

Davis Global Fund

Ein Update zum
31. Dezember 2017



Davis Global Fund

Update - 4. Quartal 2017

Marktperspektiven

2017 erzielte der MSCI All Country World Index (ACWI) eine Rendite von 23,97%, wobei sowohl der amerikanische wie auch der internationale Markt sich gut entwickelten. Diese Entwicklung entstand in einem relativ günstigen Wirtschaftsumfeld. Das US-amerikanische BIP wächst zurzeit mit einer jährlichen Rate von ungefähr 3%, gleichzeitig ist die Arbeitslosenquote relativ niedrig, während die Zinsen und die Inflation niedrig bleiben. Die europäischen Industriestaaten, deren Fortschritt jenem der USA seit der Krise größtenteils hinterherhinkte, zeigen jetzt alles in allem ein gestärktes Wirtschaftsbild. Auch die Asien-Pazifik Region hat Wachstum geliefert, hauptsächlich der verbraucherorientierte Sektor Chinas.

Portfolioüberblick

Das Portfolio des Davis Global Fund wird „bottom up“ aufgebaut, ein Unternehmen nach dem anderen. Das Ziel besteht darin Vermögen für unsere Kunden in zufriedenstellendem Tempo über einen mehrjährigen Anlagehorizont aufzubauen. Unserer Erfahrung nach ist dieser geduldige, lange erprobte Ansatz eine zuverlässige Methode das Vermögen der Anleger langfristig wachsen zu lassen.

Im Portfolio befinden sich drei Investmentkategorien:

- Dominante Marktführer
- Weniger bekannte Unternehmen „außerhalb des Rampenlichts“
- Konträre Investments¹

Ein Beispiel im Portfolio für Unternehmen außerhalb des Rampenlichts ist Safran, ein Hersteller von

Flugzeug- und Raketentriebwerken und -komponenten mit zusätzlichem Fokus auf die Raumfahrt in den letzten Jahren.² Das Wachstum des Unternehmens wird hauptsächlich angetrieben von riesigen Größenvorteilen in der Herstellung, beständigen Produktionszahlen und einer innovativen Entwicklung der Antriebsmotoren in der Luft- und Raumfahrt (z.B. LEAP-Motoren, die die CFM56-Motoren in den beliebten Boeing 737 und Airbus A320-Flugzeugen ersetzen). Aufgrund des erwarteten anhaltenden Wachstums und der Entwicklung der LEAP-Motoren, optimaler Positionierung in der Motorenlieferung für Schmalrumpfflugzeuge und beständigem Aktiengewinnwachstum, glauben wir, dass Safran attraktive Renditen für langfristige Anleger bietet.

Ein anderes Unternehmen außerhalb des Rampenlichts ist CAR Inc., der größte Autoverleih in China, der sowohl den Freizeit- wie auch den Geschäftsmarkt bedient. Die Unternehmensflotte bestehend aus mehr als 94.000 Fahrzeugen ist mehr als doppelt so groß wie die des nächsten Konkurrenten. Diese Größe bringt enorme Kostenvorteile beim Kauf und der Instandhaltung der Fahrzeuge mit sich. Die Firma Hertz ist ein strategischer Investor dieses Unternehmens, sie liefert Betriebsberatung und stellt das Reservierungssystem zur Verfügung. Der chinesische Markt für Autoverleih steckt noch in einem frühen Entwicklungsstadium, was exzellentes Potenzial für langfristiges Wachstum bringt. CAR Inc. profitiert vom robusten Wachstum beim Autoverleih, hat eine attraktive Bewertung und prognostiziert zweistelliges Gewinnwachstum, sodass langfristigen Anlegern die Möglichkeit geboten wird Vermögen zu bilden, indem sie frühzeitig in die Entwicklung dieser riesigen und wachsenden Branche in China einsteigen.

1. Während wir Unternehmen im Hinblick auf solche Eventualitäten recherchieren, können wir nicht jedes Mal richtig liegen und die Aktie eines Unternehmens könnte sich nicht mehr erholen.

2. Individuelle Anlagen werden diskutiert. 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 einer Anlage verändert sich je nach Gewichtung und Zeit des Kaufs. Dies ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten einer bestimmten Anlage. Performance der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Entwicklung.

Paramount Resources ist derzeit ein konträres Investment im Portfolio, ein Öl- und Gasunternehmen mit erstklassigen Kerngebieten in der Montney-Schieferformation, der besten Schieferformation in Kanada und eine der Besten in Nordamerika. Paramounts Gebiete in Montney geben dem Unternehmen den Vorteil sein Kapital effizient einzusetzen. Wir denken, dass Paramount wegen seiner starken Wirtschaftlichkeit, der Kapitalrendite und optimaler Bohrstandorte gut aufgestellt ist für künftiges Wachstum.

Im vierten Quartal haben wir außerdem in die Ferguson PLC investiert, den größten Großhandel für Klempner-, Heizungs- und Wasserprodukte in den USA. Ferguson hält eine starke Position im Wettbewerb, organisches Wachstum, Margenpotenzial und Möglichkeiten des Kapitaleinsatzes. Wir sehen Ferguson als attraktives und langfristiges Qualitätsinvestment.

Während des Quartals haben wir unsere Bestände in Texas Instruments verkauft, um das Kapital in anderen Investmentgelegenheiten anzulegen.

Insgesamt sind wir der Meinung, dass die Beständigkeit und das Wachstumspotenzial der individuell ausgewählten Unternehmen, aus denen das Portfolio des Davis Global Fund besteht, uns für die nächsten Jahre und sogar Jahrzehnte stark positionieren.

Ausblick

Wir sind überzeugt, dass vorsichtiges Investieren in Aktien langfristig die beste Methode ist, um auf lange Sicht Vermögen aufzubauen. Als aktive Manager, die auf Aktien spezialisiert sind, ist es unsere Aufgabe unabhängig und auf Research basiert einzuschätzen, welches Potenzial in Bezug auf Risiken und Gewinn ein jedes Unternehmen bietet. Wir warten geduldig darauf, dass attraktive Unternehmen zu günstigen Preisen gehandelt werden und heute sehen wir Gelegenheiten bei

vielen von unseren Lieblingsfirmen. Diese Chancen fallen in erster Linie auf die folgenden drei Themen:

■ **Anstieg des weltweiten Onlinekonsums:** Heute benutzen mehr als 3,5 Milliarden Verbraucher das Internet und diese Zahl wächst um 10% pro Jahr. Die weltweiten Onlinekäufe stehen heute bei ungefähr 3 Billionen US-Dollar und wachsen um 17% jährlich. Onlinekäufe stellen zurzeit nur 7% des gesamten weltweiten Einzelhandels dar, was jede Menge Raum für beständiges und anhaltendes Wachstum in den kommenden Jahren bietet. Zusätzlich finden über 75% der weltweiten Onlinekäufe außerhalb der USA statt, sodass die internationalen Märkte die meisten Gelegenheiten bieten, um von diesem Thema zu profitieren.

■ **Boom im globalen Transportwesen:** Die Globalisierung wird beschleunigt durch den Fall des Eisernen und des Bambusvorhangs, die aufstrebende globale Mittelklasse und die weltweite Ausbreitung des Internets. Der Trend ist schneller gewachsen als die Fähigkeit der Welt Transportinfrastrukturen zu bauen.

■ **Gewinnorientierte Ausbildung in Schwellenländern:** Eine Hochschulausbildung gehört zu den Tophaushaltsprioritäten für circa 300 Millionen chinesische Studenten vom Kindergarten bis zum 12. Schuljahr. Deshalb boomt die außerschulische hochschulvorbereitende Ausbildung. Die Studenten konkurrieren in einem regen Wettbewerbsumfeld wegen einer niedrigen Aufnahmequote von nur 3% für die chinesischen Topuniversitäten im Vergleich zu 28% in den USA.

Bei Davis Advisors suchen wir nach beständigen Unternehmen mit attraktiven Preisen, die langfristig gehalten werden können. Davis Advisors, die Davis Familie und Stiftung, sowie die Angestellten haben mehr als 2 Milliarden US-Dollar in ähnlich verwalteten Konten und Strategien investiert.³ Wir freuen uns die Investmentreise gemeinsam weiterzuführen.

Dieser Bericht beinhaltet Aussagen und Beobachtungen in Bezug auf Investmentstrategien, einzelne Anlagen sowie Wirtschafts- und Marktkonditionen. Es kann jedoch keine Garantie dafür geben, 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. Performance der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Entwicklung.

Übersetzung durch NORAMCO.

Dieser Bericht ist zur Verwendung durch bestehende Kunden autorisiert. Potenzielle Kunden müssen einen aktuellen Prospekt der Davis Funds SICAV erhalten, dieser enthält weitere Informationen zu Anlagestrategien, Risiken, Kosten und Gebühren. Bitte lesen Sie den Prospekt sorgfältig bevor Sie investieren.

Der Verkauf von Anteilen der Davis Funds SICAV beruht ausschließlich auf der Basis des Prospekts. Dieser Bericht stellt somit kein Verkaufsangebot für Anteile der Davis Funds SICAV dar. Geldanlagen in die Davis Funds 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. Auch Kursschwankungen und Fondsspesen beeinflussen die Ausschüttung an den Anleger.

Anteile an der Davis Funds SICAV dürfen nicht an Bürger der Vereinigten Staaten oder innerhalb von Zuständigkeitsbereichen, in denen solche Angebote oder Verkäufe untersagt sind, angeboten oder verkauft werden. Unter U.S.-Bürgern sind Staatsangehörige oder Bewohner der Vereinigten Staaten zu verstehen. Eine genauere Definition von U.S.-Bürger ist im Prospekt des Fonds enthalten. Geldanlagen in die Davis Funds SICAV sind möglicherweise nicht für jeden Anleger geeignet. Anleger, die Zweifel an der Eignung des Fonds hegen, sollten sich mit einem unabhängigen Investmentberater in Verbindung setzen. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben sollten nicht als Ratschläge betrachtet werden.

Wichtiger Hinweis für Anleger in der Schweiz: Nach Schweizer Aufsichtsrecht müssen Personen oder Gesellschaften, die in der Schweiz oder vom schweizerischen Gebiet aus Fondsanteile 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 "KIID"), Jahresberichte und Gründungsurkunde sind kostenlos über den Vertreter erhältlich.

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; Telefone: +1 (202) 551-6551; Fax: +1 (202) 772-9295; Website: <http://www.sec.gov>.

Das Anlageziel des Davis Global Fund SICAV ist langfristiger Kapitalzuwachs. Dass dieses Ziel tatsächlich erreicht wird, lässt sich allerdings nicht garantieren. Der Fonds investiert den größten Teil seines Vermögens in Aktien, die auf einer weltweiten Basis ausgesucht werden, inklusive Ländern mit entwickelten oder aufstrebenden Märkten. Der Fonds kann in große, mittlere und kleine Unternehmen investieren ohne auf die Marktkapitalisierung zu achten. Einige Hauptrisiken bei einer Anlage im Fonds sind: das Gesellschaftsrisiko, Marktrisiken in Schwellenländern, Gebühren- und Kostenrisiko, das Risiko negativer Presseberichte, das Marktrisiko, das Risiko von Anlagen außerhalb der USA, das Risiko von Anlagen in anderen Währungen als dem US-Dollar, Risiken des außerbörslichen Handels, das Auswahlrisiko, sowie Risiken im Zusammenhang mit Anlagen in Gesellschaften mit geringer oder mittlerer Marktkapitalisierung. Der Prospekt enthält eine vollständige Liste der bedeutendsten Risiken.

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 2017 waren die Top 10 Positionen des Davis Global Fund SICAV: Alphabet 6,47%; Naspers-N 5,41%; Wells Fargo 4,81%; Capital One Financial 4,74%; Alibaba Group Holding ADR 4,57%; Amazon.com 4,18%; Hollysys Automation Technologies 3,99%; United Technologies 3,71%; Encana 3,61%; und New Oriental Education & Technology 3,57%.

Der MSCI ACWI® (All Country World Index) ist ein streubesitz-adjustierter Index gewichtet nach Marktkapitalisierung, der gestaltet wurde um die Rendite der Aktienmärkte in Industriestaaten und Schwellenländern weltweit zu messen. Der Index beinhaltet die Wiederanlage von Dividenden bereinigt um ausländische Quellensteuern. Direktanlagen in einen Index sind nicht möglich.