

**DIE DAVIS**  
INVESTMENTDISZIPLIN





## Beständigkeit

Seit mehr als 40 Jahren halten wir streng an unserer geduldi- gen, langfristigen Investmentdisziplin fest. Wir suchen nach beständigen, gut gemanagten Unternehmen, die zu ange- messenen Preisen gekauft werden können und die wir über einen langen Zeitraum halten können.

## Einsatz

Die Davis Familie, ihre Angestellten und Direktoren sind die größten Anteilinhaber in den Davis Fonds. Sie haben an- nähernd US-\$ 1,5 Milliarden privates Vermögen zusammen mit den Anlegern in den verschiedenen Investmentfonds investiert, die von der Gesellschaft Davis gemanagt werden<sup>1</sup>. Damit ist sichergestellt, dass unsere Interessen die gleichen sind wie die unserer Anleger.

## Resultate

Davis Advisors erzielte in der Vergangenheit starke und be- ständige Investmentresultate in jedem vollen Marktzyklus. Der Flaggschiff-Fonds der Gesellschaft hat in sämtlichen 10-Jahreszeiträumen seit seiner Auflegung im Jahr 1969 bes- sere Resultate erzielt als der Vergleichsindex S&P 500.

<sup>1</sup> Per 31. Dezember 2008.  
Performance der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Resultate.

# Eine Tradition des Erfolges



*Die Davis Investmentdisziplin basiert auf einem bewährten, langfristigen und wertorientierten Ansatz, der sich seit mehr als 60 Jahren als sehr erfolgreich erwiesen hat.*

Davis Advisors ist eine unabhängige Investmentgesellschaft, die weltweit privaten und institutionellen Kunden Vermögensberatung anbietet. Die Davis Investmentdisziplin basiert auf einem bewährten, langfristigen und wertorientierten Ansatz, der sich seit mehr als 60 Jahren sehr erfolgreich bewährt hat.<sup>2</sup>

Die Wurzeln unserer Gesellschaft sind auf den legendären Wall-Street-Investor Shelby Cullom Davis zurückzuführen, einem führenden Finanzberater für Gouverneure und US-Präsidenten. Mit einer vorsichtigen und vernünftigen Investmentmethode schaffte es Shelby C. Davis aus einer Investition von \$100.000 in den späten 40iger Jahren ein Vermögen von mehr als \$800 Millionen in den frühen 90iger Jahren aufzubauen.<sup>3</sup>

Mit dem Ziel, die Investmentdisziplin seines Vaters einem größeren Anlegerkreis zur Verfügung zu stellen, gründete Shelby M.C. Davis im Jahr 1969 die Gesellschaft Davis Advisors. Shelby M.C. Davis hatte bereits eine vielversprechende Karriere bei der The Bank of New York absolviert, wo er die Leitung der Research-Abteilung übernahm und zum jüngsten Vizepräsidenten in der Geschichte der Bank seit Alexander Hamilton aufstieg.

In seiner Zeit als leitender Portfoliomanager für Davis Advisors hat Shelby M.C. Davis eine der besten Erfolgsbilanzen aller Wall-Street-Manager aufzuweisen. Seine weitreichenden Kenntnisse in diversen Industriezweigen und seine Erfahrung im Multi-Sektor-Research, die er bei der The Bank of New York erlangte, ergänzten erfolgreich die „bottom-up“ Aktienausswahl seines Vaters mit einem thematischen „top-down“ Investmentansatz.

<sup>2</sup> Alle Anlagen in Aktienfonds beinhalten Risiken. Keinem Anleger kann Gewinn garantiert werden.

<sup>3</sup> Obwohl die Davis Investmentdisziplin auf dem Erfolg von Shelby Cullom Davis basiert, war dies ein außergewöhnliches Ergebnis und andere Anleger könnten nicht den gleichen Erfolg erzielen.

In den frühen 90iger Jahren erweiterte Davis Advisors seine Portfolios um Finanzwerte, Real Estate-Aktien und Anleihen. Diese Ausweitung ist auf den Beitrag von Christopher C. Davis und Andrew A. Davis zurückzuführen, die bereits von Kindesbeinen an mit den Investmentprinzipien der Familie vertraut gemacht wurden. Christopher Davis stieg im Jahr 1989 in die Firma ein und leitet das Management für das Large-Cap-Value Portfolio unserer Gesellschaft zusammen mit Co-Portfoliomanager Kenneth C. Feinberg. Andrew Davis stieß im Jahr 1993 zur Firma hinzu und ist der leitende Portfoliomanager für unsere Investitionen im Bereich Real Estate und verzinsliche Wertpapiere. Vorher leitete er das Research-Team im Anleihen-Bereich bei PaineWebber, Inc.

*Seit 60 Jahren und über drei Generationen talentierter Portfolio-Manager arbeiten wir am Feinschliff unserer Investmentdisziplin.*

Heute verwaltet Davis Advisors Portfolios in verschiedenen Anlagekategorien. Seit 60 Jahren und über drei Generationen talentierter Portfoliomanager arbeiten wir am Feinschliff unserer Investmentdisziplin. Wir bieten Anlegern einen zeitlosen, vernünftigen Investmentansatz, der über diverse volle Marktzyklen eine beständige Performance aufweist.



Die Davis Familie: Shelby M.C. Davis (links), Christopher C. Davis (Mitte), Andrew A. Davis (rechts).  
Gegenüberliegende Seite: Shelby Cullom Davis

# Die Davis Investmentdisziplin

*“Nichts schärft die Gedanken bei der Bewertung von Unternehmen mehr, als sein eigenes Geld mit im Risiko zu haben.”*

Christopher C. Davis und  
Kenneth Charles Feinberg

Wir wissen, dass unser Erfolg von unserer Fähigkeit abhängt, Vermögen aufzubauen und zu erhalten. Deshalb ist Risikomanagement der Schlüssel um attraktive langfristige Investmentresultate zu liefern. Bevor wir überlegen, wie viel uns ein neues Investment einbringen könnte, denken wir darüber nach, wie viel wir verlieren könnten.

**Wir suchen** beständige, gut gemanagte Unternehmen, die wir zu angemessenen Preisen kaufen und für einen langen Zeitraum halten können. (Die durchschnittliche Haltedauer für eine Aktie in den Davis Fonds beträgt vier bis sieben Jahre).

**Wir halten** an einer rigorosen Preisdisziplin fest und achten genau auf die Bewertung und das Kursgewinnverhältnis eines jeden Unternehmens das wir halten oder das wir für eine Investition in Betracht ziehen.

**Wir glauben** an geduldige, langfristige Investmentmethoden und sind vorsichtig mit Investmentmoden. Aus diesem Grund konzentrieren wir uns auf die zugrundeliegenden wirtschaftlichen und geschäftlichen Fundamentaldaten eines jeden Investments und bleiben bei einem altbewährten Schwerpunkt auf rigorosem Research.



# Unser Investmentprozess

Aktien stellen Eigentum an einem echten Unternehmen dar. Wir betrachten sie nicht bloß als ein Stück Papier oder spekulative Wetten. Unser Investmentprozess beruht auf fundamentalem Research, bei dem wir sowohl quantitative als auch qualitative Techniken einsetzen.

## Unternehmensgewinne und Aktienkurse

Unsere Portfoliomanager und Research-Analysten begutachten Bilanzen und Aktienpreise von mehreren hundert Unternehmen.

## Identifizierung langfristiger Trends

Während wir Unternehmen einzeln betrachten, versuchen wir weitere langfristige Trends zu definieren, die das Potential von Unternehmen beeinflussen können, langfristig Wert aufzubauen. Obwohl unser Ansatz hauptsächlich „bottom-up“ ist, beinhaltet er auch ein „top-down“ Element.

## Fundamentales Research

Unsere Portfoliomanager und Analysten betreiben ein aufwendiges Research in den Fundamentaldaten eines Unternehmens, in dem sie Bilanzen und Geschäftsberichte genau unter die Lupe nehmen.

## Gespräche mit dem Unternehmensmanagement

Wir bestehen auf persönliche Gespräche mit der Geschäftsführung, den Angestellten, Kunden und den Konkurrenten der in Frage kommenden Unternehmen.

## Value Disziplin

Davis hat eine ureigene Methode – basierend auf den sogenannten Inhabergewinnen (Owner-Earnings) - um den eigentlichen Wert eines Unternehmens zu berechnen. Unternehmensgewinne werden bestimmt, indem das gemeldete Nettoeinkommen „bereinigt“ wird, um dann exakter die tatsächlichen Reingewinne reflektieren zu können. Die Positionen werden strategisch aufgebaut, wenn Unternehmensanteile unter ihrem eigentlichen Wert gekauft werden können.

## Langfristiges Investment

Wir erwägen den Verkauf eines Unternehmens, wenn sich die Fundamentaldaten verschlechtern, eine negative Veränderung im Unternehmensmanagement oder der Strategie erfolgt, oder bei einer übertrieben hohen Bewertung.

*„Unser Investmentprozess beruht auf zwei entscheidenden Fragen: ‚Welche Art von Unternehmen wollen wir besitzen?‘ und ‚Wie viel sind wir bereit dafür zu bezahlen?‘“*

Christopher C. Davis

# Wonach wir suchen

*Wir suchen nach Unternehmen, die ihr Kapital klug einsetzen und überdurchschnittliche Renditen erwirtschaften.“*

Christopher C. Davis

Wir haben eine Liste an Eigenschaften ausgearbeitet, die unserer Meinung nach den langfristigen Vermögensaufbau in einem Unternehmen fördern. Obwohl nur wenige Unternehmen all diese Qualitäten aufweisen, verfügen fast alle Firmen, in die wir investieren, über die Mehrheit dieser Merkmale.

**Erstklassiges Management** – Die Fähigkeit eines Unternehmens zu wachsen hängt direkt von der Fähigkeit des Unternehmensmanagements ab, in Zeiten eines sich ändernden Wirtschafts- und Marktumfelds angemessene Strategien zu entwickeln und umzusetzen.

**Gleiche Interessen** – Genauso wie wir in unsere eigenen Produkte investieren, suchen wir nach Unternehmen, die ihre Manager leistungsbezogen - teilweise mit Unternehmensbeteiligungen - vergüten.

**Hohe Erträge auf eingesetztes Kapital** – Wir wollen Unternehmen, die ihr Kapital vernünftig einsetzen und überdurchschnittliche Renditen erwirtschaften.

**Strenge Kostenkontrolle** – Unternehmen, die ihre Kosten niedrig halten sind besser geeignet, um in schwierigen Zeiten konkurrenzfähig zu bleiben.

**Beherrschende Marktstellung oder wachsender Marktanteil** – Größerer oder wachsender Marktanteil verbessern die langfristigen Resultate.

**Erwiesene Erfolgsgeschichte** – Die erfolgreiche Umsetzung von strategischen Akquisitionen sichert die Überlebensfähigkeit.

**Starke Bilanzen** – Solide Finanzen verschaffen einem Unternehmen die erforderliche Standfestigkeit für konjunkturell schwierige Zeiten.

**Produkte oder Dienstleistungen, die nicht veralten** – Viele Investoren sind erfolglos, weil sie in Unternehmen investieren, deren Produkte schlussendlich von der Konkurrenz überholt werden.

**Globale Unternehmen und Markennamen** – Weltweit expandierende Unternehmen reduzieren das Risiko zu stark vom US-Wirtschaftszyklus abhängig zu sein.

**Clevere Nutzung von Technologie** – Der kluge Einsatz von Technologie kann in jedem Industriezweig helfen, Kosten zu reduzieren sowie Effizienz und Absatz zu steigern.

# Weshalb gute Unternehmen falsch bewertet werden

Als aktiver Investor seit mehr als 60 Jahren hat die Davis Familie ein einzigartiges Wissen erlangt über wiederkehrende Markttrends und Muster. Unsere Firma hat einige Gründe identifiziert, weshalb gute Unternehmen mit starken Wachstumschancen einen Preisverfall erleiden könnten und falsch bewertet werden.

**Eine Industriekrise** kann enorme Möglichkeiten hervorbringen, wenn der Markt nicht zwischen Unternehmen die verlieren könnten und Unternehmen, die tatsächlich gewinnen, unterscheidet.

**Große demographische Schwankungen** können die Trends in der Industrie dramatisch verändern.

**Änderungen im Management** können die Wachstumschancen eines Unternehmens signifikant verändern.

**Positive Änderungen oder anhaltender Aufschwung** nach einem längeren Abwärtstrend finden oft erst spät die Beachtung des Marktes.

**Änderungen der Empfehlungen von Wall Street Analysten** verursachen kurzfristige Volatilität in Aktienpreisen und bringen Kauf- oder Verkaufsgelegenheiten.

*„Die Herausforderung besteht darin, Unternehmen zu finden, bevor der Markt ihren wahren Wert erkennt.“*

*Andrew A. Davis*



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

Es stehen folgende Teilfonds zur Auswahl:

- Davis Value Fund
- Davis Opportunities Fund
- Davis Real Estate Fund
- Davis Financial Fund

Weitere Informationen zu den Davis Fonds, den aktuellen Verkaufsprospekt 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 den Davis Fonds. Wertentwicklung der Vergangenheit erlaubt keine Prognose für die Zukunft. 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.

Deutsche Übersetzung durch NORAMCO

Prospekte, Rechenschaftsberichte und weitere Informationen  
erhalten Sie bei der NORAMCO oder Ihrem Anlageberater:

