



VALUE

# DAVIS FUNDS SICAV



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

Jahresbericht (geprüft) zum 31. Juli 2019

**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 Wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“) 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 .....	12
Nettovermögensaufstellung .....	14
Gewinn- und Verlustrechnung .....	15
Veränderungen des Nettovermögens.....	16
Erläuterungen zum Jahresabschluss .....	17
Bericht des <i>Réviseur d'Entreprises Agréé</i> .....	20

***Dieser Jahresbericht, einschließlich des buchgeprüften Jahresabschlusses, ist für den Gebrauch durch existierende Anteilinhaber bestimmt. Potenzielle Anteilinhaber müssen den aktuellen Verkaufsprospekt der Davis Funds SICAV, und die Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document oder KIID) erhalten, die nähere Einzelheiten über Investitionsstrategien, Risiken, Gebühren und sonstige Kosten enthalten. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen 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 2019 beendete Geschäftsjahr vor.

Die geprüften Jahresabschlüsse werden auf den Seiten 9 bis 19 dieses Jahresberichts aufgeführt, während das Jahresergebnis in der Gewinn- und Verlustrechnung und den Aufstellungen der Veränderungen des Nettovermögens auf den Seiten 15 und 16 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 2019 beliefen sich das verwaltete Fondsvermögen auf ungefähr 360 Millionen US-Dollar (2018: 386 Millionen US-Dollar).

Zum 31. Juli 2019 bestand der Fonds aus zwei Teilfonds.

**JAHRESHAUPTVERSAMMLUNG**

Der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, bei der Jahreshauptversammlung des Fonds am 28. November 2019 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 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr;
- Entlastung des Verwaltungsrats des Fonds;
- 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

Roger Becker  
Direktor

2. Oktober 2019

### Performance-Übersicht

Über den zum 31. Juli 2019 abgeschlossenen Zwölfmonatszeitraum (die „Berichtsperiode“) blieb der Davis Value Fund hinter dem Standard & Poor's 500® Index („S&P 500®“) zurück. Die Anteile der Klasse A und der Klasse I des Fonds erbrachten auf der Basis seines Nettovermögenswertes eine Gesamterrendite von -2,43% bzw. -1,58%, verglichen mit einem Ertrag von 7,99% beim S&P 500®. Bei den Sektoren<sup>1</sup> des S&P 500® mit den besten Ergebnissen handelte es sich um Immobilien (plus 18%), Versorgungsunternehmen (plus 17%) und Informationstechnik (plus 15%). Die Bereiche innerhalb des S&P 500®, die die schwächste Performance meldeten, waren Energie (minus 16%), Werkstoffe (minus 1%) und Industrie (plus 4%).

### Faktoren, die das Fondsergebnis beeinträchtigten

Die Fondsanlagen im schwächsten Sektor des S&P 500®, Energie, belasteten die absolute Wertentwicklung am stärksten<sup>2</sup> und belasteten auch die Wertentwicklung im Vergleich zum S&P 500®. Die schwache relative Performance war hauptsächlich auf eine schwächere Aktienauswahl zurückzuführen (minus 53% gegenüber minus 16% beim S&P 500®). Die beiden einzigen Energieanlagen des Fonds, *Apache*<sup>3</sup> (minus 45%) und *Encana* (minus 66%), belasteten die Wertentwicklung im Berichtszeitraum am stärksten.

Die Finanzlage des Fonds blieb hinter der des S&P 500® (minus 1%, verglichen mit plus 5%). Dies wurde durch die große Position des Fonds in Finanzwerten (Durchschnittsgewichtung von 38% gegenüber 15% für den S&P 500®) weiter verschärft. Die drittgrößten Positionen am Ende des Berichtszeitraums, *Wells Fargo* (minus 13%), *Danske Bank* (minus 41%), und *Bank of New York Mellon* (minus 10%) belasteten die Wertentwicklung. *Danske Bank* kam im Berichtszeitraum neu hinzu.

Die Fondsanlagen im Informationstechnologiesektor belasteten die relative Wertentwicklung erheblich. Obwohl *Alibaba* während des Berichtszeitraums in den Bereich nicht lebensnotwendiger Konsumgüter wechselte, war die Wertentwicklung in diesem Sektor immer noch am schwächsten, und zwar mit einem Rückgang von 12% vor dem Wechsel (-8% für den gesamten Zeitraum). Darüber hinaus beeinträchtigte die erhebliche Untergewichtung des Fonds in der Informationstechnik die Ergebnisse (Durchschnittsgewichtung von 10% gegenüber 21%).

*Adient* (minus 50%), *Fang Holdings* (minus 86%), *CVS* (minus 28%), und *General Electric* (minus 19%), die im Berichtszeitraum verkauft wurden, blieben zurück.

Darüber hinaus blieben die Fondsanlagen außerhalb der USA hinter den Fondsanlagen in den USA zurück (minus 3% gegenüber minus 1%).

### Faktoren, die zum Fondsergebnis beitrugen

Die Fondsanlagen im Bereich nicht lebensnotwendiger Konsumgüterunternehmen (plus 4%) trugen am wesentlichsten zur Performance auf absoluter Basis bei. *New Oriental Education & Technology* (plus 21%), mit seinen Beiträgen an der Spitze stehende Anlage, und *Amazon* (plus 5%), erwiesen sich als hilfreiche Wertpapiere.

Im Vergleich zum Index profitierte der Fonds von seiner deutlichen Untergewichtung (3% Durchschnittsgewichtung gegenüber 15% für den S&P 500®) und einer stärkeren Titelauswahl (21% gegenüber 4% für den S&P 500®) im Gesundheitswesen-Wertpapierbereich. *Aetna* (plus 13%) und *Quest Diagnostics* (plus 20%), das neu hinzukam, leisteten einen erheblichen Beitrag. Während des Berichtszeitraums wurde *Aetna* im Rahmen eines Zusammenschlusses der beiden Unternehmen von *CVS* übernommen.

Der Fonds hatte im Berichtszeitraum eine Gewichtung von ca. 10% in Informationstechnik-Wertpapieren. Diese Wertpapiere haben die Performance auf absoluter Basis gestärkt. *Applied Materials* (plus 4%), *Texas Instruments* (plus 16%), und *Microsoft* (plus 31%) leisteten jeweils einen Spitzenbeitrag.

*Facebook* (plus 13%), *Johnson Controls* (plus 7%), und *American Express* (plus 27%) haben während des Zeitraums auch zur Wertentwicklung beigetragen. Der Fonds besitzt keine *Johnson Controls* mehr.

Im Vergleich zum Index profitierte der Fonds auch davon, dass er nur 2% seines Nettovermögens in einem Sektor mit schwächerer Wertentwicklung, Rohstoffe, hielt.

---

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: 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 2019 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 2019.

<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 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 2019 ABGESCHLOSSENEN BERICHTSPERIODEN  
 (Auf US-Dollarbasis)**

<b>FONDS UND 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>Kostenquote</b>
A-Klasse - <i>ohne Ausgabeaufgeld</i>	-2,43%	6,80%	9,51%	7,46%	10.04.95	1,82%
A-Klasse - <i>einschließlich 5,75% Ausgabeaufgeld</i>	-8,04%	5,55%	8,86%	7,21%	10.04.95	1,82%
I-Klasse	-1,58%	7,89%	k.A.	11,83%	01.06.12	0,96%
Standard & Poor's 500 <sup>®</sup> Index*	7,99%	11,33%	14,02%	9,63%		

Der Standard & Poor's 500<sup>®</sup> 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 Einlösung 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 Berechnungsmethode der Fondsperformance kommt den Richtlinien der *Swiss Funds & Asset Management Association* („SFAMA“) nach.

\* Rendite seit Gründung am 10. April 1995.

### **Performance-Übersicht**

Über den zum 31. Juli 2019 abgeschlossenen Zwölfmonatszeitraum (die „Berichtsperiode“) blieb der Davis Global Fund hinter dem Morgan Stanley Capital International All Country World Index (“MSCI“) zurück. Die Anteile der Klasse A und der Klasse I des Fonds erbrachten auf der Basis seines Nettovermögenswertes eine Gesamtertragsrendite von -9,88% bzw. -8,88%, verglichen mit einem Ertrag von 2,95% beim MSCI. Bei den Sektoren<sup>1</sup> innerhalb des MSCI mit den besten Ergebnissen handelte es sich um Versorgungsunternehmen (plus 12%), Informationstechnik (plus 11%), und Immobilien (plus 10%). Die Bereiche innerhalb des MSCI, die die schwächste Performance meldeten, waren Energie (minus 11%), Werkstoffe (minus 4%) und Finanzwerte (weniger als plus 1%).

### **Faktoren, die das Fondsergebnis beeinträchtigten**

Die Fondsanlagen im Energie-Sektor belasteten die absolute Wertentwicklung am stärksten<sup>2</sup> und belasteten auch die Wertentwicklung im Vergleich zum MSCI am stärksten. Die Titelauswahl des Fonds beeinträchtigte seine Wertentwicklung (minus 54% gegenüber minus 11% für den MSCI), da alle drei seiner Anlagen im Energie-Sektor die Wertentwicklung am stärksten beeinträchtigten. *Encana*<sup>3</sup> (minus 66%), *Apache* (minus 45%) und *Seven Generations Energy* (minus 51%) beeinträchtigten die Wertentwicklung am stärksten im Zeitraum.

Die Finanzlage des Fonds blieb hinter der des MSCI (minus 9%, verglichen mit plus von weniger als 1%). Die Wertentwicklung wurde auch durch die große Gewichtung in Finanzwerten (Durchschnittsgewichtung von 27% gegenüber 18% für den MSCI) beeinträchtigt. *Danske Bank* (minus 42%) und *Bank of N.T. Butterfield & Son* (minus 34%) blieben zurück. *Danske Bank* kam im Berichtszeitraum neu hinzu.

Die Wertentwicklung der Fondsanlagen im Informationstechnologiesektor (minus 9%) war auch schwächer als die des MSCI (plus 11%). *iQIYI* (minus 42%), *Alibaba* (minus 8%), und *Hollysys Automation Technologies* (minus 25%) belasteten die Wertentwicklung. *iQIYI* und *Alibaba* wechselten jeweils vom Informationstechnologiesektor in die Kommunikationsdienstleistungssektor und den Bereich nicht lebensnotwendiger Konsumgüter während des Zeitraums. Im Bereich Informationstechnologie erzielte *iQIYI* einen Ertrag von -15% und *Alibaba* einen Ertrag von -12%. Der Fonds besitzt *iQIYI* nicht mehr.

*Adient*, *Tarena International*, und *JD.com*, verzeichneten jeweils Erträge von -50%, -82%, und -17%.

Der Fonds hatte eine Durchschnittsgewichtung von 29% des Nettovermögens in chinesischen Wertpapieren und 43% in US-amerikanischen Wertpapieren. Die chinesischen Wertpapiere des Fonds blieben hinter den US-Wertpapieren des Fonds zurück (minus 13% gegenüber minus 4%).

### **Faktoren, die zum Fondsergebnis beitrugen**

Zwei, die am wesentlichsten zur Performance beitrugen, kommen aus dem Bereich nicht lebensnotwendiger Konsumgüterunternehmen. *New Oriental Education & Technology* (plus 21%) und *Amazon* (plus 5%) haben beide zur Wertentwicklung beigetragen. *New Oriental Education & Technology*, hat am Ende des Berichtszeitraums mit einem Anteil von 9,87% am Gesamtvermögen am meisten zur Performance beigetragen. *Naspers* (plus 3%) wechselte im Berichtszeitraum vom Kommunikationsdienstleistungssektor in den Sektor nicht lebensnotwendiger Konsumgüterunternehmen.

Im Vergleich zum MSCI profitierte der Fonds von seiner untergewichteten Position (1% Durchschnittsgewichtung, im Vergleich zu 12% beim MSCI) und einer stärkeren Wertpapierauswahl (plus 4%, im Vergleich zu plus 3% beim MSCI) im Gesundheitswesen - Wertpapierbereich. Gleiches galt für den Werkstoffsektor. Der Fonds profitierte von seiner erheblichen Untergewichtung (1% Durchschnittsgewichtung gegenüber 5% beim MSCI) und einer stärkeren Titelauswahl (weniger als 1% gegenüber 4% beim MSCI).

*Sul America* (plus 94%), *Applied Materials* (plus 31%), *Facebook* (plus 13%), *Schneider Electric* (plus 11%), *Intel* (plus 14%), und *DBS Group Holdings* (plus 4%) trugen auch zur Wertentwicklung bei. *Applied Materials* und *Intel* waren Neukäufe.

---

Anlageziel des Davis Global Fund ist Kapitalzuwachs auf lange Sicht. Dass dieses Ziel tatsächlich erreicht wird, lässt sich nicht gewährleisten. Die Hauptrisiken des Davis Global Fund sind: Marktübliches Aktienrisiko, mit Aktienzertifikaten verbundene Risiken, mit Schwellenmärkten verbundene Risiken, Gebühren- und Kostenrisiken, Risiken der negativen Presseberichterstattung, Großkapitalisierungsrisiken, Manager-Risiken, mit kleinen und mittleren Unternehmen verbundene Risiken, Länderrisiken außerhalb der USA, Währungsrisiken außerhalb der USA und Börsenrisiken.

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 den zum 31. Juli 2019 abgeschlossenen Zwölfmonatszeitraum. Die Ertragszahlen der relevanten Fondsbestände reflektieren den Ertrag eines Anlagewertes 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 der Zwölfmonatsperiode, also dem 31. Juli 2019.

<sup>1</sup> Die im Morgan Stanley Capital International All Country World Index enthaltenen Gesellschaften 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 individueller Gesellschaften. Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen reichen als Grundlage für wohlüberlegte Anlageentscheidungen nicht aus; sie sollten nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlungen für irgendeine Aktie missverstanden werden. In der Anlagebestandsliste sind die Fondsbeteiligungen an jeder der behandelten Gesellschaften aufgeführt.

**DURCHSCHNITTLICHES JÄHRLICHES GESAMTERGEBNIS FÜR DIE  
 PER 31. JULI 2019 ABGESCHLOSSENEN BERICHTSPERIODEN  
 (Auf US-Dollarbasis)**

<b>FONDS UND 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>Kostenquote</b>
A-Klasse - <i>ohne Ausgabeaufgeld</i>	-9,88%	4,26%	7,63%	5,87%	10.04.95	2,22%
A-Klasse - <i>einschließlich 5,75% Ausgabeaufgeld</i>	-15,06%	3,04%	7,00%	5,61%	10.04.95	2,22%
I-Klasse	-8,88%	5,49%	k.A.	11,15%	01.06.12	1,10%
MSCI ACWI®*	2,95%	6,48%	9,25%	6,98%		

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-Dividendenpapiere. 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 Einlösung 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 Berechnungsmethode der Fondsperformance kommt den Richtlinien der *Swiss Funds & Asset Management Association* („SFAMA“) nach.

\* Rendite seit Gründung am 10. April 1995.

## STATISTISCHE INFORMATIONEN

	<b>Davis Value Fund</b>		
	<b>31. Juli 2019</b>	<b>31. Juli 2018</b>	<b>31. Juli 2017</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Gesamtnettovermögen</b>	\$339.193.044	\$362.251.045	\$338.601.269
<b><u>Klasse A</u></b>			
Ausstehende Anteile	6.220.040	6.480.459	6.781.636
Nettoinventarwert	\$54,27	\$55,62	\$48,24
<b><u>Klasse I</u></b>			
Ausstehende Anteile	27.509	30.012	224.565
Nettoinventarwert	\$58,39	\$59,33	\$50,94
	<b>Davis Global Fund</b>		
	<b>31. Juli 2019</b>	<b>31. Juli 2018</b>	<b>31. Juli 2017</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Gesamtnettovermögen</b>	\$20.504.803	\$23.420.337	\$19.132.840
<b><u>Klasse A</u></b>			
Ausstehende Anteile	515.772	531.376	492.110
Nettoinventarwert	\$37,69	\$41,82	\$36,76
<b><u>Klasse I</u></b>			
Ausstehende Anteile	25.920	26.507	26.507
Nettoinventarwert	\$41,16	\$45,17	\$39,25

## 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 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr. Die Berechnung der Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio = TER) entspricht den Richtlinien der Swiss Funds & Asset Management Association („SFAMA“).

	<b>Davis Value Fund</b>	<b>Davis Global Fund</b>
Klasse A	1,82%	2,22%
Klasse I	0,96%	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 Portfoliopositionen 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 Fonds 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 2019 gebraucht der Fonds keinerlei Instrumente oder Transaktionen, die unter den Geltungsbereich der Wertpapierfinanzierungsverordnung fallen.



FundRock Management Company S.A. („FundRock“) hat eine Vergütungspolitik erstellt und wendet diese gemäß den in der AIFMD und OGAW V Richtlinie sowie allen damit verbundenen und für Luxemburg zutreffenden gesetzlichen und behördlichen Grundsätzen an. 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.

Als unabhängige Verwaltungsgesellschaft, die sich auf ein volles Übertragungsmodell stützt (d.h., Übertragung der Verwaltungsfunktion des kollektiven Portfolios), gewährleistet FundRock, dass seine Vergütungspolitik die Vorrangigkeit ihrer Übersichtstätigkeit innerhalb ihrer Kernaufgaben hinreichend reflektiert. Es ist daher zu bemerken, dass Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, die nach OGAW V 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 zum 31. Dezember 2018 abgeschlossenen Geschäftsjahr gezahlten Vergütungen, einschließlich Sozialabgaben und Sozialleistungen, beliefen sich auf:

EUR 6.459.595,29

Feste Vergütungen: EUR 6.271.345,00

Variable Vergütungen: EUR 188.250,00

Hierin nicht enthalten ist die Vergütung von SEB Fund Services / FundRock Nordics für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 21. Dezember 2018 vor der Verschmelzung von SEB Fund Services / FundRock Nordics mit FundRock Management Company am 21. Dezember 2018.

Anzahl der Empfänger: 64

Der Gesamtbetrag an identifizierte Mitarbeiter/Risikonehmer gezahlten Vergütungen für das zum 31. Dezember 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr ist wie folgt:

Identifizierte Mitarbeiter/Risikonehmer: EUR 1.069.358,00

Andere Risikonehmer: EUR keine

Die Vergütung von SEB Fund Services / FundRock Nordics für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 21. Dezember 2018 vor der Verschmelzung von SEB Fund Services / FundRock Nordics mit der FundRock Management Company am 21. Dezember 2018 betrug einschließlich Sozialabgaben und Sozialleistungen:

EUR 2.286.192,83

Feste Vergütungen: EUR 2.245.970,33

Variable Vergütungen: EUR 40.222,50

Anzahl der Empfänger: 19

Der Gesamtbetrag der Vergütung für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 21. Dezember 2018 vor der Verschmelzung von SEB Fund Services / Fund Rock Nordics mit Fund Rock Management Company mit identifizierten Mitarbeitern / Risikonehmern beträgt:

Identifizierte Mitarbeiter/Risikonehmer: EUR 489.625,06

Andere Risikoträger: EUR keine

Der Gesamtbetrag der Vergütungen beruht auf der Beurteilung der Leistungen des Mitarbeiters, kombiniert mit dem Gesamtergebnis der FundRock Verwaltungsgesellschaft (FRMC). 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.

Die Vergütungspolitik wurde letztmalig im Februar 2019 aktualisiert.

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 2018 endende Geschäftsjahr erhaltenen Vergütung betrug:

Fest: USD 5.248.896

Variabel: USD 0

Anzahl von Empfängern: 153

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

	Anzahl	Marktwert (USD) (Erl. 2)
<b>STAMMAKTIEN – (95,74%)</b>		
<b>KOMMUNIKATIONSDIENSTE – (13,33%)</b>		
<b>Medien &amp; Unterhaltung – (13,12%)</b>		
Alphabet Inc., Klasse A * – (2,71%)	7.552	\$ 9.199.846
Alphabet Inc., Klasse C * – (5,47%)	15.245	18.548.287
Facebook, Inc., Klasse A * – (4,68%)	81.680	15.864.707
Fang Holdings Ltd., Klasse A, ADR (China) * – (0,02%)	29.626	61.326
Liberty Latin America Ltd., Klasse C * – (0,14%)	28.471	466.924
Liberty TripAdvisor Holdings, Inc., Serie A * – (0,04%)	11.606	134.049
MultiChoice Group Ltd. (Südafrika) * – (0,06%)	24.220	225.707
		44.500.846
<b>Telekommunikationsdienste – (0,21%)</b>		
GCI Liberty, Inc., Klasse A * – (0,21%)	12.137	724.943
<b>KOMMUNIKATIONSDIENSTLEISTUNGEN INSGESAMT</b>		<b>45.225.789</b>
<b>NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER – (18,93%)</b>		
<b>Autos und Zubehör – (0,94%)</b>		
Adient plc * – (0,94%)	134.119	3.185.326
<b>Langlebige Gebrauchsgüter und Oberbekleidung – (0,35%)</b>		
Hunter Douglas N.V. (Niederlande) – (0,35%)	17.778	1.205.365
<b>Verbraucherservice – (5,30%)</b>		
New Oriental Education & Technology Group, Inc., ADR (China) * – (5,30%)	172.280	17.970.527
<b>Einzelhandel – (12,34%)</b>		
Alibaba Group Holding Ltd., ADR (China) * – (3,32%)	65.060	11.262.537
Amazon.com, Inc. * – (5,78%)	10.496	19.593.723
Booking Holdings Inc. * – (0,85%)	1.530	2.886.513
Expedia Group, Inc. – (0,11%)	2.911	386.406
Naspers Ltd. - N (Südafrika) – (2,13%)	29.720	7.227.327
Qurate Retail, Inc., Serie A * – (0,15%)	35.655	504.162
		41.860.668
<b>NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER INSGESAMT</b>		<b>64.221.886</b>
<b>ENERGIE – (3,66%)</b>		
Apache Corp. – (2,81%)	389.500	9.511.590
Encana Corp. (Kanada) – (0,85%)	630.940	2.883.396
<b>GESAMTENERGIE</b>		<b>12.394.986</b>
<b>FINANZWERTE – (39,86%)</b>		
<b>Banken – (16,27%)</b>		
Danske Bank A/S (Dänemark) – (0,76%)	173.210	2.567.696
DBS Group Holdings Ltd. (Singapur) – (1,48%)	261.900	5.028.374
DNB ASA (Norwegen) – (1,07%)	203.400	3.633.185
JPMorgan Chase & Co. – (4,73%)	138.188	16.029.808
U.S. Bancorp – (1,99%)	118.160	6.752.844
Wells Fargo & Co. – (6,24%)	437.137	21.161.802
		55.173.709
<b>Diversifizierte Finanzgesellschaften – (19,53%)</b>		
<b>Kapitalmärkte – (3,76%)</b>		
Bank of New York Mellon Corp. – (3,76%)	271.630	12.744.879

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

	Anzahl	Marktwert (USD) (Rel. 2)
<b>STAMMAKTIEN – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>FINANZWERTE – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>Diversifizierte Finanzgesellschaften – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>Konsumkredit – (9,04%)</b>		
American Express Co. – (3,02%)	82.397	\$ 10.247.715
Capital One Financial Corp. – (6,02%)	221.040	20.428.517
		30.676.232
<b>Diversifizierte Finanzdienstleistungen – (6,73%)</b>		
Berkshire Hathaway Inc., Klasse A * – (6,73%)	74	22.841.284
		66.262.395
<b>Versicherungen – (4,06%)</b>		
<b>Lebens- und Krankenversicherung – (1,51%)</b>		
AIA Group Ltd. (Hongkong) – (1,51%)	502.480	5.110.935
<b>Schaden- und Unfallversicherung – (2,55%)</b>		
Chubb Ltd. – (1,48%)	32.760	5.007.038
Loews Corp. – (0,49%)	31.427	1.682.601
Markel Corp. * – (0,58%)	1.777	1.979.454
		8.669.093
		13.780.028
<b>FINANZWERTE INSGESAMT</b>		<b>135.216.132</b>
<b>GESUNDHEITSWESEN – (1,57%)</b>		
<b>Ausrüstung und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen – (1,57%)</b>		
CVS Health Corp. – (0,12%)	7.382	412.432
Quest Diagnostics Inc. – (1,45%)	48.200	4.920.256
<b>GESUNDHEITSWESEN INSGESAMT</b>		<b>5.332.688</b>
<b>INDUSTRIEWERTE – (7,87%)</b>		
<b>Kapitalgüter – (7,87%)</b>		
Ferguson PLC (Vereinigtes Königreich) – (2,68%)	121.701	9.096.503
Orascom Construction PLC (Vereinigte Arabische Emirate) – (0,02%)	13.580	68.308
United Technologies Corp. – (5,17%)	131.075	17.511.620
<b>INDUSTRIEWERTE INSGESAMT</b>		<b>26.676.431</b>
<b>INFORMATIONSTECHNOLOGIE – (10,31%)</b>		
<b>Halbleiter und Halbleiteranlagen – (8,29%)</b>		
Applied Materials, Inc. – (3,68%)	252.700	12.475.799
Intel Corp. – (1,77%)	119.180	6.024.549
Texas Instruments Inc. – (2,84%)	77.000	9.625.770
		28.126.118
<b>Software &amp; Dienstleistungen – (2,02%)</b>		
Microsoft Corp. – (1,19%)	29.560	4.028.141
Oracle Corp. – (0,83%)	49.920	2.810.496
		6.838.637
<b>INFORMATIONSTECHNOLOGIE INSGESAMT</b>		<b>34.964.755</b>
<b>ROHSTOFFE – (0,21%)</b>		
OCI N.V. (Niederlande) * – (0,21%)	27.160	711.097
<b>ROHSTOFFE INSGESAMT</b>		<b>711.097</b>
<b>STAMMAKTIEN INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten \$232.184.409)</b>		<b>324.743.764</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

	Nennwert	Marktwert (USD) (Rel. 2)
<b>KURZFRISTIGE ANLAGEN – (4,51%)</b>		
Anglesea Funding PLC/ Anglesea Funding LLC, Handelspapier, 2,4303%, 01/08/19 – (4,51%)	\$ 15.292.000	\$ 15.292.000
<b>KURZFRISTIGE ANLAGEN INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten \$15.292.000)</b>		<b>15.292.000</b>
<hr/>		
Anlagen, insgesamt – (100,25%) – (Durchschnittliche identifizierte Kosten \$247.476.409)		340.035.764
Sonstige Aktiva abzüglich Verbindlichkeiten – (0,25%)		(842.720)
Nettovermögen – (100,00%)		<u>\$ 339.193.044</u>

ADR: American Depositary Receipt

\* Wertpapiere ohne Ertrag.

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

	Anzahl	Marktwert (USD) (Rel. 2)
<b>STAMMAKTIEN – (96,93%)</b>		
<b>KOMMUNIKATIONSDIENSTE – (10,20%)</b>		
<b>Medien &amp; Unterhaltung – (10,20%)</b>		
Alphabet Inc., Klasse A * – (0,42%)	70	\$ 85.274
Alphabet Inc., Klasse C * – (6,12%)	1.032	1.255.614
Facebook, Inc., Klasse A * – (3,37%)	3.560	691.459
Fang Holdings Ltd., Klasse A, ADR (China) * – (0,05%)	5.280	10.929
MultiChoice Group Ltd. (Südafrika) * – (0,24%)	5.210	48.552
<b>KOMMUNIKATIONSDIENSTE INSGESAMT</b>		<b>2.091.828</b>
<b>NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER – (34,73%)</b>		
<b>Autos und Zubehör – (2,35%)</b>		
Adient plc * – (2,35%)	20.270	481.412
<b>Verbraucherservice – (10,09%)</b>		
New Oriental Education & Technology Group, Inc., ADR (China) * – (9,87%)	19.400	2.023.614
Tarena International, Inc., Klasse A, ADR (China) * – (0,22%)	28.752	45.716
		2.069.330
<b>Einzelhandel – (22,29%)</b>		
Alibaba Group Holding Ltd., ADR (China) * – (6,59%)	7.800	1.350.258
Amazon.com, Inc. * – (4,73%)	520	970.725
JD.com, Inc., Klasse A, ADR (China) * – (3,78%)	25.880	774.071
Naspers Ltd. - N (Südafrika) – (6,18%)	5.210	1.266.971
Quotient Technology Inc. * – (1,01%)	19.700	207.244
		4.569.269
<b>NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER INSGESAMT</b>		<b>7.120.011</b>
<b>ENERGIE – (4,63%)</b>		
Apache Corp. – (1,52%)	12.770	311.844
Encana Corp. (Kanada) – (1,65%)	74.130	338.774
Seven Generations Energy Ltd., Klasse A (Kanada) * – (1,46%)	53.980	299.378
<b>GESAMTENERGIE</b>		<b>949.996</b>
<b>FINANZWERTE – (28,97%)</b>		
<b>Banken – (14,18%)</b>		
Bank of N.T. Butterfield & Son Ltd. (Bermuda) – (1,70%)	11.117	349.407
Danske Bank A/S (Dänemark) – (1,83%)	25.340	375.645
DBS Group Holdings Ltd. (Singapur) – (3,43%)	36.630	703.281
DNB ASA (Norwegen) – (1,79%)	20.550	367.070
Metro Bank PLC (Vereinigtes Königreich) * – (0,60%)	28.276	123.024
Wells Fargo & Co. – (4,83%)	20.450	989.984
		2.908.411
<b>Diversifizierte Finanzgesellschaften – (9,62%)</b>		
<b>Kapitalmärkte – (2,11%)</b>		
Futu Holdings Ltd., Klasse A, ADR (China) * – (0,06%)	1.090	12.349
Julius Baer Group Ltd. (Schweiz) – (1,22%)	5.840	249.905
Noah Holdings Ltd., ADS (China) * – (0,83%)	5.258	170.044
		432.298
<b>Konsumkredit – (4,96%)</b>		
Capital One Financial Corp. – (4,05%)	8.990	830.856

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

	Einheiten/Anzahl/ Nennwert	Marktwert (USD) (Rel. 2)
<b>STAMMAKTIE – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>FINANZWERTE – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>Diversifizierte Finanzwerte – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>Konsumkredit – (FORTSETZUNG)</b>		
Yirendai Ltd., ADR (China) * – (0,91%)	16.710	\$ 186.985
		<u>1.017.841</u>
<b>Diversifizierte Finanzdienstleistungen – (2,55%)</b>		
Berkshire Hathaway Inc., Klasse B * – (2,55%)	2.540	521.792
		<u>1.971.931</u>
<b>Versicherungen – (5,17%)</b>		
<b>Lebens- und Krankenversicherung – (1,52%)</b>		
AIA Group Ltd. (Hongkong) – (1,52%)	30.580	311.042
<b>Multi-line-Versicherung – (3,65%)</b>		
Sul America S.A. (Brasilien) – (3,65%)	67.986	749.465
		<u>1.060.507</u>
<b>FINANZWERTE INSGESAMT</b>		<b>5.940.849</b>
<b>INDUSTRIEWERTE – (9,83%)</b>		
<b>Kapitalgüter – (9,75%)</b>		
Ferguson PLC (Vereinigtes Königreich) – (5,02%)	13.788	1.030.580
Schneider Electric SE (Frankreich) – (1,86%)	4.420	381.092
United Technologies Corp. – (2,87%)	4.400	587.840
		<u>1.999.512</u>
<b>Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen – (0,08%)</b>		
China Index Holdings Ltd., ADR (China) * – (0,08%)	5.280	15.206
<b>INDUSTRIEWERTE INSGESAMT</b>		<b>2.014.718</b>
<b>INFORMATIONSTECHNOLOGIE – (8,57%)</b>		
<b>Halbleiter und Halbleiteranlagen – (4,60%)</b>		
Applied Materials, Inc. – (3,30%)	13.710	676.863
Intel Corp. – (1,30%)	5.260	265.893
		<u>942.756</u>
<b>Technologie Hardware &amp; Ausrüstung – (3,97%)</b>		
Hollysys Automation Technologies Ltd. (China) – (3,97%)	47.138	815.016
<b>INFORMATIONSTECHNOLOGIE INSGESAMT</b>		<b>1.757.772</b>
<b>STAMMAKTIE INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten \$18.625.022)</b>		<b>19.875.174</b>
<b>KURZFRISTIGE ANLAGEN – (3,42%)</b>		
State Street Bank and Trust Co., Eurodollar Termingeld, 0,50%, 01/08/19 – (3,42%)	\$ 701.000	701.000
<b>KURZFRISTIGE ANLAGEN INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten \$701.000)</b>		<b>701.000</b>
Anlagen, insgesamt – (100,35%) – (Durchschnittliche identifizierte Kosten \$19.326.022)		20.576.174
Aktiva abzüglich sonstige Verbindlichkeiten – (0,35%)		<u>(71.371)</u>
Nettovermögen – (100,00%)		<u>\$ 20.504.803</u>

ADR: American Depositary Receipt

ADS: American Depositary Share

\* Wertpapiere ohne Ertrag.

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# DAVIS FUNDS SICAV

## Nettovermögensaufstellung zum 31 Juli 2019

(In US-Dollar)

	Davis Value Fund	Davis Global Fund	Kombiniert
<b>AKTIVA:</b>			
Wertpapieranlagen zu Anschaffungskosten	\$ 247.476.409	\$ 19.326.022	\$ 266.802.431
Nicht realisierte Wertzuschreibung aus Wertpapieranlagen	92.559.355	1.250.152	93.809.507
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert (Erl. 2)	340.035.764	20.576.174	360.611.938
Bankguthaben	1.751	733	2.484
Forderungen:			
Dividenden und Zinsen	290.093	9.362	299.455
Verkaufte Anlagepapiere	689	–	689
Vorausbezahlte Aufwendungen	3.386	324	3.710
Fällig von Seiten des Anlageberaters (Erl. 3)	–	270	270
<b>Aktiva, insgesamt</b>	<b>340.331.683</b>	<b>20.586.863</b>	<b>360.918.546</b>
<b>PASSIVA:</b>			
Verbindlichkeiten:			
Rücknahme eigener Anteile	354.200	12.437	366.637
Antizipative Kosten	784.439	69.623	854.062
<b>Passiva, insgesamt</b>	<b>1.138.639</b>	<b>82.060</b>	<b>1.220.699</b>
<b>NETTOVERMÖGEN</b>	<b>\$ 339.193.044</b>	<b>\$ 20.504.803</b>	<b>\$ 359.697.847</b>
<b>ANTEILE DER KLASSE A</b>			
Nettovermögen	\$ 337.586.813	\$ 19.438.008	\$ 357.024.821
Ausstehende Anteile	6.220.040	515.772	6.735.812
Nettoinventarwert und Rücknahmepreis pro Anteil (Nettovermögen / ausstehende Anteile)	<u>\$ 54,27</u>	<u>\$ 37,69</u>	
Höchstausgabepreis pro Anteil (100/94,25 des Nettoinventarwertes)	<u>\$ 57,58</u>	<u>\$ 39,99</u>	
<b>ANTEILE DER KLASSE I</b>			
Nettovermögen	\$ 1.606.231	\$ 1.066.795	\$ 2.673.026
Ausstehende Anteile	27.509	25.920	53.429
Nettoinventarwert, Ausgabe- und Rücknahmepreis pro Anteil (Nettovermögen /ausstehende Anteile)	<u>\$ 58,39</u>	<u>\$ 41,16</u>	

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# DAVIS FUNDS SICAV

## Gewinn- und Verlustrechnung zum Jahresabschluss per 31 Juli 2019

(In U.S. Dollar)

	Davis Value Fund	Davis Global Fund	Kombiniert
<b>ERTRÄGE (VERLUSTE) AUS ANLAGEN:</b>			
<b>Erträge:</b>			
Dividenden, netto (Erl. 2)	\$ 4.051.097	\$ 234.951	\$ 4.286.048
Zinsen (Erl. 2)	342.920	3.355	346.275
<b>Erträge, insgesamt</b>	<b>4.394.017</b>	<b>238.306</b>	<b>4.632.323</b>
<b>Aufwendungen:</b>			
Anlageberaterprovisionen (Erl. 3)	4.952.754	296.142	5.248.896
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft (Erl. 3)	125.321	7.717	133.038
Verwahrstellengebühren	158.341	25.463	183.804
Gebühren der Transferstelle:			
Klasse A	272.891	36.744	309.635
Klasse I	3.234	2.794	6.028
Prüfungsgebühren	29.700	12.750	42.450
Anwaltskosten	9.000	478	9.478
Buchhaltungsgebühren	204.486	18.225	222.711
Direktorengebühren (Erl. 3)	4.712	288	5.000
Sonstige Aufwendungen und Steuern	261.013	41.885	302.898
Transaktionsgebühren (Erl. 2)	103.838	12.938	116.776
<b>Aufwendungen, insgesamt</b>	<b>6.125.290</b>	<b>455.424</b>	<b>6.580.714</b>
Rückerstattung von Kosten durch den Anlageberater (Erl. 3)	–	(2.126)	(2.126)
<b>Nettoaufwendungen</b>	<b>6.125.290</b>	<b>453.298</b>	<b>6.578.588</b>
<b>Nettoverluste aus Anlagen</b>	<b>(1.731.273)</b>	<b>(214.992)</b>	<b>(1.946.265)</b>
<b>REALISIERTE UND NICHT REALISIERTE ERTRÄGE (VERLUSTE) AUS ANLAGEN:</b>			
Realisierte Nettogewinne aus Anlage- und Devisengeschäften (Erl. 2)	15.643.385	1.222.840	16.866.225
Nettozunahme in nicht realisierter Wertzuschreibung aus Wertpaperanlagen während des Berichtszeitraums	(23.190.489)	(3.343.107)	(26.533.596)
<b>Realisierter und nicht realisierter Nettoverlust aus Kapitalanlagen und Fremdwährungstransaktionen</b>	<b>(7.547.104)</b>	<b>(2.120.267)</b>	<b>(9.667.371)</b>
<b>Nettoverlust des Nettovermögens infolge der Geschäftstätigkeit</b>	<b>\$ (9.278.377)</b>	<b>\$ (2.335.259)</b>	<b>\$ (11.613.636)</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



**DAVIS FUNDS SICAV****Veränderungen des Nettovermögens  
zum Jahresabschluss per 31 Juli 2019**

(In U.S. Dollars)

	<u>Davis Value Fund</u>	<u>Davis Global Fund</u>	<u>Kombiniert</u>
<b>BETRIEBSERGEBNISSE:</b>			
Nettoverluste aus Anlagen	\$ (1.731.273)	\$ (214.992)	\$ (1.946.265)
Realisierte Nettogewinne aus Anlage- und Devisengeschäften (Erl. 2)	15.643.385	1.222.840	16.866.225
Nettorückgang in nicht realisierter Wertzuschreibung aus Wertpapieranlagen während des Berichtszeitraums	(23.190.489)	(3.343.107)	(26.533.596)
<b>Nettorückgang des Nettovermögens als Ergebnis der Geschäftstätigkeit</b>	<b>(9.278.377)</b>	<b>(2.335.259)</b>	<b>(11.613.636)</b>
<b>KAPITALANTEIL-TRANSAKTIONEN (Erl. 4):</b>			
Klasse A	(13.636.029)	(557.135)	(14.193.164)
Klasse I	(143.595)	(23.140)	(166.735)
<b>Gesamtrückgang des Nettovermögens</b>	<b>(23.058.001)</b>	<b>(2.915.534)</b>	<b>(25.973.535)</b>
<b>NETTOVERMÖGEN:</b>			
Am Anfang des Geschäftsjahres	362.251.045	23.420.337	385.671.382
<b>Am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b><u>\$ 339.193.044</u></b>	<b><u>\$ 20.504.803</u></b>	<b><u>\$ 359.697.847</u></b>

Die beigefügten Erläuterungen sind 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 Handelsregister beim Amtsgericht Luxemburg eingetragen; dort, sowie am eingetragenen Geschäftssitz des Fonds, 49 Avenue J.F. Kennedy, 1855 Kirchberg, Luxemburg, liegt ihre Satzung zur Einsicht auf.

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 zur Zeit 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 zwei Klassen anzubieten, in den Klassen A und B. Die Anteile der Klasse A werden zuzüglich eines Ausgabeaufgeldes verkauft. Am 17. April 2013 wurde die Klasse B jedes Teilfonds in Anteile der Klasse A zum Nettoinventarwert ohne Berechnung eines Ausgabeaufgeldes zusammengelegt. 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 Verkaufauftrag 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 2019 abgeschlossenen Halbjahr USD 1.109.403 für den Davis Value Fund und USD 33.392 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. Die so deklarierten Dividenden werden automatisch zum Nettovermögenswert in zusätzliche Anteile investiert, es sei denn, ein Anteilseigner verlangt die Auszahlung der Dividende in bar.

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

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

**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.

**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 hat sich bereit erklärt, die Kosten eines jeden Teilfonds zurückzuerstatten, soweit dies erforderlich ist, um die jährlichen Gesamtbetriebskosten nach oben zu begrenzen (dies sind 2,50% für Anteile der Klasse A und 1,10% für Anteile der Klasse I). Für das zum 31. Juli 2019 abgeschlossenen Geschäftsjahr beliefen sich diese Rückerstattungen auf USD 2.126 für Anteile der 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 2019 abgeschlossenen Jahr gezahlten Gebühren der Verwaltungsgesellschaft beliefen sich auf annähernd 0,038% des aggregierten Nettovermögens.

Ein Direktor erhält eine Festgebühr, 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 2019			
		verkauft	Wiederanlage v. Ausschüttungen	zurück- genommen	Nettozunahme (-abnahme)
<b>Davis Value Fund</b>					
Anzahl:	Klasse A	48.711	–	(309.130)	(260.419)
	Klasse I	100	–	(2.603)	(2.503)
Wert:	Klasse A (USD)	2.492.533	–	(16.128.562)	(13.636.029)
	Klasse I (USD)	5.566	–	(149.161)	(143.595)
<b>Davis Global Fund</b>					
Anzahl:	Klasse A	19.413	–	(35.017)	(15.604)
	Klasse I	–	–	(587)	(587)
Wert:	Klasse A (USD)	721.203	–	(1.278.338)	(557.135)
	Klasse I (USD)	–	–	(23.140)	(23.140)

**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 Vierteljahres.

**ERLÄUTERUNG 6 – VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND**

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

An die Anteilhaber der  
DAVIS FUNDS SICAV

### **Stellungnahme**

Wir haben den Jahresabschluss der Davis Funds SICAV (des „Fonds“) und seiner Teilfonds geprüft, einschließlich des Ausweises der Nettoinventarwerte und der Anlagebestandsliste zum 31. Juli 2019, sowie die Gewinn- u. Verlustrechnung, die Veränderungen des Nettovermögens für das abgeschlossene Geschäftsjahr, 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 der Davis Funds SICAV und beider Teilfonds per 31. Juli 2019, 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 Verantwortlichkeit unter diesem Gesetz und diesen Normen ist 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 Ethikkodex 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**

Unser Ziel 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.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de Révision Agréé*

Yann Mérillou, *Réviseur d'Entreprises Agréé*  
Gesellschafter

3. Oktober 2019

**DAVIS FUNDS SICAV**  
c/o State Street Bank Luxembourg S.C.A.  
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**

Roger Becker, Direktor,  
Noramco, Echternach, Großherzogtum Luxemburg  
Thomas Tays, Direktor, USA

**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 Luxembourg S.C.A.  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

**Register- und Transferstelle**

State Street Bank Luxembourg S.C.A.  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

**Cabinet de Révision Agréé**

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

**Rechtsberater in Luxemburg**

Elvinger Hoss Prussen, *Société anonyme*  
2, Place Winston Churchill  
B.P. 425  
L-2014 Luxemburg  
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 AG  
Schloss Weilerbach  
D-54669 Bollendorf  
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 Securities Services, Paris,  
succursale de Zurich  
Selnaustrasse 16  
CH-8002 Zürich, Schweiz

**Informationsagent\***

NORAMCO Asset Management S.A.	NORAMCO AG
53, rue de la Gare	Schloss Weilerbach
L-6440 Echternach	D-54669 Bollendorf
Großherzogtum Luxemburg	Deutschland
Tel.: +352-727-444-0	
Fax: +352-727-444-30	

\* Stelle, an der Jahres- und Halbjahresberichte (einschließlich Aufstellung über Käufe und Verkäufe in der Berichtsperiode), der Verkaufsprospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen, 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.

