



VALUE

# DAVIS FUNDS SICAV



Fonds Luxemburger Rechts  
R.C.S. Luxembourg B 49 537

Jahresbericht (geprüft) zum 31. Juli 2023

**Davis Value Fund**  
**Davis Global Fund**

Dieser Bericht stellt kein Angebot zum Kauf von Wertpapieren dar. Zeichnungen aufgrund von Jahres- oder Halbjahresberichten können nicht vorgenommen werden. Zeichnungen sind nur dann gültig, wenn ihnen der aktuelle Prospekt und die Basisinformationsblätter („PRIIPs-KID“) zugrunde liegen, ergänzt um den letzten vorliegenden, geprüften Jahresbericht des Fonds und den letzten Halbjahresbericht, sofern dieser danach veröffentlicht wurde.

**Davis**  
FUNDS SICAV



Bericht des Verwaltungsrats .....	2
Stellungnahme und Analyse des Managements:	
Davis Value Fund.....	3
Davis Global Fund .....	5
Allgemeine Informationen (ungeprüft) .....	7
Vergütung (ungeprüft) .....	8
Anlagenbestand:	
Davis Value Fund.....	9
Davis Global Fund .....	10
Nettovermögensaufstellung.....	11
Gewinn- und Verlustrechnung .....	12
Veränderungen des Nettovermögens .....	13
Erläuterungen zum Jahresabschluss .....	14
Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé .....	17

***Dieser Jahresbericht, einschließlich des buchgeprüften Jahresabschlusses, ist für den Gebrauch durch existierende Anteilhaber bestimmt. Potenzielle Anteilhaber müssen den aktuellen Verkaufsprospekt der Davis Funds SICAV und die Basisinformationsblätter („PRIIPs - KID“) erhalten, die nähere Einzelheiten über Investitionsstrategien, Risiken, Gebühren und sonstige Kosten enthalten. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und das PRIIPs - KID sorgfältig durch, bevor Sie sich zur Anlage entscheiden oder Geld schicken.***

*Anteile an der Davis Funds SICAV sind weder Anlagen oder Obligationen einer Bank, noch durch eine Bank garantiert, noch bei dem amerikanischen Einlagensicherungsfonds (FDIC) oder einer anderen Agentur versichert, und sie beinhalten Anlagerisiken, einschließlich eines möglichen Verlustes des investierten Kapitals.*

**EINFÜHRUNG**

Die Davis Funds SICAV („der Fonds“) ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Umbrella-Form, der als „*société d'investissement à capital variable*“ (SICAV - Aktiengesellschaft in Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital) gemäß dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründet wurde und im Sinne des luxemburgischen Rechtes einen „Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren“ („OGAW“) darstellt, wie in Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz von 2010“) in seiner jeweils letzten Fassung definiert. Der Fonds hat durch Vereinbarung vom 17. Februar 2017 die gemäß luxemburgischem Gesetz gegründete FundRock Management Company S.A., eine *société anonyme*, im Einklang mit dem Gesetz von 2010 des Großherzogtums Luxemburg zu ihrer Verwaltungsfirma bestimmt (die „Verwaltungsfirma“).

**JAHRESABSCHLÜSSE**

Der Verwaltungsrat des Fonds legt hiermit seinen Bericht sowie die geprüften Jahresabschlüsse für das zum 31. Juli 2023 beendete Geschäftsjahr vor.

Die geprüften Jahresabschlüsse werden auf den Seiten 9 bis 16 dieses Jahresberichts aufgeführt, während das Jahresergebnis in der Gewinn- und Verlustrechnung und den Aufstellungen der Veränderungen des Nettovermögens auf den Seiten 12 und 13 erscheint.

**GESCHÄFTSTÄTIGKEIT WÄHREND DES JAHRES**

Während des Geschäftsjahres übte der Fonds die normalen Tätigkeiten einer Investmentgesellschaft aus. Die nachfolgend aufgeführte Stellungnahme und Analyse des Managements vermittelt eine Übersicht der Wertentwicklung des Fonds. Zum 31. Juli 2023 belief sich das verwaltete Fondsvermögen auf ungefähr 415 Millionen US-Dollar (2022: 364 Millionen US-Dollar).

Zum 31. Juli 2023 bestand der Fonds aus zwei Teilfonds.

**JAHRESHAUPTVERSAMMLUNG**

Der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, bei der Jahreshauptversammlung des Fonds am 30. November 2023 um 11 Uhr morgens (Luxemburger Zeit) am eingetragenen Firmensitz des Fonds folgende Beschlüsse in die Tagesordnung aufzunehmen:

- Vorlage des Berichts des Verwaltungsrats des Fonds;
- Vorlage des Jahresberichts des *Réviseur d'entreprises agréé*;
- Genehmigung der Nettovermögensaufstellung, der Gewinn- und Verlustrechnung, sowie der Aufstellungen der Veränderungen des Nettovermögens für das zum 31. Juli 2023 abgeschlossene Geschäftsjahr;
- Entlastung des Verwaltungsrats des Fonds;
- die Wiederwahl der Direktoren;
- Wiederwahl des externen Wirtschaftsprüfers; und
- Berücksichtigung sonstiger Angelegenheiten, die der Jahreshauptversammlung bei dieser Gelegenheit vorgetragen werden.



Kenneth C. Eich  
Vorsitzender



Thomas Tays  
Direktor



Cornelius Theiss  
Direktor

5. Oktober 2023

### Performance-Übersicht

Der Davis Value Fund übertraf den Standard & Poor's 500® Index („S&P 500®“ oder der „Index“) in dem am 31. Juli 2023 endenden Zwölfmonatszeitraum (der „Zeitraum“). Die Anteile der Klasse A und der Klasse I des Fonds erzielten eine Gesamtrendite auf den Nettoinventarwert von 20,13 % bzw. 21,16 % gegenüber einer Rendite von 13,02 % für den S&P 500®.

### Index-Übersicht

#### S&P 500®

- Sektoren mit der besten Performance<sup>1</sup>
  - Informationstechnologie (+27%), Kommunikationsdienste (+21%), und Industriewerte (+18%)
- Sektoren mit der schwächsten Performance
  - Immobilien (-11%), Versorgungsunternehmen (-6%), und Gesundheitswesen (+3%)

### Faktoren, die zum Fondsergebnis beitragen<sup>2</sup>

- Kommunikationsdienste - übertraf den Indexsektor deutlich (+63% vs +21%) und übergewichtig (durchschnittliche Gewichtung 12% vs 8%)
  - *Meta Platforms*<sup>3</sup>(+100%) - größter Einzelbeiträger
- Finanzwerte - übertraf die Performance des Indexsektors (+16% vs +7%)
  - *Berkshire Hathaway* (+19%), *Danske Bank* (+78%), *JPMorgan Chase* (+41%), *DBS Group Holdings* (+21%), und *Capital One Financial* (+9%)
- Gesundheitswesen - übertraf die Performance des Indexsektors (+11% vs +3%) und untergewichtig (durchschnittliche Gewichtung 8% vs 15%)
- Nicht lebensnotwendige Konsumgüter - übertraf die Performance des Indexsektors (+9% vs +7%) und untergewichtig (durchschnittliche Gewichtung 9% vs 11%)
  - *Amazon* (-1%) - Schwankung des Aktienkurses ermöglichte es dem Fonds, während des Berichtszeitraums von rechtzeitigen Käufen zu profitieren
- Industriewerte - übertraf die Performance des Indexsektors (+53% vs +18%)
  - *Owens Corning* (+54%)
- Kein Engagement in Immobilien und Versorgungsunternehmen, den beiden Sektoren mit der schlechtesten Performance im S&P 500®.
- Untergewichtung im schwächeren Sektor der Basiskonsumgüter (durchschnittliche Gewichtung 1% vs 7%)
- Individuelle Beteiligungen - *Applied Materials* (+44%) und *Teck Resources* (+54%)

### Faktoren, die das Fondsergebnis beeinträchtigten

- Deutliche Übergewichtung im schwächeren Finanzwerte-Sektor (durchschnittliche Gewichtung 50% vs 12%)
  - *U.S. Bancorp* (-12%) - größter einzelner Beeinträchtiger
- Informationstechnologie - schlechtere Performance als der Indexsektor (+19% vs +27%) und untergewichtig (durchschnittliche Gewichtung 12% vs 27%)
  - *Intel* (+3%) - unzeitgemäße Verkäufe im Berichtszeitraum beeinträchtigten die Performance
- Untergewichtung im Industriewerte-Sektor mit besserer Performance (durchschnittliche Gewichtung 2% vs 8%)
  - *Orascom Construction* (-39%) - nicht mehr im Fonds enthalten
- Individuelle Beteiligungen - *JD.com* (-30%) und *Vimeo* (-19%) - *Vimeo* ist nicht mehr im Fonds enthalten

Das Anlageziel des Davis Value Fund ist langfristiger Kapitalzuwachs. Dass der Fonds dieses Ziel tatsächlich erreicht, lässt sich nicht garantieren. Die Hauptrisiken des Davis Value Fund sind: China-Risiko im Allgemeinen, Marktübliches Aktienrisiko, mit Aktienzertifikaten verbundene Risiken, mit Schwellenmärkten verbundene Risiken, Gebühren- und Kostenrisiken, Finanzservice-Risiken, Risiken der negativen Presseberichterstattung, Großkapitalisierungsrisiken, Manager-Risiken, mit kleinen und mittleren Unternehmen verbundene Risiken, Länderrisiken außerhalb der USA, Währungsrisiken außerhalb der USA und Börsenrisiken. Der Prospekt enthält eine ausführliche Beschreibung dieser Risiken.

Entwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie künftiger Resultate; die Fondspreise unterliegen Schwankungen, und der Wert einer Anlage kann unter oder über dem Anschaffungspreis liegen. Sofern nicht anders angegeben, beziehen sich die in dieser Performance-Übersicht angegebenen Daten auf das zum 31. Juli 2023 abgeschlossene Geschäftsjahr. Die Ertragszahlen der relevanten Fondsbestände spiegeln den Ertrag eines Anlagewertes wider zwischen diesem Zeitraum, bzw. einem darauffolgenden Erstkaufzeitpunkt, und dem Ende der Berichtsperiode oder dem Tag, an dem die Position völlig liquidiert wird. Der tatsächliche Beitrag zum Fonds schwankt in Abhängigkeit von einer Anzahl von Faktoren (z.B. Handelsaktivität, Gewichtung). Wenn nicht anders angegeben, gelten die Portfoliobestandsdaten per Ende des Geschäftsjahres, also dem 31. Juli 2023.

<sup>1</sup> Die im Standard & Poor's 500® Index enthaltenen Unternehmen sind in elf Sektoren unterteilt. Ein Sektor setzt sich aus einer oder mehreren Branchen zusammen. Zur Konzentrationsmessung ordnet der Fonds die Unternehmen normalerweise einer Industrie- oder Industriestufe zu.

<sup>2</sup> Der positive oder negative Beitrag einer Gesellschaft oder eines Wirtschaftszweigs zum Fondsergebnis ist das Produkt sowohl seines Wertzuwachses oder Wertverlustes als auch seiner Gewichtung im Fonds. So wirkt sich z.B. eine Beteiligung von 5% mit einer Wertsteigerung um 20% doppelt so stark aus wie eine einprozentige Beteiligung mit einer Wertsteigerung um 50%.

<sup>3</sup> Die Stellungnahme des Managements behandelt und analysiert eine Reihe einzelner Gesellschaften. Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen reichen als Grundlage für wohlüberlegte Anlageentscheidungen nicht aus und sind nicht als Empfehlung zu verstehen, ein bestimmtes Wertpapier zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten. In der Anlagenbestandsliste sind die Fondsbeteiligungen an jeder der behandelten Gesellschaften aufgeführt.

**DURCHSCHNITTLICHES JÄHRLICHES GESAMTERGEBNIS FÜR DIE PER 31. JULI 2023 ABGESCHLOSSENEN BERICHTSPERIODEN**  
**(Auf US-Dollarbasis)**

<b>FONDS &amp; VERGLEICHSINDEX</b>	<b>1-JAHR</b>	<b>5-JAHRE p. a.</b>	<b>10-JAHRE p. a.</b>	<b>SEIT GRÜNDUNG p. a.</b>	<b>GRÜNDUNGS-DATUM</b>	<b>KOSTEN-QUOTE</b>
A-Klasse - <i>ohne Ausgabeaufgeld</i>	20,13%	5,63%	7,68%	7,50%	10.04.95	1,80%
A-Klasse - <i>einschließlich 5,75% Ausgabeaufgeld</i>	13,23%	4,39%	7,05%	7,28%	10.04.95	1,80%
I-Klasse	21,16%	6,53%	8,70%	10,69%	01.06.12	0,95%
Standard & Poor's 500® Index*	13,02%	12,19%	12,65%	10,14%		

Der Standard & Poor's 500® Index ist ein nicht verwalteter Index von 500 ausgewählten Stammaktien, die überwiegend an der New York Stock Exchange notiert werden. Der Index wird um Dividenden bereinigt; er wird im Hinblick auf Aktien mit hoher Börsenkapitalisierung gewichtet und stellt etwa zwei Drittel des gesamten Börsenwertes aller US-amerikanischen Stammaktien dar. Direktanlagen in dem Index sind nicht möglich.

**Bei den in diesem Bericht angegebenen Ergebnissen handelt es sich um Wertentwicklungen in der Vergangenheit; sie setzen die Wiederanlage aller Dividenden und Gewinnausschüttungen voraus und sind keine Garantie künftiger Resultate. Sie besagen nichts über die künftige Wertentwicklung einer Fondsanlage zum gegenwärtigen Zeitpunkt. In den Fondsergebnissen sind Kommissionen sowie die Kosten der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen nicht berücksichtigt. Die Anlagerendite und der Kapitalwert steigen und fallen; die Anteile können somit bei der Rückgabe mehr oder weniger wert sein als die Einstandskosten. Die Fondsergebnisse schwanken ebenfalls im Laufe der Zeit, und das aktuelle Resultat kann besser oder schlechter ausfallen als hier angegeben. Das aktuelle Fondsresultat kann höher oder niedriger liegen als die angegebenen Ergebnisdaten. Auch die Betriebskostenquoten können sich in künftigen Jahren verändern.**

Die Berechnung der Wertentwicklung des Fonds erfolgt nach den Richtlinien der Asset Management Association Switzerland („AMAS“)

\* Rendite seit Gründung am 10. April 1995.

### Performance-Übersicht

Der Davis Global Fund übertraf den Morgan Stanley Capital International All Country World Index („MSCI“ oder der „Index“) in dem am 31. Juli 2023 endenden Zwölfmonatszeitraum (der „Zeitraum“). Die Anteilsklasse A und die Anteilsklasse I des Fonds erzielten eine Gesamtertragsrendite auf den Nettoinventarwert von 20,92 % bzw. 22,08 % gegenüber einer Rendite von 12,91 % für den MSCI.

### Index-Übersicht

#### MSCI

- Sektoren mit der besten Performance<sup>1</sup>
  - Informationstechnologie (+25%), Industriewerte (+19%), und Kommunikationsdienste (+16%)
- Sektoren mit der schwächsten Performance
  - Immobilien (-9%), Versorgungsunternehmen (-1%), and Gesundheitswesen (+4%)

### Faktoren, die zum Fondsergebnis beitrugen<sup>2</sup>

- Kommunikationsdienste - deutlich besser als der Indexsektor (+55% gegenüber +16%) und übergewichtet (durchschnittliche Gewichtung 13% gegenüber 7%)
  - *Meta Platforms*<sup>3</sup> (+100%) - größter Einzelbeiträger
- Finanzwerte - übertraf die Performance des Indexsektors (+26% vs +13%)
  - *Danske Bank* (+78%), *Julius Baer Group* (+44%), *Ping An Insurance* (+30%), und *DBS Group Holdings* (+21%)
- Gesundheitswesen - übertraf die Performance des Indexsektors (+14% vs +4%) und untergewichtet (durchschnittliche Gewichtung 5% vs 13%)
- Kein Engagement in Immobilien und Versorgungsunternehmen, den beiden jeweils am schlechtesten abschneidenden Sektoren des MSCI.
- Untergewichtung im schwächeren Sektor der Basiskonsumgüter (durchschnittliche Gewichtung 1% vs 8%)
- Ausgewählte Bestände in Nicht lebensnotwendige Konsumgüter
  - *Amazon* (-1%) - Schwankung des Aktienkurses ermöglichte es dem Fonds, während des Berichtszeitraums von rechtzeitigen Käufen zu profitieren
  - *Prosus* (+23%)
- Andere individuelle Beteiligungen - *Teck Resources* (+54%), *Owens Corning* (+54%), und *Applied Materials* (+44%)

### Faktoren, die das Fondsergebnis beeinträchtigten

- Informationstechnologie - schlechtere Performance als der Indexsektor (+16% vs +25%) und untergewichtet (durchschnittliche Gewichtung 10% vs 21%)
  - *Intel* (+3%) - unzeitgemäße Verkäufe im Berichtszeitraum beeinträchtigten die Performance
  - *Clear Secure* (-5%)
- Nicht lebensnotwendige Konsumgüter - schlechtere Performance als der Indexsektor (+5% vs +12%) und übergewichtet (durchschnittliche Gewichtung 22% vs 11%)
  - *JD.com* (-30%) and *Meituan* (-16%) - zwei größte einzelne Beeinträchtiger
- Deutliche Übergewichtung im Sektor Finanzwerte (durchschnittliche Gewichtung 40% vs 15%)
  - *Noah Holdings* (-10%)
- Untergewichtung im Industriewerte-Sektor mit besserer Performance (durchschnittliche Gewichtung 2% vs 10%)
- Individuelle Beteiligungen - *Vimeo* (-19%) - nicht mehr im Fonds enthalten

Das Anlageziel des Davis Global Fund ist langfristiger Kapitalzuwachs. Dass der Fonds dieses Ziel tatsächlich erreicht, lässt sich nicht garantieren. Die Hauptrisiken des Davis Global Fund sind: China-Risiko - im Allgemeinen, marktübliches Aktienrisiko, mit Aktienzertifikaten verbundene Risiken, Risiken in Bezug auf Branchen oder Sektoren, mit Schwellenmärkten verbundene Risiken, Gebühren- und Kostenrisiken, Finanzservice-Risiken, Risiken der negativen Presseberichterstattung, Großkapitalisierungsrisiken, Manager-Risiken, mit kleinen und mittleren Unternehmen verbundene Risiken, Länderrisiken außerhalb der USA, Währungsrisiken außerhalb der USA und Börsenrisiken. Der Prospekt enthält eine ausführliche Beschreibung dieser Risiken.

Entwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie künftiger Resultate; die Fondspreise unterliegen Schwankungen, und der Wert einer Anlage kann unter oder über dem Anschaffungspreis liegen. Sofern nicht anders angegeben, beziehen sich die in dieser Performance-Übersicht angegebenen Daten auf das zum 31. Juli 2023 abgeschlossene Geschäftsjahr. Die Ertragszahlen der relevanten Fondsbestände spiegeln den Ertrag eines Anlagewertes wider zwischen diesem Zeitraum, bzw. einem darauffolgenden Erstkaufzeitpunkt, und dem Ende der Berichtsperiode oder dem Tag, an dem die Position völlig liquidiert wird. Der tatsächliche Beitrag zum Fonds schwankt in Abhängigkeit von einer Anzahl von Faktoren (z.B. Handelsaktivität, Gewichtung). Wenn nicht anders angegeben, gelten die Portfoliobestandsdaten per Ende des Geschäftsjahres, also dem 31. Juli 2023.

<sup>1</sup> Die Morgan Stanley Capital International All Country World Index enthaltenen Unternehmen sind in elf Sektoren unterteilt. Ein Sektor setzt sich aus einer oder mehreren Branchen zusammen. Zur Konzentrationsmessung ordnet der Fonds die Unternehmen normalerweise einer Industriegruppe oder Industriestufe zu.

<sup>2</sup> Der positive oder negative Beitrag einer Gesellschaft oder eines Wirtschaftszweigs zum Fondsergebnis ist das Produkt sowohl seines Wertzuwachses oder Wertverlustes als auch seiner Gewichtung im Fonds. So wirkt sich z.B. eine Beteiligung von 5% mit einer Wertsteigerung um 20% doppelt so stark aus wie eine einprozentige Beteiligung mit einer Wertsteigerung um 50%.

<sup>3</sup> Die Stellungnahme des Managements behandelt und analysiert eine Reihe einzelner Gesellschaften. Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen reichen als Grundlage für wohlüberlegte Anlageentscheidungen nicht aus und sind nicht als Empfehlung zu verstehen, ein bestimmtes Wertpapier zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten. In der Anlagenbestandsliste sind die Fondsbeteiligungen an jeder der behandelten Gesellschaften aufgeführt.

**DURCHSCHNITTLICHES JÄHRLICHES GESAMTERGEBNIS FÜR DIE PER 31. JULI 2023 ABGESCHLOSSENEN BERICHTSPERIODEN (Auf US-Dollarbasis)**

<b>FONDS &amp; VERGLEICHSINDEX</b>	<b>1-JAHR</b>	<b>5-JAHRE p.a.</b>	<b>10-JAHRE p.a.</b>	<b>SEIT GRÜNDUNG p.a.</b>	<b>GRÜNDUNGS- DATUM</b>	<b>KOSTEN- QUOTE</b>
A-Klasse - <i>ohne Ausgabeaufgeld</i>	20,92%	2,73%	6,36%	5,91%	10.04.95	2,05%
A-Klasse - <i>einschließlich 5,75% Ausgabeaufgeld</i>	13,97%	1,53%	5,74%	5,69%	10.04.95	2,05%
I-Klasse	22,08%	3,81%	7,57%	9,74%	01.06.12	1,10%
MSCI ACWI®*	12,91%	8,23%	8,63%	7,35%		

Der Davis Global Fund investiert vor allem in Aktien auf globaler Basis, und zwar in Industrie- und Schwellenländern. Der Davis Global Fund hieß vor dem 2. Mai 2011 Davis Opportunities Fund; er investierte hauptsächlich in US-Dividendenpapieren. Die vor dem 2. Mai 2011 erzielten Fondsergebnisse sind wahrscheinlich irrelevant für die künftige Entwicklung.

Der MSCI ACWI® ist ein nach dem „Free-float“ Konzept entwickelter Index, der nach der Marktkapitalisierung der darin enthaltenen Gesellschaften gewichtet ist. Er ist auf die Messung der Aktienmarktentwicklung in Industrie- und Schwellenländern ausgelegt. Der Index berücksichtigt die Wiederanlage von Dividenden nach im Ausland erhobenen Abzugssteuern. In den Index kann man nicht direkt investieren.

**Bei den in diesem Bericht angegebenen Ergebnissen handelt es sich um Wertentwicklungen in der Vergangenheit; sie setzen die Wiederanlage aller Dividenden und Gewinnausschüttungen voraus und sind keine Garantie künftiger Resultate. Sie besagen nichts über die künftige Wertentwicklung einer Fondsanlage zum gegenwärtigen Zeitpunkt. In den Fondsergebnissen sind Kommissionen sowie die Kosten der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen nicht berücksichtigt. Die Anlagerendite und der Kapitalwert steigen und fallen; die Anteile können somit bei der Rückgabe mehr oder weniger wert sein als die Einstandskosten. Die Fondsergebnisse schwanken ebenfalls im Laufe der Zeit, und das aktuelle Resultat kann besser oder schlechter ausfallen als hier angegeben. Das aktuelle Fondsresultat kann höher oder niedriger liegen als die angegebenen Ergebnisdaten. Auch die Betriebskostenquoten können sich in künftigen Jahren verändern.**

Die Berechnung der Wertentwicklung des Fonds erfolgt nach den Richtlinien der Asset Management Association Switzerland („AMAS“)

\* Rendite seit Gründung am 10. April 1995.

## STATISTISCHE INFORMATIONEN

	<b>Davis Value Fund</b>		
	<b>31 Juli 2023</b>	<b>31 Juli 2022</b>	<b>31 Juli 2021</b>
<b>Gesamtnettovermögen</b>	\$392.801.302	\$344.717.336	\$432.116.850
<b><u>Klasse A</u></b>			
Ausstehende Anteile	5.347.942	5.638.750	5.792.231
Nettoinventarwert	\$73,15	\$60,89	\$74,32
<b><u>Klasse I</u></b>			
Ausstehende Anteile	19.784	20.354	20.434
Nettoinventarwert	\$81,43	\$67,21	\$81,32

  

	<b>Davis Global Fund</b>		
	<b>31 Juli 2023</b>	<b>31 Juli 2022</b>	<b>31 Juli 2021</b>
<b>Gesamtnettovermögen</b>	\$22.694.929	\$19.399.648	\$25.571.132
<b><u>Klasse A</u></b>			
Ausstehende Anteile	444.687	460.954	477.565
Nettoinventarwert	\$47,86	\$39,58	\$50,49
<b><u>Klasse I</u></b>			
Ausstehende Anteile	25.920	25.920	25.920
Nettoinventarwert	\$54,46	\$44,61	\$56,33

## GESAMTKOSTENQUOTE

Nachfolgend eine Aufstellung der gesamten Kosten, unter Ausschluss von Transaktionskosten, die jeder Klasse berechnet wurden, und zwar nach Abzug von Rückvergütungen und in Prozenten des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwertes für das per 31. Juli 2023 abgeschlossene Geschäftsjahr. Die Berechnung der Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio = TER) entspricht den Richtlinien Asset Management Association Schweiz („AMAS“).

	<b><u>Davis Value Fund</u></b>	<b><u>Davis Global Fund</u></b>
Klasse A	1,80%	2,05%
Klasse I	0,95%	1,10%

## RISIKOMANAGEMENT

Die Fonds und Davis Advisors, der Anlageberater des Fonds, verwenden ein Risikomanagementverfahren, das sie in die Lage versetzt, sowohl das Risiko der Portfoliositionen des Fonds als auch dessen Einfluss auf das gesamte Risikoprofil der einzelnen Teilfonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Für die Risikomessung und das globale Risikopotential der Fonds wird der Verpflichtungsansatz verwendet. Der Teilfonds investiert nicht in Derivate.

## WERTPAPIERFINANZIERUNGSVERORDNUNG

Die Wertpapierfinanzierungsverordnung („Security Financing Transaction Regulation, SFTR“) trat im Januar 2016 in Kraft und führte neue Offenlegungspflichten für die Finanzierung von Wertpapieren und Total Return Swaps ein.

Per 31. Juli 2023 gebraucht der Teilfonds keinerlei Instrumente oder Transaktionen, die unter den Geltungsbereich der Wertpapierfinanzierungsverordnung fallen.

## VERORDNUNG ÜBER DIE OFFENLEGUNG NACHHALTIGER FINANZWIRTSCHAFT

Die Anlagen, die diesem Fonds/Teilfonds zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten, einschließlich Ermöglichungs- oder Übergangstätigkeiten, im Sinne der Verordnung (EU) 2020/852 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 18. Juni 2020 über die Schaffung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen.

**POLITIK DER MANAGEMENTGESELLSCHAFT**

FundRock Management Company S.A. („FundRock“), die dem CSSF-Rundschreiben 18/698 unterliegt, hat eine Vergütungspolitik gemäß Artikel 111a und 111b des Gesetzes von 2010 bzw. Artikel 12 des Gesetzes von 2013 eingeführt.

FundRock unterliegt Kapitel 15 des Gesetzes von 2010 und muss als AIFM auch die Leitlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ESMA/2016/5758 und ESMA/2016/5799 einhalten, um über solide Prozesse zu verfügen. FundRock Management Company S.A. („FundRock“) hat eine Vergütungspolitik erstellt und wendet diese gemäß den ESMA-Richtlinien für eine solide Vergütungspolitik im Rahmen der OGAW-V-Richtlinie (ESMA 2016/575) und der AIFMD (ESMA 2016/579) sowie allen damit zusammenhängenden, in Luxemburg geltenden gesetzlichen und behördlichen Bestimmungen an.

Darüber hinaus wurden die Anforderungen der Verordnung (EU) 2019/2099 über nachhaltigkeitsbezogene Angaben im Finanzsektor, die SFDR-Anforderungen, berücksichtigt.

Die Vergütungspolitik ist an die Geschäftsstrategie und die Ziele, Werte und Interessen der Verwaltungsfirma, der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger in dieselben angepasst. Dies schließt u.a. Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten ein; sie befürwortet und fördert ein intelligentes, effizientes Risikomanagement ohne dabei zu Wagnissen zu ermutigen, was mit den Risikoprofilen, Regeln oder Satzungen der von der Verwaltungsfirma verwalteten Fonds unvereinbar ist.

FundRock gewährleistet, dass seine Vergütungspolitik die Vorrangigkeit ihrer Übersichtstätigkeit innerhalb ihrer Kernaufgaben hinreichend reflektiert. Es ist daher zu bemerken, dass Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, die als risikofreudig bekannt sind, nicht auf der Basis ihrer Leistungen hinsichtlich der verwalteten Gelder vergütet werden.

Die Vergütungspolitik steht Anlegern in Druckform bei der Geschäftsstelle von FundRock kostenlos zur Verfügung. Die Vergütungspolitik von FundRock kann auch unter folgender Adresse eingesehen werden: <https://www.fundrock.com/policies-and-compliance/remuneration-policy/>.

Die von FundRock an seine Mitarbeiter zum 31. Dezember 2022 abgeschlossenen Geschäftsjahr gezahlten Vergütungen beliefen sich auf: EUR 12.587.217  
Feste Vergütungen: EUR 11.485.489  
Variable Vergütungen: EUR 1.101.728

Anzahl der Empfänger: 147

Der Gesamtbetrag an identifizierte Mitarbeiter/Risikonehmer von FundRock gezahlten Vergütungen für das zum 31. Dezember 2022 abgeschlossene Geschäftsjahr ist EUR 2.524.731.

Der Gesamtbetrag der Vergütungen beruht auf der Beurteilung der Leistungen des Mitarbeiters, kombiniert mit dem Gesamtergebnis der FundRock. Bei der Beurteilung individueller Leistungen werden sowohl finanzielle als auch nicht finanzielle Kriterien in Betracht gezogen.

Diese Geschäftspolitik wird jährlich durch den Compliance-Beauftragten überprüft, von der Personalabteilung von FundRock ausgeführt, dem Vergütungsausschuss vorgelegt und von dem Aufsichtsrat von FundRock genehmigt.

**VERGÜTUNG VON DIREKTOREN UND DELEGIERTEN**

Direktoren des Fonds können eine jährliche feste Direktorengebühr erhalten. Die Direktoren erhalten keine erfolgsabhängige /variable Vergütung für die Vermeidung eines potenziellen Interessenkonflikts. FundRock hat bestimmte Anlageverwaltungsfunktionen an Davis Selected Advisers, L. P. (der „Delegierte“) delegiert. Das Fachpersonal des Delegierten erhält ein festes Gehalt. Es gibt keine variable Vergütung in Bezug auf die Fonds, um einen möglichen Interessenkonflikt zu vermeiden.

Die Höhe der vom Anlageberater für das am 31. Dezember 2022 endende Geschäftsjahr erhaltenen Vergütung betrug:

Fest: USD 5.637.903  
Variabel: USD 0

Anzahl von Empfängern: 132

**Zum offiziellen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere**

	Anzahl	Marktwert (Erl. 2)
<b>STAMMAKTIEEN – (96,26%)</b>		
<b>KOMMUNIKATIONSDIENSTE – (13,62%)</b>		
<b>Medien &amp; Unterhaltung – (13,62%)</b>		
Alphabet Inc., Class A* – (2,49%)	73.720	\$ 9.784.118
IAC Inc.* – (1,04%)	58.348	4.061.021
Liberty TripAdvisor Holdings, Inc., Series A* – (0,00%)	11.606	8.832
Meta Platforms, Inc., Class A* – (10,09%)	124.440	39.646.584
<b>GESAMT KOMMUNIKATIONSDIENSTE</b>		<b>53.500.555</b>
<b>NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER – (10,90%)</b>		
<b>Nicht lebensnotwendige Konsumgüter Vertrieb &amp; Handel – (9,78%)</b>		
Amazon.com, Inc.* – (6,23%)	183.130	24.480.818
Coupage, Inc., Class A (Südkorea)* – (0,79%)	171.114	3.105.719
JD.com, Inc., Class A, ADR (China) – (0,75%)	71.440	2.951.186
Naspers Ltd. - N (Südafrika) – (0,54%)	10.699	2.099.391
Prosus N.V., Class N (Niederlande) – (1,47%)	72.981	5.778.823
		<u>38.415.937</u>
<b>Verbraucherdienste – (1,12%)</b>		
MGM Resorts International* – (1,12%)	86.370	4.385.005
<b>GESAMT NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER</b>		<b>42.800.942</b>
<b>BASISKONSUMGÜTER – (1,01%)</b>		
<b>Nahrung, Getränke &amp; Tabak – (1,01%)</b>		
Darling Ingredients Inc.* – (1,01%)	57.240	3.963.870
<b>GESAMT BASISKONSUMGÜTER</b>		<b>3.963.870</b>
<b>FINANZWERTE – (47,52%)</b>		
<b>Banken – (19,46%)</b>		
Danske Bank A/S (Dänemark) – (2,42%)	401.680	9.531.008
DBS Group Holdings Ltd. (Singapur) – (2,95%)	448.540	11.582.287
JPMorgan Chase & Co. – (3,45%)	85.748	13.544.754
U.S. Bancorp – (3,35%)	331.800	13.165.824
Wells Fargo & Co. – (7,29%)	620.217	28.629.217
		<u>76.453.090</u>
<b>Finanzdienste – (21,14%)</b>		
<b>Kapitalmärkte – (5,07%)</b>		
Bank of New York Mellon Corp. – (3,27%)	283.430	12.856.385
Julius Baer Group Ltd. (Schweiz) – (1,80%)	99.750	7.044.540
		<u>19.900.925</u>
<b>Konsumfinanzierung – (7,35%)</b>		
American Express Co. – (0,64%)	14.887	2.514.116
Capital One Financial Corp. – (6,71%)	225.030	26.333.011
		<u>28.847.127</u>
<b>Finanzdienste – (8,72%)</b>		
Berkshire Hathaway Inc., Class A* – (8,72%)	64	34.265.600
		<u>83.013.652</u>
<b>Versicherung – (6,92%)</b>		
<b>Lebens- &amp; Krankenversicherung – (3,89%)</b>		
AIA Group Ltd. (Hong Kong) – (1,60%)	632.490	6.254.687
Ping An Insurance (Group) Co. of China, Ltd. - H (China) – (2,29%)	1.279.500	9.001.491
		<u>15.256.178</u>
<b>Sach- &amp; Haftpflichtversicherung – (3,03%)</b>		
Chubb Ltd. – (1,88%)	36.060	7.371.025
Loews Corp. – (0,50%)	31.427	1.968.901
Markel Group Inc.* – (0,65%)	1.777	2.576.135
		<u>11.916.061</u>
		<u>27.172.239</u>
<b>GESAMT FINANZWERTE</b>		<b>186.638.981</b>

	Anzahl	Marktwert (Erl. 2)
<b>STAMMAKTIEEN – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>GESUNDHEITSWESEN – (5,87%)</b>		
<b>Ausrüstung &amp; Dienstleistungen Gesundheitswesen – (3,07%)</b>		
Cigna Group – (2,28%)	30.400	\$ 8.971.040
Quest Diagnostics Inc. – (0,79%)	23.020	3.112.534
		<u>12.083.574</u>
<b>Pharmazeutika, Biotechnologie &amp; Biowissenschaften – (2,80%)</b>		
Viatrix Inc. – (2,80%)	1.043.190	10.984.791
<b>GESAMT GESUNDHEITSWESEN</b>		<b>23.068.365</b>
<b>INDUSTRIEWERTE – (2,34%)</b>		
<b>Kapitalgüter – (2,34%)</b>		
Owens Corning – (2,34%)	65.720	9.200.143
<b>GESAMT INDUSTRIEWERTE</b>		<b>9.200.143</b>
<b>INFORMATIONSTECHNOLOGIE – (11,51%)</b>		
<b>Halbleiter &amp; Halbleitergeräte – (10,46%)</b>		
Applied Materials, Inc. – (4,91%)	127.320	19.300.439
Intel Corp. – (2,18%)	238.930	8.546.526
Texas Instruments Inc. – (3,37%)	73.450	13.221.000
		<u>41.067.965</u>
<b>Technologie Hardware &amp; Geräte – (1,05%)</b>		
Samsung Electronics Co., Ltd. (Südkorea) – (1,05%)	74.830	4.144.108
<b>GESAMT INFORMATIONSTECHNOLOGIE</b>		<b>45.212.073</b>
<b>ROHSTOFFE – (3,49%)</b>		
OCI N.V. (Niederlande) – (1,07%)	147.160	4.186.684
Teck Resources Ltd., Class B (Kanada) – (2,42%)	214.190	9.516.462
<b>GESAMT ROHSTOFFE</b>		<b>13.703.146</b>
<b>ALLE UEBERTRAGBAREN WERTPAPIERE DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER BOERSE ZUGELASSEN SIND ODER AUF EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN – (Durchschnittlich identifizierte Kosten \$239.236.336)</b>		<b>378.088.075</b>
	<b>Kapital</b>	<b>Marktwert (Erl. 2)</b>
<b>KURZFRISTIGE ANLAGEN – (3,92%)</b>		
Anglesea Funding PLC/ Anglesea Funding LLC, Commercial Paper, 5,3308%, 01/08/23 – (3,92%)	\$15.411.000	15.408.718
<b>GESAMT KURZFRISTIGE ANLAGEN – (Durchschn. identifizierte Kosten \$15.411.000)</b>		<b>15.408.718</b>
Gesamtinvestitionen – (100,18%) – (Durchschnittlich ermittelte Kosten \$254.647.336) Passiva abzüglich sonstiger Aktiva – (-0,18%) Nettovermögen – (100,00%)		393.496.793 (695.491) <u>\$392.801.302</u>
ADR: American Depositary Receipt		
* Wertpapiere ohne Ertrag.		

Die beigefügten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Zum offiziellen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere

	Anzahl	Marktwert (Erl. 2)
<b>STAMMAKTIEN – (97,58%)</b>		
<b>KOMMUNIKATIONSDIENSTE – (13,58%)</b>		
<b>Medien &amp; Unterhaltung – (13,58%)</b>		
Alphabet Inc., Class C* – (2,42%)	4.130	\$ 549.744
IAC Inc.* – (1,06%)	3.440	239.424
Liberty Media Corp., Liberty Formula One, Series A* – (1,38%)	4.880	313.687
Liberty Media Corp., Liberty Formula One, Series C* – (0,89%)	2.769	201.029
Meta Platforms, Inc., Class A* – (7,83%)	5.580	1.777.788
<b>GESAMT KOMMUNIKATIONSDIENSTE</b>		<b>3.081.672</b>
<b>NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER – (23,09%)</b>		
<b>Nicht lebensnotwendige Konsumgüter Vertrieb &amp; Handel – (15,59%)</b>		
Amazon.com, Inc.* – (5,81%)	9.860	1.318.085
Coupang, Inc., Class A (Südkorea)* – (0,87%)	10.880	197.472
JD.com, Inc., Class A (China) – (0,13%)	1.420	28.613
JD.com, Inc., Class A, ADR (China) – (3,03%)	16.650	687.811
Naspers Ltd. - N (Südafrika) – (1,62%)	1.876	368.114
Prosus N.V., Class N (Niederlande) – (4,13%)	11.852	938.472
		3.538.567
<b>Gebrauchsgüter und Bekleidung – (1,05%)</b>		
Fila Holdings Corp. (Südkorea) – (1,05%)	7.680	238.682
<b>Verbraucherdienste – (6,45%)</b>		
Delivery Hero SE (Deutschland)* – (1,98%)	9.900	449.090
Meituan, Class B (China)* – (3,00%)	36.960	681.218
MGM Resorts International* – (1,47%)	6.570	333.559
		1.463.867
<b>GESAMT NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER</b>		<b>5.241.116</b>
<b>BASISKONSUMGÜTER – (1,55%)</b>		
<b>Nahrung, Getränke &amp; Tabak – (1,55%)</b>		
Darling Ingredients Inc.* – (1,55%)	5.075	351.444
<b>GESAMT BASISKONSUMGÜTER</b>		<b>351.444</b>
<b>FINANZWERTE – (39,98%)</b>		
<b>Banken – (18,30%)</b>		
Bank of N.T. Butterfield & Son Ltd. (Bermuda) – (1,17%)	8.277	265.940
Danske Bank A/S (Dänemark) – (6,60%)	63.150	1.498.415
DBS Group Holdings Ltd. (Singapur) – (4,74%)	41.618	1.074.668
Metro Bank Holdings PLC (Vereinigtes Königreich)* – (0,34%)	51.276	77.779
Wells Fargo & Co. – (5,45%)	26.770	1.235.703
		4.152.505
<b>Finanzdienste – (12,89%)</b>		
<b>Kapitalmärkte – (4,63%)</b>		
Julius Baer Group Ltd. (Schweiz) – (4,36%)	14.000	988.707
Noah Holdings Ltd., Class A, ADS (China) – (0,27%)	4.048	61.611
		1.050.318
<b>Konsumfinanzierung – (4,94%)</b>		
Capital One Financial Corp. – (4,94%)	9.580	1.121.052
<b>Finanzdienste – (3,32%)</b>		
Berkshire Hathaway Inc., Class B* – (3,32%)	2.140	753.194
		2.924.564
<b>Versicherung – (8,79%)</b>		
<b>Lebens- &amp; Krankenversicherung – (8,79%)</b>		
AIA Group Ltd. (Hong Kong) – (2,92%)	66.980	662.365
Ping An Insurance (Group) Co. of China, Ltd. - H (China) – (5,87%)	189.500	1.333.163
		1.995.528
<b>GESAMT FINANZWERTE</b>		<b>9.072.597</b>

	Anzahl	Marktwert (Erl. 2)
<b>STAMMAKTIEN – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>GESUNDHEITSWESEN – (4,39%)</b>		
<b>Ausrüstung &amp; Dienstleistungen</b>		
Gesundheitswesen – (1,60%)		
Cigna Group – (1,60%)	1.230	\$ 362.973
<b>Pharmazeutika, Biotechnologie &amp; Lebenswiss. – (2,79%)</b>		
Viatrix Inc. – (2,79%)	60.050	632.326
<b>GESAMT GESUNDHEITSWESEN</b>		<b>995.299</b>
<b>INDUSTRIEWERTE – (2,24%)</b>		
<b>Kapitalgüter – (2,24%)</b>		
Owens Corning – (2,24%)	3.640	509.564
<b>GESAMT INDUSTRIEWERTE</b>		<b>509.564</b>
<b>INFORMATIONSTECHNOLOGIE – (8,88%)</b>		
<b>Halbleiter &amp; Halbleitergeräte – (2,41%)</b>		
Applied Materials, Inc. – (2,12%)	3.180	482.056
Intel Corp. – (0,29%)	1.820	65.102
		547.158
<b>Software &amp; Dienste – (0,48%)</b>		
Clear Secure, Inc., Class A – (0,48%)	4.600	109.066
<b>Technologie Hardware &amp; Geräte – (5,99%)</b>		
Hollysys Automation Technologies Ltd. (China) – (2,43%)	31.508	552.335
Samsung Electronics Co., Ltd. (Südkore) – (3,56%)	14.570	806.891
		1.359.226
<b>GESAMT INFORMATIONSTECHNOLOGIE</b>		<b>2.015.450</b>
<b>ROHSTOFFE – (3,87%)</b>		
Teck Resources Ltd., Class B (Kanada) – (3,87%)	19.761	877.981
<b>GESAMT ROHSTOFFE</b>		<b>877.981</b>

ALLE ÜBERTRAGBAREN WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AUF EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN –  
**(Durchschnittliche identifizierte Kosten \$17.571.002)** **22.145.123**

	Kapital	Marktwert (Erl. 2)
<b>KURZFRISTIGE ANLAGEN – (2,43%)</b>		
State Street Bank and Trust Co., Eurodollar Time Deposit, 1,52%, 01/08/23 – (2,43%)	\$552.000	552.000
<b>GESAMT KURZFRISTIGE ANLAGEN – (Durchschn. identifizierte Kosten \$552.000)</b>		<b>552.000</b>
Gesamtinvestitionen – (100,01%) – (Durchschn. Identifizierte Kosten \$18.123.002)		22.697.123
Passiva abzüglich sonstiger Aktiva – (-0,01%)		(2.194)
Nettvermögen – (100,00%)		<u>\$22.694.929</u>

ADR: American Depositary Receipt

ADS: American Depositary Share

\* Wertpapiere ohne Ertrag.

(Ausgedrückt in U.S.-Dollar)

	<u>Davis Value Fund</u>	<u>Davis Global Fund</u>	<u>Kombiniert</u>
<b>AKTIVA:</b>			
Investitionen in Wertpapiere zu Anschaffungskosten	\$ 254.647.336	\$ 18.123.002	\$ 272.770.338
Nicht realisierte Wertzuschreibung aus Wertpapieranlagen	138.849.457	4.574.121	143.423.578
<b>Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert (Erl. 2)</b>	<b>393.496.793</b>	<b>22.697.123</b>	<b>416.193.916</b>
Bankguthaben	2.944	640	3.584
Forderungen:			
Dividenden und Zinsen	268.488	16.658	285.146
Verkauftes Aktienkapital	145.533	55.893	201.426
Vorausbezahlte Aufwendungen	3.392	318	3.710
Fällig von Seiten des Anlageberaters (Erl. 3)	–	9.675	9.675
<b>Aktiva, insgesamt</b>	<b>393.917.150</b>	<b>22.780.307</b>	<b>416.697.457</b>
<b>PASSIVA:</b>			
Verbindlichkeiten:			
Rücknahme eigener Anteile	68.565	556	69.121
Gekaufte Finanzanlagen	323.254	24.905	348.159
Antizipative Kosten	724.029	59.917	783.946
<b>Passiva, insgesamt</b>	<b>1.115.848</b>	<b>85.378</b>	<b>1.201.226</b>
<b>NETTOVERMÖGEN</b>	<b>\$ 392.801.302</b>	<b>\$ 22.694.929</b>	<b>\$ 415.496.231</b>
<b>ANTEILE DER KLASSE A</b>			
Nettovermögen	\$ 391.190.332	\$ 21.283.405	\$ 412.473.737
Ausstehende Anteile	5.347.942	444.687	5.792.629
Nettoinventarwert und Rücknahmepreis pro Anteil (Nettovermögen/ausstehende Anteile)	<u>\$ 73,15</u>	<u>\$ 47,86</u>	
Höchstausgabepreis pro Anteil (100/94,25 des Nettoinventarwerts)	<u>\$ 77,61</u>	<u>\$ 50,78</u>	
<b>ANTEILE DER KLASSE I</b>			
Nettovermögen	\$ 1.610.970	\$ 1.411.524	\$ 3.022.494
Ausstehende Anteile	19.784	25.920	45.704
Nettoinventarwert, Ausgabe- und Rücknahmepreis pro Anteil (Nettovermögen/ausstehende Anteile)	<u>\$ 81,43</u>	<u>\$ 54,46</u>	

Die beigefügten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

(Ausgedrückt in U.S.-Dollar)

	Davis Value Fund	Davis Global Fund	Kombiniert
<b>ERTRÄGE (VERLUSTE) AUS ANLAGEN:</b>			
<b>Erträge:</b>			
Dividenden, netto (Erl. 2)	\$ 5.907.627	\$ 357.625	\$ 6.265.252
Zinsen (Erl. 2)	443.818	7.180	450.998
<b>Erträge, insgesamt</b>	<b>6.351.445</b>	<b>364.805</b>	<b>6.716.250</b>
<b>Aufwendungen:</b>			
Anlageberaterprovisionen (Erl. 3)	5.153.785	285.967	5.439.752
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft (Erl. 3)	129.700	7.414	137.114
Depotbankgebühren	116.410	9.985	126.395
Gebühren der Transferstelle:			
Klasse A	224.765	33.563	258.328
Klasse I	2.808	2.711	5.519
Prüfungsgebühren	32.200	13.800	46.000
Anwaltskosten	17.000	800	17.800
Buchhaltungsgebühren	211.806	17.828	229.634
Direktorengebühren (Erl. 3)	4.729	271	5.000
Sonstige Aufwendungen und Steuern	289.509	39.906	329.415
Transaktionsgebühren (Erl. 2)	24.696	5.164	29.860
<b>Aufwendungen, insgesamt</b>	<b>6.207.408</b>	<b>417.409</b>	<b>6.624.817</b>
Rückerstattung von Kosten durch den Anlageberater (Erl. 3)	–	(16.910)	(16.910)
<b>Nettoaufwendungen</b>	<b>6.207.408</b>	<b>400.499</b>	<b>6.607.907</b>
<b>Nettoverluste aus Anlagen</b>	<b>144.037</b>	<b>(35.694)</b>	<b>108.343</b>
<b>REALISIERTE UND NICHT REALISIERTE ERTRÄGE AUS ANLAGEN:</b>			
Realisierte Nettogewinne (-verluste) aus Anlage- und Devisengeschäften (Erl. 2)	15.674.663	(97.790)	15.576.873
Nettozunahme in nicht realisierter Wertzuschreibung aus Wertpapieranlagen während des Berichtszeitraums	50.822.158	4.121.616	54.943.774
<b>Realisierter und nicht realisierter Nettogewinn aus Kapitalanlagen und Fremdwährungstransaktionen</b>	<b>66.496.821</b>	<b>4.023.826</b>	<b>70.520.647</b>
<b>Nettozunahme des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>	<b>\$ 66.640.858</b>	<b>\$ 3.988.132</b>	<b>\$ 70.628.990</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**DAVIS FUNDS SICAV**
**Veränderungen des Nettovermögens  
zum Jahresabschluss per 31. Juli 2023**

(Ausgedrückt in U.S.-Dollar)

	<u>Davis Value Fund</u>	<u>Davis Global Fund</u>	<u>Kombiniert</u>
<b>BETRIEBSERGEBNISSE:</b>			
Nettoverluste aus Anlagen	\$ 144.037	\$ (35.694)	\$ 108.343
Realisierte Nettoerträge (-verluste) aus Anlage- und Devisengeschäften (Erl. 2)	15.674.663	(97.790)	15.576.873
Nettoabnahme in nicht realisierter Wertzuschreibung aus Wertpapieranlagen und Devisengeschäften im Berichtszeitraum	50.822.158	4.121.616	54.943.774
<b>Nettoabnahme des Nettovermögens als Ergebnis der Geschäftstätigkeit</b>	<b>66.640.858</b>	<b>3.988.132</b>	<b>70.628.990</b>
<b>KAPITALANTEIL-TRANSAKTIONEN (ERL. 4):</b>			
Klasse A	(18.519.141)	(692.851)	(19.211.992)
Klasse I	(37.751)	-	(37.751)
<b>Gesamtzunahme des Nettovermögens</b>	<b>48.083.966</b>	<b>3.295.281</b>	<b>51.379.247</b>
<b>NETTOVERMÖGEN:</b>			
Am Anfang des Geschäftsjahres	344.717.336	19.399.648	364.116.984
<b>Am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b><u>\$ 392.801.302</u></b>	<b><u>\$ 22.694.929</u></b>	<b><u>\$ 415.496.231</u></b>

Die beigefügten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**ERLÄUTERUNG 1 – ALLGEMEINES**

Der Davis Funds SICAV (der „Fonds“) ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Umbrella-Form, der als „*société d'investissement à capital variable*“ („SICAV“, Aktiengesellschaft in Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital) nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründet wurde und im Sinne des luxemburgischen Rechtes einen „Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren“ („OGAW“) darstellt, wie in Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (das „Gesetz von 2010“) definiert. Der Fonds ist unter der Nummer B 49 537 im Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg eingetragen, wo seine Satzung zur Einsicht aufliegt (sowie am eingetragenen Geschäftssitz des Fonds, 49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg).

Der Fonds wurde in Luxemburg am 19. Dezember 1994 auf unbestimmte Dauer gegründet. Das Gründungskapital belief sich auf USD 45.000 und bestand aus 4500 Anteilen. Bei der Gründung erwarb Davis Selected Advisers, L.P. („Davis Advisors“) 4499 Anteile. Vom Fonds werden verschiedene Anteilklassen ausgegeben. Der Zeichnungserlös für jede Klasse geht jeweils in einen bestimmten Bestand an Vermögenswerten („Teilfonds“) ein, der gemäß der für den betreffenden Teilfonds geltenden Anlagepolitik investiert wird. Der Fonds umfasst zurzeit zwei solcher Teilfonds, den Davis Value Fund und den Davis Global Fund, die ihre Tätigkeit am 10. April 1995 aufnahmen. Am 5. September 2000 begann jeder Teilfonds, seine Anteile in Klasse A anzubieten, wobei diese zuzüglich eines Ausgabeaufgeldes verkauft werden. Seit dem 1. Juni 2012 offerieren die beiden Teilfonds Anteile der Klasse I; sie werden zum Nettoinventarwert verkauft; ein bedingtes latentes Ausgabeaufgeld wird nicht erhoben. Anteile der Klasse I können nur von institutionellen Anlegern erworben werden. Erträge, Aufwendungen (außer den Aufwendungen, die einer bestimmten Klasse zurechenbar sind), sowie Gewinne und Verluste werden den einzelnen Anteilklassen täglich nach dem Verhältnis ihres Anteils am Nettoinventarwert zugeordnet. Betriebliche Aufwendungen, die einer bestimmten Anteilklasse direkt zugerechnet werden können, werden dieser Klasse belastet.

**ERLÄUTERUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG WICHTIGER GRUNDSÄTZE DER RECHNUNGSLEGUNG**

Der Jahresabschluss wurde nach den Grundsätzen ordnungsgemäßer Buchführung im Großherzogtum Luxemburg erstellt. Nachstehend werden wichtige Grundsätze der Rechnungslegung zusammengefasst, die der Fonds bei der Erstellung seiner Abschlüsse beachtet.

**Bewertung von Wertpapieren** – Der Wert von Wertpapieren, die an einer Börse notiert oder gehandelt werden, beruht auf dem letzten bekannten Schlusskurs / dem letzten verfügbaren Preis. Im Freiverkehr (z.B. NASDAQ) gehandelte Wertpapiere sind zu durchschnittlichen Geld- und Briefkursen angegeben. Wertpapiere, die an keiner Börse notiert oder gehandelt werden, für die aber ein aktiver Markt existiert, werden in ähnlicher Weise bewertet wie börsennotierte oder -gehandelte Wertpapiere. Für Wertpapiere, die nicht an einem regulierten Markt notiert oder gehandelt werden, sowie für notierte und nicht-notierte Wertpapiere an sonstigen Märkten, für die aktuelle Marktpreise nicht verfügbar sind, oder deren aktuelle Kurse dem Normalpreis nicht entsprechen, wird vom Verwaltungsrat des Fonds oder auf dessen Weisung behutsam und nach gutem Glauben ein üblicher Marktwert festgesetzt. Anlagen in kurzfristigen Wertpapieren (mit einer Laufzeit von höchstens sechzig Tagen) werden zu fortgeschriebenen Anschaffungskosten, die annähernd dem Marktwert entsprechen, bewertet.

**Wertpapiergeschäfte und -erträge** – Wertpapiergeschäfte werden jeweils am Schlusstag gebucht (das ist der Tag, an dem der Kauf- oder Verkaufsauftrag ausgeführt wird); der Gewinn oder Verlust aus dem Verkauf von Wertpapieren wird auf der Grundlage durchschnittlicher Kosten ermittelt. Dividendenerträge werden am ex-Dividende-Tag gebucht, Zinserträge werden periodengerecht gebucht. In manchen Ausschüttungsländern unterliegen Dividendenerträge einer Quellenbesteuerung; solche Steuern sind möglicherweise nicht erstattungsfähig. Für Steuerzwecke wurden in dem per 31. Juli 2023 abgeschlossenen Halbjahr USD 1.621.962 für den Davis Value Fund und USD 72.663 für den Davis Global Fund einbehalten.

**Dividenden und Ausschüttungen an Anteilinhaber** – Dividenden und Gewinnausschüttungen an Anteilinhaber werden am Ex-Dividende-Tag abzüglich der Quellensteuer verbucht. Die Teilfonds deklarieren Dividenden auf ihre ausstehenden Anteile der Klassen A und I auf der jährlichen Hauptversammlung. Der Verwaltungsrat beabsichtigt nicht, zum jetzigen Zeitpunkt die Zahlung einer Bardividende zu empfehlen. Alle Nettoanlageerträge sowie alle realisierten und nicht realisierten Nettokapitalgewinne werden vom Fonds kumuliert und zur Erhöhung des Nettoinventarwerts pro Anteil verwendet. Die Anteilseigner des Fonds können jedoch auf einer Hauptversammlung der Anteilseigner beschließen, eine Bar- oder Aktiendividende innerhalb der Grenzen des geltenden luxemburgischen Rechts zu erklären. Eine Dividendenbekanntmachung wird in einer allgemein verbreiteten Luxemburger Zeitung veröffentlicht. Die so deklarierten Dividenden werden automatisch zum Nettovermögenswert in zusätzliche Anteile investiert, es sei denn, ein Anteilseigner verlangt die Auszahlung der Dividende in bar.

**Transaktionsgebühren** – Beim Anlagenkauf oder -verkauf anfallende Transaktionsgebühren gehen als Kosten in die Ergebnisrechnung ein.

**ERLÄUTERUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG WICHTIGER GRUNDSÄTZE DER RECHNUNGSLEGUNG – (FORTSETZUNG)**

**Umrechnung von Devisen** – Bargeldbestände, Marktwerte von Anlagepapieren und andere Aktiva oder Passiva der Teilfonds, die nicht in U. S. Dollar („USD“) ausgedrückt sind, werden zu dem am Wertstellungstag geltenden Wechselkurs umgerechnet.

Erträge und Aufwendungen, die in nicht-U.S.-amerikanischen Währungen ausgedrückt sind, werden zu dem am Abschlussstag geltenden Kurs umgerechnet.

Realisierte Nettogewinne oder -verluste aus Devisengeschäften werden in den Gewinn- und Verlustrechnungen und den Aufstellungen der Veränderungen des Nettovermögens erfasst.

Die Wechselkurse zum 31. Juli 2023 waren wie folgt:

Währung	Wechselkurs
USD/CHF	0,872
USD/DKK	6,779
USD/EUR	0,910
USD/GBP	0,779
USD/HKD	7,797
USD/KRW	1.283,85
USD/SGD	1,332
USD/ZAR	17,909

**Kombinierte Gewinn- und Verlustrechnungen** – Die kombinierten Gewinn- und Verlustrechnungen des Fonds werden in US-Dollar ausgedrückt und stellen die Summe der Gewinn- und Verlustrechnungen von jedem Teilfonds dar.

**ERLÄUTERUNG 3 – ANLAGEBERATERPROVISION, GEBÜHREN DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT, DIREKTORENGEBÜHREN UND SONSTIGE GESCHÄFTE MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN**

Beratungsgebühren werden monatlich an Davis Advisors, den Anlageberater („Anlageberater“) der Teilfonds gezahlt, und zwar zu einer Jahresrate von 1,50% des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwertes der Anteile der Klasse A, sowie zu einer Jahresrate von 0,55% des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwertes der Anteile der Klasse I des Davis Value Fund und des Davis Global Fund. Der Anlageberater hatte sich bereit erklärt, die Kosten der einzelnen Teilfonds mit Ausnahme der Transaktionsgebühren in dem Umfang zu erstatten, der erforderlich ist, um die jährlichen Gesamtbetriebskosten zu begrenzen (Anteile der Klasse A: 2,05%; Anteile der Klasse I: 1,10%). Für das zum 31. Juli 2023 abgeschlossenen Geschäftsjahr beliefen sich diese Rückerstattungen auf USD 15.825 und USD 1.085 für Anteile der Klasse A und Klasse I des Davis Global Fund.

Die Verwaltungsgebühren werden monatlich an FundRock Management Company S.A. („FundRock“), die Verwaltungsgesellschaft des Fonds („Verwaltungsgesellschaft“), abgeführt. Die Jahresrate für den Davis Value Fund und den Davis Global Fund beträgt 0,04% der ersten 250 Millionen Euro an aggregiertem Nettovermögen am letzten Geschäftstag eines jeden Monats; 0,03% der nächsten 250 Millionen Euro, und 0,025% des Nettovermögens über 500 Millionen Euro hinaus. Die während dem zum 31. Juli 2023 abgeschlossenen Jahr gezahlten Gebühren der Verwaltungsgesellschaft beliefen sich auf annähernd 0,038% des aggregierten Nettovermögens. Eine monatliche Mindestgebühr von 3.500 EUR wird erhoben, wenn die gesamte Basispunktgebühr für den Davis Value Fund und den Davis Global Fund die geltende Mindestgebühr nicht erreicht.

Ein Direktor hat eine Festgebühr erhalten, die keine variable, von der Fondsperformance abhängige Vergütung enthält.

Ein bestimmtes Verwaltungsratsmitglied des Fonds ist auch ein leitender Angestellter des Anlageberaters.

**ERLÄUTERUNG 4 – GRUNDKAPITAL**

Beim Grundkapital waren folgende Bewegungen zu verzeichnen:

		zum Jahresabschluss per 31. Juli 2023			
		verkauft	Wiederanlage v. Ausschüttungen	zurückgenommen	Nettoabnahme
<b>Davis Value Fund</b>					
Anzahl:	Klasse A	11.754	–	(302.562)	(290.808)
	Klasse I	–	–	(570)	(570)
Wert:	Klasse A	\$ 723.153	\$ –	\$ (19.242.294)	\$ (18.519.141)
	Klasse I	–	–	(37.751)	(37.751)
<b>Davis Global Fund</b>					
Anzahl:	Klasse A	11.272	–	(27.539)	(16.267)
	Klasse I	–	–	–	–
Wert:	Klasse A	\$ 448.008	\$ –	\$ (1.140.859)	\$ (692.851)
	Klasse I	–	–	–	–

**ERLÄUTERUNG 5 – BESTEUERUNG**

Die Einhaltung des in Luxemburg jeweils geltenden Steuerrechts und der hierzu ergangenen Vorschriften ist Bestandteil der vom Fonds verfolgten Unternehmenspolitik. Die einzige Steuer welcher der Fonds unterliegt ist eine auf der Basis des Nettovermögenswertes zum Ende eines jeden Kalenderviertels berechnete Steuer von 0,05% p.a. für Anteile der Klasse A, sowie von 0,01% p.a. für Anteile der Klasse I, zahlbar zum Ende eines jeden Kalendervierteljahres.

**ERLÄUTERUNG 6 – VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND**

Eine Aufstellung der Veränderungen im Wertpapierbestand während des abgelaufenen Halbjahres ist auf Anfrage bei der Geschäftsstelle des Fonds erhältlich.

**ERLÄUTERUNG 7 - BEDEUTENDES EREIGNIS**

Roger Becker stellte sich mit Wirkung zum 24. November 2022 nicht mehr zur Wiederwahl in den Verwaltungsrat und Cornelius Theiss wurde daraufhin zum Direktor des Fonds ernannt.

An die Anteilhaber der  
DAVIS FUNDS SICAV

### **Stellungnahme**

Wir haben den Jahresabschluss der Davis Funds SICAV (der „Fonds“) und seiner Teilfonds geprüft, einschließlich des Ausweises der Nettoinventarwerte und Passiva und der Anlagebestandsliste zum 31. Juli 2023, sowie die Gewinn- u. Verlustrechnung, die Veränderungen der Nettovermögenswerte für das abgeschlossene Geschäftsjahr, sowie die Erläuterungen zum Jahresabschluss und die Zusammenfassung wichtiger Grundsätze der Rechnungslegung.

Nach unserem Ermessen vermittelt der beigeschlossene Jahresabschluss ein zutreffendes und ausreichendes Bild der finanziellen Lage des Fonds und beider Teilfonds per 31. Juli 2023, sowie der Betriebsergebnisse und Veränderungen ihres Nettovermögens in dem zu diesem Zeitpunkt abgeschlossenen Geschäftsjahr. Der Abschluss wurde im Einklang mit den gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen Luxemburgs über die Ausarbeitung und Vorlage von Finanzberichten erstellt.

### **Grundlagen der Beurteilung**

Wir führten unsere Buchprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über den Beruf des Wirtschaftsprüfers (Gesetz vom 23. Juli 2016) und den Internationalen Standards für die Wirtschaftsprüfung (ISAs) durch, wie sie von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) für Luxemburg übernommen wurde. Unsere Verantwortlichkeiten gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF verabschiedeten ISA sind in dem Abschnitt unseres Berichts über die Pflichten des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Prüfung von Jahresabschlüssen näher beschrieben. Weiterhin sind wir, im Einklang mit dem von der CSSF für Luxemburg adoptierten internationalen Ethikkodex für Wirtschaftsprüfer, einschließlich internationaler Unabhängigkeitsstandards des International Ethics Standards Board for Accountants® (IESBA®) und den für die Prüfung von Jahresabschlüssen maßgeblichen ethischen Vorgaben, von dem Fonds völlig unabhängig und haben unsere weiteren ethischen Pflichten gemäß diesen Vorgaben erfüllt. Wir sind davon überzeugt, dass die von uns eingeholten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Basis für unseren Bestätigungsvermerk abgeben.

### **Zusätzliche Informationen**

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die zusätzlichen Informationen verantwortlich. Diese Daten umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, schließen jedoch den Jahresabschluss selbst und unseren Bericht des „Réviseur d'entreprises agréé“ nicht ein.

Unsere Beurteilung des Jahresabschlusses macht keine Aussagen über die zusätzlichen Informationen, und wir ziehen daraus keine Folgerung einer Zusicherung.

In Verbindung mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses sind wir verpflichtet, die zusätzlichen Informationen zu lesen. Dabei erwägen wir, ob die zusätzlichen Informationen von dem Jahresabschluss oder von unseren bei der Prüfung erworbenen Kenntnissen wesentlich abweichen oder in sonstiger Weise erheblich irrtümliche Darstellungen enthalten. Sollten wir zu dem Schluss kommen, dass diese zusätzlichen Informationen wesentliche Fehldarstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diese Tatsache anzuzeigen. In dem vorliegenden Fall ist nichts anzuzeigen.

### **Die Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss**

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die Erstellung und glaubwürdige Darstellung des Jahresabschlusses gemäß den luxemburgischen gesetzlichen und behördlichen Vorschriften für die Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen, sowie für die vom Verwaltungsrat des Fonds für unerlässlich gehaltenen internen Kontrollen verantwortlich, um erheblich irrtümlichen oder auch betrügerischen Falschdarstellungen bei der Erstellung des Jahresabschlusses vorzubeugen.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds auch verpflichtet, die Fähigkeit des Fonds, als ein gutgehendes Unternehmen fortzubestehen, zu beurteilen und, soweit zutreffend, bestimmte Sachverhalte in Verbindung mit dem Unternehmen offenzulegen und das gutgehende Unternehmens als Grundlage der Rechnungslegung zu benutzen, sofern der Verwaltungsrat des Fonds nicht plant, den Fonds aufzulösen, den Geschäftsverkehr einzustellen, oder keine realistische Alternative hierzu besteht

**Die Verantwortlichkeit des beglaubigten Wirtschaftsprüfers („Réviseur d'entreprises agréé“) bei der Prüfung des Jahresabschlusses**

Das Ziel unserer Wirtschaftsprüfung ist, zu einer angemessenen Überzeugung zu gelangen, dass der Jahresabschluss als Ganzes keine wesentlichen irrtümlichen oder auch betrügerischen Falschdarstellungen enthält und einen Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ abzugeben, in dem wir unsere Meinung äußern. Eine angemessene Überzeugung stellt zwar einen hohen Grad der Überzeugung dar, garantiert jedoch nicht, dass eine im Einklang mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und mit den von der CSSF für Luxemburg adoptierten ISAs-Normen durchgeführte Buchprüfung voll im Stande war, eine etwa bestehende Falschdarstellung festzustellen. Fehlerhafte Angaben können betrügerisch oder irrtümlich begründet sein und werden als erheblich betrachtet, wenn mit hoher Wahrscheinlichkeit zu erwarten ist, dass sie einzeln oder im Ganzen die finanziellen Entscheidungen eines Kunden auf der Basis dieser finanziellen Angaben beeinflussen.

Als Teil einer im Einklang mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg adoptierten ISAs-Normen durchgeführten Buchprüfung gehen wir an die Beurteilung durchgängig mit professionellem Urteilsvermögen und einer gesunden Portion von Skepsis heran. Wir:

- identifizieren und schätzen die Risiken, dass der Jahresabschluss eine auf arglistige Täuschung oder Irrtum zurückzuführende wesentlich unzutreffende Aussage enthält, passen unseren Buchprüfungsprozess an solche möglichen Risiken an und holen Nachweise über die in dem Jahresabschluss aufgeführten Beträge und Angaben ein, die eine genügende und angemessene Grundlage für unsere Stellungnahme bilden. Das Risiko, dass eine wesentliche, auf betrügerischer Absicht beruhende Falschdarstellung nicht entdeckt wird, ist höher als eine, die lediglich auf einem Fehler beruht, weil es bei Betrug um geheime Absprachen, Fälschungen, vorsätzliche Unterlassungen, Vortäuschung von Tatsachen oder das Umgehen interner Kontrollen gehen kann;
- informieren uns über die mit der Buchprüfung verbundenen internen Kontrollen, um ein der Situation angepasstes Buchprüfungsverfahren zu entwickeln, wobei jedoch kein Urteil über die Wirksamkeit der internen Kontrollen des Fonds zum Ausdruck gebracht wird;
- beurteilen, wie angemessen die angewendeten Buchhaltungsprinzipien und wie sinnvoll die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden und die damit verbundenen Offenlegungen des Verwaltungsrats des Fonds sind;
- schlussfolgern, wie angemessen der Verwaltungsrat des Fonds das Buchführungskonzept des gutgehenden Unternehmens gebraucht und, auf der Grundlage der eingeholten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit in Bezug auf Vorgänge oder Umstände besteht, die zu begründetem Zweifel an der Fähigkeit des Fonds führen können, als gutgehendes Unternehmen weiterzubestehen. Kommen wir zu dem Schluss, dass eine wesentliche Unsicherheit dieser Art besteht, so sind wir verpflichtet, in unserem Bericht des „Réviseur d'entreprises agréé“ auf die relevanten Offenlegungen im Jahresabschluss aufmerksam zu machen oder, wenn solche Offenbarungen ungenügend sind, unsere Stellungnahme abzuändern. Unsere Schlussfolgerungen beruhen auf den bis zum Tag unseres Berichts des „Réviseur d'entreprises agréé“ erarbeiteten Prüfungsnachweisen. Zukünftige Ereignisse oder Umstände können jedoch verursachen, dass der Fonds nicht mehr als gutgehendes Unternehmen fortbesteht;
- bewerten die Vorlage, Struktur und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Offenlegungen, und äußern uns dazu, ob der Jahresabschluss ein zutreffendes und ausreichendes Bild der zugrundeliegenden Geschäfte und Vorgänge vermittelt.

Wir stehen in ständiger Verbindung mit den zuständigen Behörden über den geplanten Umfang und die Terminsetzung für die Wirtschaftsprüfung, um nur einige Beispiele zu nennen, sowie über wichtige Erkenntnisse bei der Prüfung und wesentliche Unzulänglichkeiten, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Darüber hinaus geben wir den mit der Leitung der Organisation betrauten Personen eine Erklärung ab, dass wir die einschlägigen ethischen Anforderungen an unsere Unabhängigkeit erfüllt haben, und kommunizieren mit ihnen alle Beziehungen und sonstigen Angelegenheiten, bei denen vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken, sowie gegebenenfalls die ergriffenen Maßnahmen zur Beseitigung von Bedrohungen oder getroffene Schutzvorkehrungen.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de Révision Agréé*

Yann Mérillou, *Réviseur d'Entreprises Agréé*  
Gesellschafter

**DAVIS FUNDS SICAV**  
c/o State Street Bank International GmbH,  
Luxembourg Branch  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Großherzogtum Luxemburg

---

**Verwaltungsrat - Vorsitzender**

Kenneth C. Eich, Chief Operating Officer  
Davis Selected Advisers, L.P.,  
Tucson, Arizona 85756  
USA

**Mitglieder des Verwaltungsrats**

Thomas Tays, Direktor, USA  
Cornelius Theiß, Direktor,  
Wecker, Großherzogtum Luxemburg

**Verwaltungsgesellschaft**

FundRock Management Company S.A.  
33, rue de Gasperich  
L-5826 Hesperange  
Großherzogtum Luxemburg

**Anlageberater**

Davis Selected Advisers, L.P. (handelnd als „Davis Advisors“)  
2949 East Elvira Road, Suite 101  
Tucson, Arizona 85756  
USA

**Verwahrstelle, Körperschafts-, Domizil-, und  
Verwaltungsstelle**

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Großherzogtum Luxemburg

**Register- und Transferstelle**

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Großherzogtum Luxemburg

**Cabinet de Révision Agréé**

Deloitte Audit *Société à Responsabilité Limitée*  
20, Boulevard de Kockelscheuer  
L-1821 Luxembourg  
Großherzogtum Luxemburg

**Rechtsberater in Luxemburg**

Elvinger Hoss Prussen, *Société anonyme*  
2, Place Winston Churchill  
B.P. 425  
L-2014 Luxembourg  
Großherzogtum Luxemburg

**Vertriebsgesellschaft**

Davis Distributors, LLC  
2949 East Elvira Road, Suite 101  
Tucson, Arizona 85756  
USA

**Informations- und Vertriebsstelle für die  
Bundesrepublik Deutschland und Österreich\***

NORAMCO (Deutschland) GmbH  
Nagelstr. 14  
D-54290 Trier  
Deutschland

**Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland\***

Deutsche Bank AG  
TSS / Global Equity Services  
Post IPO Services  
Taunusanlage 12  
D-60325 Frankfurt am Main  
Deutschland

**Zahlstelle in der Bundesrepublik Österreich\***

Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
A-1030 Wien  
Österreich

**Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz\***

BNP PARIBAS, Paris,  
succursale de Zurich  
Selnaustrasse 16  
CH-8002 Zürich, Schweiz

**Informationsagent\***

NORAMCO (Deutschland) GmbH  
Nagelstr. 14  
D-54290 Trier  
Deutschland

**Aufsichtsbehörde**

*Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)*,  
283, route d'Arlon,  
L- 1150 Luxembourg,  
Großherzogtum Luxemburg

\*Stelle, an der Jahres- und Halbjahresberichte (einschließlich Aufstellung über Käufe und Verkäufe in der Berichtsperiode), der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, zusätzliche Informationen und die Satzung kostenlos bezogen werden können.

Zeichnungen erfolgen auf der Grundlage des gültigen Prospektes und des letzten Jahresberichts sowie des letzten Halbjahresberichtes, falls ein solcher zwischenzeitlich veröffentlicht wurde.

Dieser Jahresbericht ist eine Übersetzung des offiziellen englischen Jahresberichtes.

