmung mit den in Abschnitt 305 des SFA genannten Bedingungen oder (iii) anderweitig gemäß und in Übereinstimmung mit den Bedingungen einer anderen anwendbaren Bestimmung des SFA. Erstverkäufe und Übertragungen von Anteilen, die gemäß den Abschnitten 304 und 305 des SFA erworben wurden, unterliegen den Anforderungen der Abschnitte 304A bzw. 305A des SFA.

Die Kontaktdaten der CSSF lauten wie folgt: Adresse: Commission de Surveillance du Secteur Financier, 110, route d'Arlon, L-2991 Luxembourg; Telefon: (+352) 26 25 1-1; Fax: (+352) 26 25 1-601; Website: <http://www.cssf.lu>. Der Manager des FONDS, Davis Selected Advisers, L.P. ist in Colorado, USA registriert und wird von der U.S. Securities & Exchange Commission ("SEC") reguliert. Die Kontaktdaten der SEC lauten wie folgt: Adresse: SEC Headquarters, 100 F Street, NE, Washington, DC 20549; Telefon: +1 (202) 551-6551; Fax: +1 (202) 772-9295; Website: <http://www.sec.gov/>.

Der Manager diskutiert eine Reihe verschiedener Unternehmen. Diese Meinungen gelten zum Zeitpunkt des Berichts, können sich jedoch ändern. Die hierin gelieferten Informationen reichen nicht als Basis für Anlageentscheidungen und sollten nicht als Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines bestimmten Wertpapiers gesehen werden. Zum 31. Dezember 2023 waren die Top 10 Positionen des Davis Global Fund SICAV: Danske Bank, 7,86%; Wells Fargo, 6,14%; Capital One Financial, 5,85%; Meta Platforms, 5,80%; DBS Group Holdings, 4,91%; Amazon.com, 4,50%; Prosus, 4,16%; Samsung Electronics, 4,14%; Ping Am Insurance Group, 3,99%; und Teck Resources, 3,89%.

Davis Advisors engagiert sich so offen wie möglich mit ihren Investmentpartnern zu kommunizieren, weil sie der Meinung sind, dass die Anleger davon profitieren, wenn sie die Investmentphilosophie und den Ansatz verstehen. Unsere Ansichten und Meinungen zu den Anlageperspektiven unserer Portfolioholdings beinhalten in die Zukunft schauende Aussagen, die langfristig akkurat sein können oder nicht. Diese in die Zukunft gerichteten Aussagen können anhand von Begriffen wie „glauben“, „erwarten“, „voraussehen“ oder ähnlichen Ausdrücken erkannt werden, wenn die Perspektiven einer bestimmten Position im Portfolio besprochen werden. Sie sollten kein übermäßiges Vertrauen in zukunftsgerichtete Aussagen setzen, die aktuell zum Datum dieses Kommentars sind. Wir lehnen jede Verpflichtung ab, die Aussagen zu aktualisieren oder zu ändern, sei es aufgrund neuer Informationen, Ereignissen oder Sonstigem. Während wir davon aus-

gehen eine angemessene Basis für unsere Auswertungen zu haben und unseren Einschätzungen vertrauen, können tatsächliche Resultate unter denen liegen, die wir erwarten.

Das Anlageziel des Davis Global Fund SICAV ist ein langfristiger Kapitalzuwachs. Es kann nicht garantiert werden, dass der Fonds sein Ziel erreichen wird. Einige der wichtigsten Risiken einer Anlage im Davis Global Fund sind: China-Risiko - im Allgemeinen, Risiko von Stammaktien, Risiko von Hinterlegungsscheinen, Risiko von Schwellenländern, Branchen- oder Sektorrisiko, Gebühren- und Kostenrisiko, Risiko von Schlagzeilen, Risiko von Unternehmen mit großer Marktkapitalisierung, Managerrisiko, Risiko von Unternehmen mit mittlerer und kleiner Marktkapitalisierung, Länderrisiko außerhalb der USA, Währungsrisiko außerhalb der USA und Aktienmarktrisiko. Eine vollständige Beschreibung der Hauptrisiken finden Sie im Verkaufsprospekt.

Wir beziehen unsere Indexdaten aus einer Kombination seriöser Quellen, einschließlich, aber nicht beschränkt auf Thomson Financial, Wilshire, Lipper und Index-Websites.

Der MSCI ACWI (All Country World Index) ist ein streubesitzbereinigter, nach der Marktkapitalisierung gewichteter Index, der die Aktienmarktentwicklung von Industrie- und Schwellenländern weltweit messen soll. Der Index beinhaltet die Reinvestition von Dividenden, abzüglich ausländischer Quellensteuern. Investitionen können nicht direkt in einen Index getätigt werden.

Nach dem 31.03.24 muss diesem Material eine Ergänzung mit Leistungsdaten für das letzte Kalenderquartal beigefügt werden.

Übersetzung durch NORAMCO. Dies ist ein Service für Vertriebspartner und Anleger. Die Angaben sind nicht geprüft.

