



Ein Update der Portfoliomanager
Chris Davis und Danton Goei

Davis Value Fund

Kommentar 4. Quartal 2023

Schlüsselemente

- Der Davis SICAV Value Fund übertraf den S&P 500 Index im Jahr 2023 mit einem Plus von 27,51 % gegenüber einer Indexrendite von 26,29 % trotz Gegenwind durch steigende Zinsen, hohe Aktienbewertungen und geopolitische Unsicherheit.
- Mega-Cap-Tech-Unternehmen sorgten für Bewertungsverzerrungen im Index, aber auch anderswo gab es viele attraktive Möglichkeiten für aktive Manager, die bereit waren, von den Benchmarks abzuweichen.
- Unser Unternehmensportfolio ist auch nach der starken Marktperformance des letzten Jahres noch immer deutlich unterbewertet, und wir weisen darauf hin, dass der Wert selbst ein Performance-Katalysator sein kann, solange die Anleger geduldig sind.

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

Die jährlichen Durchschnittsrenditen für Anteile der Klasse A des Davis SICAV Value Fund per 31. Dezember 2023 inklusive des maximalen Ausgabeaufschlags sind: 1 Jahr, 20,18%; 5 Jahre, 9,44%; und 10 Jahre 6,43%. Die gezeigten Daten stellen Performance der Vergangenheit dar. Performance der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftigen Erfolg. Die Wertentwicklung des Fonds ändert sich im Laufe der Zeit, und die aktuelle Wertentwicklung kann höher oder niedriger sein als angegeben. Die Anlagerenditen und der Kapitalwert können schwanken, so dass ein Anleger Geld verlieren kann. Aktuelle Performance finden Sie auf unserer Website davissicav.com. Die Jahresbetriebsaufwandsquote für Anteile der Klasse A des Davis Value Fund im jüngsten geprüften Bericht betrug 1,80%.

Marktperspektiven: Die Mauer der Sorgen überwinden

Im Jahr 2023 erzielte der S&P 500 Index eine Rendite von 26,29 %. Dies ist ein starkes Ergebnis, wenn man bedenkt, dass die Anleger im Laufe des Jahres mit einer Reihe von Gegenwinden und Unsicherheiten konfrontiert waren. Dazu gehörten die regionale Bankenkrise zu Beginn des Jahres, steigende Zinssätze, zwei Kriege in Übersee und relativ hohe Bewertungen der wichtigsten Aktienindizes.

Zwar gab es in der Tat Herausforderungen, aber es waren auch positive Faktoren am Werk. Dazu gehören die Vollbeschäftigung mit einer auf einen historischen Tiefstand gesunkenen Arbeitslosenquote (3,7 %), das anhaltende Wirtschaftswachstum von etwa 5 % auf Jahresbasis und die im Vergleich zu den vergangenen Jahrzehnten erheblich größere finanzielle Stabilität dank strenger Vorschriften, disziplinierterer Zeichnungspraktiken der größten Finanzinstitute des Landes und einer relativ geringen Verschuldung.

Während die so genannten „Magnificent Seven“, die sieben größten Technologieunternehmen, im vergangenen Jahr die Schlagzeilen beherrschten und einen überproportionalen Anteil an der Indexperformance hatten, wurden viele Aktien zu weitaus günstigeren Bewertungen gehandelt als diese speziellen Technologieriesen. Die Sieben machen heute einen sehr großen Prozentsatz des Gesamtwerts des Index aus, was bedeutet, dass sie ihre hohen Bewertungen auch auf den Gesamtindex übertragen. Sie haben zu Verzerrungen geführt, so dass das gewichtete durchschnittliche Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) des S&P 500 Index bei über 20 liegt, während die durchschnittliche Bewertung ohne die „Magnificent Seven“ unserer Einschätzung nach viel niedriger ist. Der Davis Value Fund wird wirklich aktiv verwaltet – wir wählen die Unternehmen im Portfolio handverlesen aus und legen die Gewichtung jeder Position auf der Grundlage ihres Risiko- und Ertragsprofils fest – das Portfolio hat ein KGV von nur 11,8.

Kurzum: Allen gegenteiligen Vorhersagen zum Trotz gelang es dem US-Aktienmarkt, die „Mauer der Sorgen“ zu überwinden, die ihm im Weg stand, und 2023 Renditen zu erzielen, die weit über der langfristigen Durchschnittsrendite für Aktien lagen und sich mit einer Reihe historischer Rekordjahre messen konnten.

Portfoliorückblick: Quertreiber

Der Davis Value Fund verzeichnete ein starkes Jahr und seine Ergebnisse wurden durch einen breiten Querschnitt von Beständen getragen. Unternehmen aus sehr unterschiedlichen Bereichen wie Capital One Financial (Konsumfinanzierung), Teck Resources (Kupferproduktion)

und Amazon.com (E-Commerce und Cloud) erzielten im Berichtszeitraum zweistellige Renditen. Trotz eines hohen Marktmultiplikators aufgrund von Gewichtung Verzerrungen innerhalb des Index boten sich aktiven Managern, die bereit sind, von den Benchmarks abzuweichen, viele attraktive Möglichkeiten in einer breiten Palette von Aktien und Sektoren. Das Portfolio besteht aus 37 verschiedenen Anlagen, wobei die Hauptthemen Finanzdienstleistungen, Technologie und Gesundheitswesen neben anderen ausgewählten Anlagen sind.

Finanzwerte: die Starken gegen die Schwachen

Der Finanzdienstleistungssektor hat im vergangenen Jahr viele an der Wall Street überrascht, nicht zuletzt, weil er sich der Vorstellung widersetzt, dass der Sektor in Zeiten einer potenziellen oder realen Konjunkturabschwächung unterdurchschnittlich abschneiden muss. Das vielleicht bemerkenswerteste Merkmal der Performance von Finanztiteln im vergangenen Jahr ist, dass der Markt offenbar ziemlich deutlich zwischen den stärkeren und den schwächeren Instituten unterschied, ganz im Gegensatz zu 2008-2009, als wir einen einseitigen Ausverkauf in der gesamten Gruppe erlebten.

Wir haben keine monolithische Sicht auf den Finanzsektor. Die Performance und die Faktoren, die unsere Allokation in Finanzwerte ausmachen, sind sehr unterschiedlich. Gemeinsam ist ihnen derzeit, dass der Markt ihnen ein niedriges Verhältnis zwischen Gewinn und Buchwert zuerkennt, was auf eine weit verbreitete Skepsis schließen lässt.

Capital One Financial, vor allem bekannt für seine Kreditkartenprodukte, war mit einem Anstieg von über 40 % im Jahr 2023 einer unserer Spitzenreiter. Dies war der Fall, obwohl der Konsumfinanzsektor – insbesondere Unternehmen, die sich mit Kunden mit mittlerem und niedrigerem FICO-Score beschäftigen – beiläufig als Epizentrum von Krisen angesehen wird. Capital One Financial verfügt unserer Meinung nach über ein starkes, extrem datengesteuertes Kreditgeschäft und wird sowohl in seiner Rentabilität als auch in seinem Risikoprofil stark unterschätzt. Das Unternehmen hat die Rückstellungen für potenzielle Kreditkosten im Jahr 2023 erhöht, aber das ist zu diesem Zeitpunkt im Zyklus angemessen und ein umsichtiges Risikomanagement. In der Zwischenzeit bleiben die Nettoabschreibungen bisher sehr überschaubar, und wir glauben, dass die kumulierten Reserven des Unternehmens und die laufenden Ertragsströme in der Lage sein sollten, die realisierten Nettokreditverluste aufzufangen, selbst wenn sie etwas steigen sollten. Zum Jahresende wurde die Aktie immer noch zum oder leicht unter dem Buchwert gehandelt, was bedeutet, dass sie im Vergleich zu unseren Erwartungen weiterhin sehr attraktiv bewertet ist.

Zu den anderen Finanzbeteiligungen, die sich in Bezug auf Geschäftsmodell und Art des Finanzinstituts von Capital One unterscheiden, gehören unter anderem Berkshire Hathaway, JP Morgan Chase, Bank of New York Mellon und Chubb.

Technologie: fünf Schlüsselthemen

Unsere Investitionen im breiten Technologiesektor erstrecken sich derzeit auf fünf Hauptbereiche: E-Commerce, soziale Medien, Online-Suche, Cloud Computing und Halbleiter. Dieser Teil des Portfolios schnitt im Allgemeinen gut ab, wobei die sozialen Medien im Berichtszeitraum überdurchschnittliche Anlageergebnisse lieferten.

Wir sind davon überzeugt, dass diese Branchen zwar bereits gut etabliert und von enormer Größe sind, sich aber noch in einem frühen Stadium befinden, um ihr volles globales Potenzial zu entfalten. Im elektronischen Handel sind die Möglichkeiten über den allgegenwärtigen Verkauf von Produkten rund um den Globus hinausgewachsen und umfassen nun auch einkommenssteigernde Möglichkeiten im Bereich der Online-Werbung und der Erfüllungs- und Vertriebsdienste Dritter.

Soziale Medien werden nicht immer für ihre globale Reichweite geschätzt, aber der weltweite Marktführer in diesem Bereich hat durchschnittlich 2 Milliarden monatliche Nutzer, von denen 90 % außerhalb Nordamerikas leben.¹ Eine Chance für das Unternehmen besteht nicht nur darin, seine Plattform und seine Nutzerbasis weiter auszubauen, sondern auch darin, die Werbeeinnahmen in Märkten außerhalb der USA zu steigern, in denen die typischen Werbeeinnahmen pro Nutzer immer noch weniger als 1/10 des Niveaus in den USA betragen.

Die Online-Suche wird auch heute noch von Alphabet beherrscht, das uns gehört. Seine Vorherrschaft könnte theoretisch durch neue Fortschritte bei der künstlichen Intelligenz (KI) in Frage gestellt werden. Allerdings ist KI im Allgemeinen intelligenter und robuster, wenn sie auf größere Informations- und Datenmengen angewendet wird, und das Unternehmen, das die Suche dominiert, hat in vielen Regionen der Welt einen Marktanteil von mehr als 90 %. Damit verfügt es über wesentlich mehr Daten, die es nutzen und verarbeiten kann, und hat einen erheblichen Wettbewerbsvorteil gegenüber KI-Neulingen.

Cloud Computing ist das neue Paradigma für die Datenverarbeitung und -speicherung und sorgt für ein nahtloses Erlebnis für die Endnutzer. Die Einführung neuer Cloud-Dienste war für die Technologiegiganten, die diesen Bereich beherrschen (z. B. Amazon.com und Alphabet), etwas schwieriger, sowohl im Hinblick auf neue Abonnements als auch auf Preisverhandlungen. Dennoch bleibt die Tatsache bestehen, dass die Cloud ein Geschäft mit einer bemerkenswerten Margenstruktur ist und auf-

grund des erforderlichen Kapitaleinsatzes und technologischen Know-hows eine hohe Eintrittsbarriere darstellt.

Halbleiter bieten Anlegern eine Möglichkeit, in den Technologiesektor einzusteigen, vor allem wenn sie sich in sehr lang laufenden Bereichen wie der Elektrifizierung von Fahrzeugen, dem industriellen Internet der Dinge, der Kommunikation, der Unterhaltungselektronik und der Datenverarbeitung engagieren wollen. Applied Materials, Texas Instruments und Intel Corp. sind Beispiele für Unternehmen aus dem Halbleiterbereich im Portfolio.

Insgesamt sind wir der Ansicht, dass die Unternehmen, die wir im Technologiesektor besitzen, eine wichtige Facette des Portfolios darstellen. Wir sind diszipliniert, was die Gewichtung der Unternehmen in diesem Sektor und die Bewertungen angeht, die wir zu zahlen bereit sind.

Gesundheitswesen: Kosteneffizienz in einem kostenintensiven System

Das Gesundheitswesen war ein relativer Nachzügler im Portfolio. Dennoch freuen wir uns über unsere Investitionen in diesem Sektor, von denen wir glauben, dass sie eine wichtige Rolle bei der Steigerung der Effizienz in einem mit hohen Kosten belasteten System spielen. Die Ausgaben für das Gesundheitswesen machen heute etwa 20 % des Bruttoinlandsprodukts der USA aus, und die US-Bevölkerung wird im Durchschnitt immer älter. Unserer Meinung nach bedeutet dies, dass demografische und haushaltspolitische Erwägungen die Bemühungen zur Eindämmung der Inflation im Gesundheitswesen des Landes vorantreiben werden.

Unsere Investitionen im Gesundheitswesen liefern Medikamente und Dienstleistungen mit vergleichsweise höherer Kosteneffizienz. Wir meiden Unternehmen, bei denen der Eindruck entstehen könnte, dass sie dem System zu viel abverlangen, d. h. Hersteller von Markenarzneimitteln sowie bestimmte Biotech-Unternehmen. Dies spiegelt sich in den Margen dieser Unternehmen wider. Die größten Markenarzneimittelhersteller in Amerika haben Bruttogewinnspannen von über 60 %. Das ist praktisch ihr „Aufschlag“ auf die von ihnen hergestellten Produkte. Wir wollen zwar in Unternehmen mit attraktiven Gewinnspannen investieren, aber in diesem Fall können solche hohe Gewinnspannen diese Unternehmen sehr anfällig machen, zumal wir uns in einer Phase der Preisverhandlungen zwischen den Arzneimittelherstellern und der US-Regierung befinden.

Thematisch haben unsere Investitionen im Gesundheitswesen gemeinsam, dass sie darauf abzielen, die Kosteneffizienz des Systems im Vergleich zu den Alternativen zu steigern. Darüber hinaus haben sie Margenstrukturen, die wir für nachhaltiger halten als die Spitzenmargen, die wir bei den teureren Pharmaunternehmen sehen.

¹ Meta Platforms Jahresberichte 2022 und 2023.

Eine unserer größten Positionen im Portfolio, die hauptsächlich Generika herstellt, ist Viatris. Generika sind eine wichtige Möglichkeit, die Kosten im Gesundheitswesen einzudämmen, und wir haben einen günstigen langfristigen Ausblick für diesen Bereich. Einer der Gründe, warum wir uns speziell für Viatris entschieden haben, ist, dass das Unternehmen auf Basis des freien Cashflows zu den günstigsten in unserem Universum gehört. Darüber hinaus sind wir der Meinung, dass Viatris unter dem Gesichtspunkt der Widerstandsfähigkeit und der Qualität des Unternehmens sowohl unterschätzt als auch missverstanden wird, was zum großen Teil daran liegt, dass die Strategie des Managements zur Wertschöpfung unter den großen Unternehmen sehr selten ist. Der Ansatz in diesem Fall besteht darin, sich effektiv „zu verkleinern, um groß zu werden“, d. h. durch den Abbau bestimmter Vermögenswerte, die Rückzahlung von Schulden und die Rückführung von Kapital eine bessere Wirtschaftlichkeit je Aktie zu erzielen. Es handelt sich um eine sehr managementintensive Strategie, die in hohem Maße von der Effektivität der Kapitalallokationsentscheidungen abhängt. Wir sind der Meinung, dass die richtigen Voraussetzungen gegeben sind und dass der Wert des Unternehmens effektiv freigesetzt werden kann.

Zu den weiteren Investitionen des Portfolios im Gesundheitswesen gehören das unabhängige Labor- und Diagnostikunternehmen Quest Diagnostics sowie der Versicherer Chubb.

Außerhalb der oben genannten Bereiche profitierte die Performance des Portfolios im vergangenen Jahr von Unternehmen, zu deren Haupttätigkeiten Bedachung und Isolierung, Kupferproduktion bzw. Glücksspiel gehören. In der Zwischenzeit und trotz der starken Performance im Jahr 2023 werden diese Unternehmen weiterhin zu günstigen Bewertungen gehandelt.

Während des Berichtszeitraums haben wir eine Position in AGCO, einem großen Hersteller von Landmaschinen, aufgebaut.

Insgesamt sind wir der Ansicht, dass das Portfolio sowohl quantitativ als auch qualitativ gut positioniert ist. Wir haben in 37 verschiedene Unternehmen investiert, von denen unseres Erachtens jedes zu den heutigen Preisen attraktive Chancen bietet. Das kombinierte Kurs-Gewinn-Verhältnis des Portfolios beträgt lediglich 12 gegenüber 22 für die Benchmark. Wir sind der Meinung, dass wir damit gut positioniert sind, insbesondere weil wir, wie wir in diesem Bericht hervorgehoben haben, der Meinung sind, dass der Markt die zukünftige Ertragskraft vieler dieser Unternehmen unterschätzt. Nicht zuletzt sind wir der Meinung, dass die Wettbewerbsvorteile oft über die Gewinner und Verlierer in der Wirtschaft entscheiden, und der Wettbewerbsvorteil ist ein wichtiges, wenn auch nicht greifbares Merkmal der Unternehmen in unserem Portfolio.

Ausblick: Langfristige Wertschöpfung

Eine wichtige Erkenntnis aus der starken Performance der Aktien von 2023 ist, dass es nicht darauf ankommt, ob die Nachrichten positiv oder negativ sind, sondern darauf, was der Markt einpreist. Unser Unternehmensportfolio ist auch nach der starken Performance des letzten Jahres noch immer deutlich unterbewertet, da diese Anlagen im Großen und Ganzen mit sehr niedrigen Bewertungen gestartet sind. Wenn man uns fragt, was der Katalysator für diese Wertpapiere ist, würden wir darauf hinweisen, dass der Wert selbst ein Katalysator sein kann, solange die Anleger geduldig sind.

Unabhängig vom Marktumfeld ist es unser Ziel, ein Portfolio zu haben, von dem wir glauben, dass es auf unvermeidliche Herausforderungen gut vorbereitet und widerstandsfähig ist. Wir halten an unserer Disziplin fest, die sich verändernde Landschaft der Unternehmen und Bewertungen so objektiv wie möglich und jeden Tag mit neuen Augen zu betrachten, um im Laufe der Zeit Wert aufzubauen.

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.² Dieser Zusammenschluss mit unseren Kunden ist in unserer Branche ungewöhnlich; unsere Überzeugung von unserem Portfolio sorgfältig ausgewählter Unternehmen ist mehr als nur Worte.

² 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. Alle in diesem Dokument erwähnten Wertentwicklungen von Fonds beziehen sich auf Anteile der Klasse A ohne Ausgabeaufschlag und beziehen sich, sofern nicht anders angegeben, auf den 31. Dezember 2023.

Dieses Datenblatt darf nur in Verbindung mit oder nach vorheriger Übermittlung eines aktuellen Prospekts des SICAV Davis Value 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.

Das Forward-Kurs-Gewinn-Verhältnis (Forward P/E) ist der aktuelle Kurs einer Aktie dividiert durch die prognostizierten Gewinne des Unternehmens für die nächsten 12 Monate. Die Werte für das Portfolio und den Index sind der gewichtete Durchschnitt der Kurs-Gewinn-Verhältnisse der Aktien im Portfolio oder Index. 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://davissicav.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 Value Fund SICAV: Meta Platforms, 8,80%; Berkshire Hathaway, 8,64%; Wells Fargo, 7,60%; Capital One Financial, 7,34%; Amazon.com, 6,46%; Applied Materials, 4,95%; Bank of New York Mellon, 3,67%; JPMorgan Chase, 3,63%; U.S. Bancorp, 3,57%; und Texas Instruments, 3,12%.

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 Zu-

kunft 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 ausgehen 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 Value Fund SICAV ist langfristiger Kapitalzuwachs. Dass dieses Ziel tatsächlich erreicht wird, lässt sich allerdings nicht garantieren. Der Fonds investiert den überwiegenden Teil seines Vermögens in Aktienwerte, die weltweit ausgewählt werden, einschließlich Ländern mit Entwicklungs- oder Schwellenmärkten. Der Fonds kann ohne Rücksicht auf die Marktkapitalisierung in große, mittlere oder kleine Unternehmen investieren. Einige wichtige Risiken einer Anlage in den Fonds sind: China-Risiko, Stammaktien-Risiko, Hinterlegungsschein-Risiko, Schwellenländer-Risiko, Gebühren- und Kosten-Risiko, Finanzdienstleistungs-Risiko, Schlagzeilen-Risiko, Risiko

von Unternehmen mit großer Marktkapitalisierung, Manager-Risiko, Risiko von Unternehmen mit mittlerer und kleiner Marktkapitalisierung, Nicht-US-Länder-Risiko, Nicht-US-Währungs-Risiko und Aktienmarkt-Risiko. Eine vollständige Auflistung 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 S&P 500® Index ist ein nicht verwalteter Index bestehend aus 500 ausgewählten Aktien, von denen die meisten am New York Stock Exchange gelistet sind. Der Index wird nach Dividenden bereinigt, gewichtet nach Aktien mit großer Marktkapitalisierung und stellt ungefähr zwei Drittel des gesamten Marktwerts aller US-Aktien dar. Anlagen können nicht direkt in einen Index erfolgen.

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.

