



VALUE DAVIS FUNDS SICAV



Fonds Luxemburger Rechts

Jahresbericht (geprüft) zum 31. Juli 2009

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

Zeichnungen erfolgen auf der Grundlage des gültigen Prospekts und des letzten Jahresberichts sowie des letzten Halbjahresberichts, falls ein solcher zwischenzeitlich veröffentlicht wurde. Dieser Jahresbericht ist eine Übersetzung des offiziellen englischen Jahresberichts.

Davis
FUNDS SICAV



Stellungnahme und Analyse des Managements:	
Davis Value Fund	2
Davis Opportunities Fund	3
Davis Financial Fund	4
Davis Real Estate Fund	5
Anlagebestand:	
Davis Value Fund	8
Davis Opportunities Fund	13
Davis Financial Fund	17
Davis Real Estate Fund	19
Nettovermögensaufstellung	22
Gewinn- und Verlustrechnung	23
Veränderungen des Nettovermögens	24
Erläuterungen zum Jahresabschluss	26
Ausgesuchte Finanzdaten:	
Davis Value Fund	29
Davis Opportunities Fund	31
Davis Financial Fund	33
Davis Real Estate Fund	35
Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers	37
Steuerinformationen	39

Davis Value Fund

Die Anteilscheine der Klasse A des Davis Value Fund ergaben auf der Basis ihres Nettovermögenswertes einen Gesamtverlust von 20,61% für das per 31. Juli 2009¹ abgeschlossene Geschäftsjahr. Im gleichen Zeitraum fiel der Standard & Poor's 500® Index² ("Index") um 19,96%. In dem breit angelegten Abschwung waren alle Indexbereiche³ rückläufig. Am schlechtesten entwickelten sich dabei übers Jahr der Finanzsektor sowie die Industrie- und Energiebereiche. Am besten (aber immer noch negativ) schnitten übers Jahr die Bereiche Verbrauchsgüter, nicht lebensnotwendige Konsumgüter und Informationstechnologie ab.

Die Fondsentwicklung beeinflussende Faktoren

Die Finanzgesellschaften des Fonds hielten sich besser als das entsprechende Indexsegment (nämlich mit einem Minus von 26% gegenüber einem Indexrückgang um 38%), dennoch beeinträchtigten⁴ sie das Ergebnis am stärksten. Der Grund dafür ist eine höhere Durchschnittsgewichtung in diesem Sektor (nämlich 28% gegenüber 13% beim Index). Am stärksten belasteten American International Group⁵, Merrill Lynch, American Express und Loews das Fondsergebnis. Die besten positiven Beiträge zum Fondsergebnis leistete dagegen Julius Baer. Im Januar 2009 wurde Merrill Lynch von der Bank of America übernommen.

Die zweitgrößte Belastung für das Fondsergebnis waren die Energiegesellschaften. Die Energiewerte im Fondsportfolio entwickelten sich im Gleichschritt mit dem entsprechenden Indexsegment (beide waren mit 29% im Minus), aber eine relativ höhere Durchschnittsgewichtung (15% gegenüber 13% beim Index) beeinträchtigte das Fondsergebnis. Am stärksten belasteten ConocoPhillips, Devon Energy und EOG Resources das Fondsergebnis.

Einen positiven Beitrag zum Ergebnis leisteten die im Gesundheitswesen angesiedelten Fondsgesellschaften. Sie schnitten besser ab als das entsprechende Indexsegment (nämlich unverändert gegenüber einem Indexrückgang um 11%). Eine niedrigere relative Gewichtung in diesem vergleichsweise starken Sektor (7% gegenüber 14% beim Index) schmälerte jedoch das Resultat. Schering-Plough, Pfizer und Merck zählten zu den Gesellschaften mit den besten Beiträgen zum Fondsergebnis.

Positive Beiträge zum Ergebnis wurden u. a. auch von Bed Bath & Beyond, Walt Disney und Texas Instruments geleistet.

Der Fonds war zum Jahresschluss mit annähernd 15% seines Nettovermögens in Auslandsgesellschaften investiert. Insgesamt schnitten diese Gesellschaften besser ab als die Inlandsgesellschaften im Portfolio des Fonds.

Davis Opportunities Fund

Die Anteilscheine der Klasse A des Davis Opportunities Fund ergaben auf der Basis ihres Nettovermögenswertes einen Gesamtverlust von 11,90% für das per 31. Juli 2009¹ abgeschlossene Geschäftsjahr. Im gleichen Zeitraum fiel der Russell 3000[®] Index² ("Index") um 20,21%. In dem breit angelegten Abschwung waren alle Indexbereiche³ rückläufig. Am schlechtesten entwickelten sich dabei übers Jahr der Finanzsektor sowie die Industrie- und Energiebereiche. Am besten (aber immer noch negativ) schnitten übers Jahr die Bereiche Verbrauchsgüter, nicht lebensnotwendige Konsumgüter und Informationstechnologie ab.

Die Fondsentwicklung beeinflussende Faktoren

Drei Sektoren, nicht lebensnotwendige Konsumgüter, Finanzwerte und Industriebereiche, waren für mehr als 80% des negativen Fondsergebnisses verantwortlich.

Der Fonds war im Bereich der nicht lebensnotwendigen Konsumgüter stärker engagiert als in irgend einem anderen Wirtschaftssektor, und diese Anlagen belasteten⁴ das Fondsergebnis am meisten. Die im Bereich nicht lebensnotwendige Konsumgüter angesiedelten Fondsgesellschaften entwickelten sich besser als das entsprechende Indexsegment (minus 10% gegenüber minus 11% beim Index). Der Fonds profitierte darüberhinaus von einer höheren relativen Durchschnittsgewichtung (24% gegenüber 9% beim Index). Die besten positiven Beiträge zum Fondsergebnis leisteten dagegen Netflix⁵ und Walt Disney. Am stärksten belasteten Garmin, Hunter Douglas, CarMax und WPP Group das Fondsergebnis. Der Fonds hat Netflix und WPP Group nicht mehr im Portfolio.

Die zweitgrößte Belastung für das Fondsergebnis waren Finanzgesellschaften. Das Fondsportfolio dieser Werte konnte sich zwar besser halten als das entsprechende Indexsegment (minus 10% gegenüber 34% beim Index), aber die relative Durchschnittsgewichtung war beim Fonds höher (19% gegenüber 14% beim Index). T. Rowe Price und Discover Financial Services leisteten die höchsten positiven Beiträge zum Fondsergebnis. Markel gehörte zu den Werten, die das Fondsergebnis am stärksten belasteten. Der Fonds hat Discover Financial Services nicht mehr im Portfolio.

Als drittgrößte Belastung für das Fondsergebnis erwies sich der Industriebereich. Die Fondsanlagen in diesem Wirtschaftssektor schnitten besser ab als das entsprechende Indexsegment (minus 18% gegenüber minus 30% beim Index), und ihre relative Durchschnittsgewichtung war niedriger (10% gegenüber 11% beim Index). Den höchsten positiven Beitrag zum Fondsergebnis leistete Kuehne & Nagel. Shaw Group und Siemens beeinträchtigten es am stärksten.

Zu den Gesellschaften mit positivem Beitrag zum Fondsergebnis zählten insbesondere Google, Schering-Plough und NRG Energy. Beeinträchtigt wurde das Fondsergebnis u.a. durch Dell, Agilent Technologies und Tenaris. Der Fonds hat Dell nicht mehr im Portfolio.

Der Fonds war zum Jahresschluss mit annähernd 14% seines Nettovermögens in Auslandsgesellschaften investiert. Insgesamt schnitten diese Gesellschaften schlechter ab als die Inlandsgesellschaften im Portfolio des Fonds.

Davis Financial Fund

Die Anteilscheine der Klasse A des Davis Financial Fund ergaben auf der Basis ihres Nettovermögenswertes einen Gesamtverlust von 15,96% für das per 31. Juli 2009¹ abgeschlossene Geschäftsjahr. In der gleichen Zeit fiel der Standard & Poor's 500[®] Index² ("Index") um 19,96%. Der Bereich der Finanzgesellschaften lieferte die schlechtesten Resultate von allen Indexsegmenten³. Im Index schrieben die Branchengruppen der Banken, diversifizierten Finanzgesellschaften und Versicherungen allesamt rote Zahlen.

Die Fondsentwicklung beeinflussende Faktoren

Eine Reihe von Finanzgesellschaften im Portfolio des Fonds behaupteten sich besser als die Mehrzahl der Finanzgesellschaften im Index, aber sie lagen dennoch im Minus. Auch bei den Nicht-Finanzanlagen des Fonds gab es insgesamt Wertverluste.

Die Versicherungsgesellschaften des Fonds schnitten besser ab als die entsprechende Branchengruppe im Index (minus 21% gegenüber 43% beim Index). Dennoch zählten sie zu den stärksten Belastungen⁴ des Fondsergebnisses. Die besten positiven Beiträge zum Fondsergebnis leisteten dagegen PICC Property & Casualty⁵ und China Life Insurance. American International Group, Transatlantic Holdings⁵ und Loews verursachten die höchsten Verluste. Der Fonds hat American International Group nicht mehr im Portfolio.

Auch die diversifizierten Finanzgesellschaften des Fonds taten sich besser als die entsprechende Branchengruppe im Index (minus 18% gegenüber minus 34% beim Index). Dabei verbesserten Julius Baer, Goldman Sachs, Charles Schwab, T. Rowe Price, und Cia Brasileira de Meios de Pagamento das Fondsergebnis am meisten. American Express, JPMorgan Chase, Merrill Lynch, Bank of New York Mellon und Moody's verursachten die höchsten Verluste. Merrill Lynch wurde im Januar 2009 von der Bank of America übernommen.

Die Bankgesellschaften des Fonds schnitten ebenfalls besser ab als die entsprechende Branchengruppe im Index (plus 15% gegenüber minus 38% beim Index). Dabei verbesserten State Bank of India, ICICI Bank und Wells Fargo das Fondsergebnis am meisten.

Der Fonds war zum Jahresschluss mit annähernd 29% seines Nettovermögens in Auslandsgesellschaften investiert. Insgesamt schnitten diese Gesellschaften besser ab als die Inlandsgesellschaften im Portfolio des Fonds.

In einer Sammelklage kam es zu einem für den Fonds vorteilhaften Vergleich mit einer Gesellschaft, von der sich der Fonds mittlerweile getrennt hat. Diese Schlichtung des Rechtsstreits hatte einen nachhaltigen Einfluss auf den Anlageerfolg des Fonds im Jahre 2009. Das war ein einmaliger Vorfall, der sich so bald nicht wiederholen dürfte.

Davis Real Estate Fund

Die Anteilscheine der Klasse A des Davis Real Estate Fund ergaben auf der Basis ihres Nettovermögenswertes einen Gesamtverlust von 41,36% für das per 31. Juli 2009¹ abgeschlossene Geschäftsjahr. Im gleichen Zeitraum fiel der Wilshire U.S. Real Estate Securities Index² ("Index") um 41,65%. Alle sieben Branchen-Untergruppen³ im Index verzeichneten Verluste, wobei Immobilien-Betriebsgesellschaften, Industrie-REITs und Einzelhandels-REITs die größten Defizite aufwiesen.

Die Fondsentwicklung beeinflussende Faktoren

Wandelbare, von Prologis, SL Green und Digital Realty begebene Schuldtitel leisteten nachhaltige Beiträge zum Fondsergebnis. Immobilienaktien taten sich schwer und erbrachten im Durchschnitt negative Resultate, aber diese drei Immobilien-Wandelschuldverschreibungen lieferten positive Ergebnisse.

Die Büro-REITs des Fonds behaupteten sich besser als die entsprechende Branchen-Untergruppe im Index (minus 35% gegenüber minus 43% beim Index), jedoch erwiesen sie sich als stärkste Belastung⁴ für das Fondsergebnis. Dazu hat auch die höhere relative Durchschnittsgewichtung in dieser Branchen-Untergruppe beigetragen (25% gegenüber 17% beim Index). Alexandria Real Estate⁵, Derwent London und Boston Properties beeinträchtigten die Wertentwicklung des Fonds am stärksten. Der Fonds hat Derwent London nicht mehr im Portfolio.

An zweiter Stelle drückten die Einzelhandels-REITs das Fondsergebnis. Die Fondsanlagen in diesen Werten schnitten schlechter ab als die entsprechende Branchen-Untergruppe des Index (minus 60% gegenüber 51% beim Index). Die Auswirkungen auf das Fondsergebnis wurden allerdings durch eine niedrigere relative Durchschnittsgewichtung in dieser schwachen Branchen-Untergruppe gemildert (13% gegenüber 22% beim Index). Am stärksten belastete General Growth Properties die Wertentwicklung des Fonds. Dagegen trug in erster Linie Simon Property Group und CBL & Associates Properties zu einer Verbesserung des Fondsergebnisses bei. Der Fonds hat General Growth Properties und Simon Property Group nicht mehr im Portfolio.

Zu den Gesellschaften mit positivem Beitrag zum Fondsergebnis zählten insbesondere AMB Property und St. Joe. Beeinträchtigt wurde das Fondsergebnis u.a. durch Forest City Enterprises, Cogdell Spencer und Cousins Properties.

Dieser Jahresbericht ist für den Gebrauch durch existierende Anteilseigner bestimmt. Potenzielle Anteilseigner sollten den aktuellen Prospekt der Davis Fonds (SICAV) anfordern, der nähere Informationen über Investmentstrategien, Risiken, Gebühren und sonstige Kosten enthält. Bitte lesen Sie den Prospekt sorgfältig durch, bevor Sie sich zur Anlage entscheiden oder Geld schicken.

Das Anlageziel des Davis Value Fund ist langfristiger Kapitalzuwachs. Dass der Fonds dieses Ziel tatsächlich erreicht, lässt sich nicht garantieren. Die Risiken einer Anlage im Davis Value Fund sind: (1) Marktrisiko, (2) Gesellschaftsrisiko, (3) Auslandsrisiko, (4) Finanzservicerisiko, (5) Schlagzeilenrisiko und (6) Auswahlrisiko. Eine vollständige Beschreibung der bedeutendsten Risiken finden Sie im Prospekt.

Das Anlageziel des Davis Opportunities Fund ist langfristiger Kapitalzuwachs. Dass der Fonds sein Ziel tatsächlich erreicht, lässt sich nicht garantieren. Die Risiken einer Anlage im Davis Opportunities Fund sind: (1) Marktrisiko, (2) Gesellschaftsrisiko, (3) Risiken der Anlage in Gesellschaften mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung, (4) Auslandsrisiko, (5) Schlagzeilenrisiko und (6) Auswahlrisiko. Eine vollständige Beschreibung der bedeutendsten Risiken finden Sie im Prospekt.

Das Anlageziel des Davis Financial Fund ist langfristiger Kapitalzuwachs. Es besteht keine Garantie, dass der Fonds dieses Ziel tatsächlich erreicht. Die Hauptrisiken einer Anlage im Davis Financial Fund sind: (1) Marktrisiko, (2) Gesellschaftsrisiko, (3) die Risiken eines auf den Finanzdienstleistungsbereich konzentrierten Portfolios, (4) Auslandsrisiko, (5) Schlagzeilenrisiko und (6) Auswahlrisiko. Eine vollständige Beschreibung der bedeutendsten Risiken finden Sie im Prospekt.

Der Davis Financial Fund konzentriert sich in seinen Anlagen auf den Finanzsektor. Er kann daher größeren Risiken ausgesetzt sein als ein Fonds, der seine Anlagen nicht auf einen bestimmten Sektor konzentriert. Es ist zu erwarten, dass die Anlageergebnisse des Fonds, ob gut oder schlecht, die wirtschaftliche Entwicklung des Finanzsektors stärker reflektieren als ein Fonds, der sein Portfolio nicht konzentriert.

Der Davis Real Estate Fund hat Gesamtrendite zum Ziel, und zwar durch eine Kombination von Wachstum und Einkommen. Es besteht keine Garantie dafür, dass der Fonds seine Ziele tatsächlich erreicht. Die Risiken einer Anlage im Davis Real Estate Fund sind: (1) Marktrisiko, (2) Gesellschaftsrisiko, (3) die Risiken eines auf den Immobilienbereich konzentrierten Portfolios, (4) das Risiko eines konzentrierten Portfolios, (5) Risiken der Anlage in Gesellschaften mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung, (6) Auslandsrisiko, (7) Schlagzeilenrisiko und (8) Auswahlrisiko. Eine vollständige Beschreibung der bedeutendsten Risiken finden Sie im Prospekt.

Der Davis Real Estate Fund konzentriert sich in seinen Anlagen auf den Immobiliensektor und kann daher größeren Risiken ausgesetzt sein als ein Fonds, der seine Anlagen nicht auf einen bestimmten Sektor konzentriert. Es ist zu erwarten, dass die Anlageergebnisse des Fonds, ob gut oder schlecht, die wirtschaftliche Entwicklung des Immobiliensektors stärker reflektieren als ein Fonds, der sein Portfolio nicht konzentriert.

¹ Die Gesamtrendite setzt die Wiederanlage von Dividenden und ausgeschütteten Kapitalgewinnen voraus. In der Vergangenheit erzielte Wertzuwächse sind keine Garantie für zukünftige Resultate. Anlageertrag und -kapital unterliegen Schwankungen. Beim Rückkauf können die Anteilscheine eines Anlegers mehr oder auch weniger wert sein als beim Kauf. Die nachfolgende Tabelle verzeichnet die durchschnittlichen Jahresrenditen von Anteilscheinen der Klasse A für die per 31. Juli 2009 abgeschlossene Berichtsperiode sowie die jährlichen Betriebskostenquoten für das per 31. Juli 2009 abgeschlossene Geschäftsjahr. Die Renditen und Kostenquoten anderer Klassen von Anteilscheinen unterscheiden sich von den nachstehend aufgeführten Renditen und Kostenquoten.

(Ohne Berücksichtigung von Emissionskosten von 5,75%)

Fonds-Name	1 Jahr	5 Jahre	10 Jahre	Beginn der Geschäftstätigkeit	Kostenquote
Davis Value Fund A	(20,61)%	(1,33)%	(0,12)%	6,07% - 10/04/95	1,78%
Davis Opportunities Fund A	(11,90)%	(0,09)%	0,58%	4,65% - 10/04/95	2,45%
Davis Financial Fund A*	(15,96)%	(2,44)%	0,15%	1,92% - 15/09/97	2,50%
Davis Real Estate Fund A	(41,36)%	(4,15)%	3,05%	0,75% - 15/09/97	2,50%

(Unter Berücksichtigung von Emissionskosten von 5,75%)

Fonds-Name	1 Jahr	5 Jahre	10 Jahre	Beginn der Geschäftstätigkeit
Davis Value Fund A	(25,17)%	(2,49)%	(0,71)%	5,63% - 10/04/95
Davis Opportunities Fund A	(16,97)%	(1,27)%	(0,01)%	4,22% - 10/04/95
Davis Financial Fund A*	(20,80)%	(3,60)%	(0,44)%	1,41% - 15/09/97
Davis Real Estate Fund A	(44,73)%	(5,28)%	2,44%	0,25% - 15/09/97

Vergleichsindex	1 Jahr	5 Jahre	10 Jahre	SEIT GRÜNDUNG DES FONDS
Standard & Poor's 500 [®] Index	(19,96)%	(0,14)%	(1,19)%	6,66% - 10/04/95 2,34% - 15/09/97
Russell 3000 [®] Index	(20,21)%	0,42%	(0,41)%	6,79% - 10/04/95
Wilshire U.S. Real Estate Securities Index	(41,65)%	(1,56)%	6,66%	4,59% - 15/09/97

Die Fonds-Performance verändert sich im Laufe der Zeit, und die gegenwärtige Performance kann über oder auch unter den hier angegebenen Werten liegen. Die Betriebskostenquoten können sich in künftigen Jahren verändern.

* In einer Sammelklage kam es zu einem für den Davis Financial Fund vorteilhaften Vergleich mit einer Gesellschaft, von der sich der Fonds mittlerweile getrennt hat. Diese Schlichtung des Rechtsstreits hatte einen nachhaltigen Einfluss auf den Anlageerfolg des Fonds im Jahre 2009. Das war ein einmaliger Vorfall, der sich so bald nicht wiederholen dürfte.

² Die Definitionen der in diesem Jahresbericht zitierten Indices finden sich weiter unten. Anlagen direkt in die Indices sind nicht möglich.

I. 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.

II. Der Russell 3000[®] Index misst die Wertentwicklung der 3000 größten Gesellschaften auf der Basis der gesamten Marktkapitalisierung, die annähernd 98% des anlagefähigen US-Aktienmarktes ausmacht.

III. Der Wilshire U.S. Real Estate Securities Index ist ein breites Maß für die Performance öffentlich gehandelter Immobilien-Wertpapiere. Der frühere Name des Index war „Dow Jones Wilshire Real Estate Securities Index.“

³ Die im Standard & Poor's 500[®] Index sowie im Russell 3000[®] Index enthaltenen Gesellschaften sind in zehn Sektoren unterteilt. Ein Sektor setzt sich aus einer oder mehreren Branchen zusammen. Die Gesellschaften im Wilshire U.S. Real Estate Securities Index sind in sieben Branchen-Untergruppen unterteilt.

⁴ Der positive oder negative Beitrag einer Gesellschaft oder eines Wirtschaftszweigs zum Fondsergebnis ist das Produkt sowohl seines Wertzuwachses oder seines 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%.

⁵ Die Stellungnahme des Managements diskutiert 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 diskutierten Gesellschaften aufgeführt.

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

Anzahl	Unternehmen	Wert (USD) (Erl. 2)
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (93,90%)		
STAMMAKTIE – (93,90%)		
NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER – (9,18%)		
Autos und Zubehör – (0,71%)		
161.900	Harley-Davidson, Inc. – (0,71%)	3.658.940
Langlebige Gebrauchsgüter und Oberbekleidung – (0,31%)		
29.860	Garmin Ltd. – (0,16%)	826.375
21.636	Hunter Douglas NV (Niederlande) – (0,15%)	743.689
		1.570.064
Verbraucherservice – (0,93%)		
285.190	H&R Block, Inc. – (0,93%)	4.759.821
Filme und Unterhaltung – (4,45%)		
439.639	Comcast Corp., Sonderklasse A – (1,20%)	6.150.550
252.890	Grupo Televisa S.A., ADR (Mexiko) – (0,90%)	4.574.780
23.500	Lagardere S.C.A. (Frankreich) – (0,17%)	875.045
80.720	Liberty Media Corp. - Unterhaltung, Serie A * – (0,44%)	2.258.949
526.590	News Corp., Klasse A – (1,06%)	5.442.308
138.200	Walt Disney Co. – (0,68%)	3.471.584
		22.773.216
Einzelhandel – (2,78%)		
26.855	Amazon.com, Inc. * – (0,45%)	2.304.159
204.100	Bed Bath & Beyond Inc. * – (1,39%)	7.093.496
213.680	CarMax, Inc. * – (0,67%)	3.446.658
101.175	Liberty Media Corp. - Interaktiv, Serie A * – (0,13%)	673.320
35.300	Staples, Inc. – (0,14%)	742.359
		14.259.992
	NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER INSGESAMT.....	47.022.033
VERBRAUCHSGÜTER – (11,45%)		
Lebensmittel und Grundnahrungsmittel-Einzelhandel – (5,03%)		
335.025	Costco Wholesale Corp. – (3,24%)	16.585.413
274.386	CVS Caremark Corp. – (1,79%)	9.186.443
		25.771.856
Lebensmittel, Getränke und Tabak – (4,65%)		
75.700	Coca-Cola Co. – (0,74%)	3.772.888
130.100	Diageo PLC, ADR (Vereinigtes Königreich) – (1,59%)	8.115.638
158.866	Heineken Holding NV (Niederlande) – (1,06%)	5.451.633
38.300	Hershey Co. – (0,30%)	1.530.085
105.770	Philip Morris International Inc. – (0,96%)	4.928.882
		23.799.126
Produkte für Haushalt und Körperpflege – (1,77%)		
34.500	Natura Cosméticos SA (Brasilien) – (0,10%)	493.134
154.000	Procter & Gamble Co. – (1,67%)	8.548.540
		9.041.674
	VERBRAUCHSGÜTER INSGESAMT	58.612.656
ENERGIE – (14,11%)		
188.600	Canadian Natural Resources Ltd. (Kanada) – (2,23%)	11.389.554
2.852.000	China Coal Energy Co. - H (China) – (0,79%)	4.062.694
169.570	ConocoPhillips – (1,45%)	7.411.905
236.616	Devon Energy Corp. – (2,69%)	13.745.023
189.569	EOG Resources, Inc. – (2,74%)	14.033.793

DAVIS FUNDS SICAV
DAVIS VALUE FUND - (FORTSETZUNG)

Anlagebestand
31. Juli 2009

Anzahl	Unternehmen	Wert (USD) (Erl. 2)
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)		
STAMMAKTIE – (FORTSETZUNG)		
ENERGIE – (FORTSETZUNG)		
223.380	Occidental Petroleum Corp. – (3,11%)	15.935.929
2.500	OGX Petroleo e Gas Participações S.A. (Brasilien) – (0,32%)	1.629.167
50.216	Transocean Ltd. * – (0,78%)	4.001.713
	ENERGIE INSGESAMT	72.209.778
FINANZWERTE – (26,69%)		
Banken – (3,66%)		
Geschäftsbanken – (3,66%)		
766.187	Wells Fargo & Co. – (3,66%)	18.740.934
Diversifizierte Finanzgesellschaften – (12,37%)		
Kapitalmärkte – (5,38%)		
93.310	Ameriprise Financial, Inc. – (0,51%)	2.594.018
450.320	Bank of New York Mellon Corp. – (2,40%)	12.311.749
71.000	Brookfield Asset Management Inc., Klasse A (Kanada) – (0,29%)	1.493.840
18.390	Goldman Sachs Group, Inc. – (0,59%)	3.003.087
140.900	Julius Baer Holding AG (Schweiz) – (1,31%)	6.684.198
22.900	Morgan Stanley – (0,13%)	652.650
15.540	State Street Corp. – (0,15%)	781.662
		27.521.204
Konsumkredit – (3,01%)		
544.453	American Express Co. – (3,01%)	15.424.353
Diversifizierte Finanzdienstleistungen – (3,98%)		
43.893	Bank of America Corp. – (0,13%)	649.178
387.068	JPMorgan Chase & Co. – (2,92%)	14.960.178
147.900	Moody's Corp. – (0,69%)	3.511.146
18.750	Visa Inc., Klasse A – (0,24%)	1.227.375
		20.347.877
		63.293.434
Versicherungen – (9,97%)		
Lebens- und Krankenversicherung – (0,36%)		
42.900	Principal Financial Group, Inc. – (0,20%)	1.016.730
24.500	Sun Life Financial Inc. (Kanada) – (0,16%)	835.450
		1.852.180
Multi-Line-Versicherung – (2,19%)		
13.946	American International Group, Inc. – (0,03%)	183.250
367.727	Loews Corp. – (2,16%)	11.039.165
		11.222.415
Sach-/ Unfallversicherung – (6,25%)		
200	Berkshire Hathaway Inc., Klasse A * – (3,79%)	19.400.000
434	Berkshire Hathaway Inc., Klasse B * – (0,27%)	1.380.337
1.412	Markel Corp. * – (0,09%)	445.585
112.400	NIPPONKOA Insurance Co., Ltd. (Japan) – (0,13%)	688.114
647.200	Progressive Corp. (Ohio) * – (1,97%)	10.083.376
		31.997.412
Rückversicherung – (1,17%)		
10.200	Everest Re Group, Ltd. – (0,16%)	818.244

DAVIS FUNDS SICAV
DAVIS VALUE FUND - (FORTSETZUNG)

Anlagebestand
31. Juli 2009

Anzahl	Unternehmen	Wert (USD) (Erl. 2)
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)		
STAMMAKTIE – (FORTSETZUNG)		
FINANZWERTE – (FORTSETZUNG)		
Versicherungen – (Fortsetzung)		
Rückversicherung – (Fortsetzung)		
109.045	Transatlantic Holdings, Inc. – (1,01%)	5.158.919
		5.977.163
		51.049.170
Immobilien – (0,69%)		
688.000	Hang Lung Group Ltd. (Hong Kong) – (0,69%)	3.524.313
FINANZWERTE INSGESAMT		136.607.851
GESUNDHEITSWESEN – (9,31%)		
Ausrüstungen und Dienste für das Gesundheitswesen – (4,33%)		
59.400	Becton, Dickinson and Co. – (0,76%)	3.869.910
82.800	Cardinal Health, Inc. – (0,54%)	2.757.240
100.800	Express Scripts, Inc. * – (1,38%)	7.063.056
18.100	Laboratory Corp. of America Holdings * – (0,24%)	1.216.139
257.900	UnitedHealth Group Inc. – (1,41%)	7.236.674
		22.143.019
Pharmazeutika, Biotechnologie und Biowissenschaften – (4,98%)		
127.900	Johnson & Johnson – (1,52%)	7.787.831
160.300	Merck & Co., Inc. – (0,94%)	4.810.603
255.100	Pfizer Inc. – (0,79%)	4.063.743
333.800	Schering-Plough Corp. – (1,73%)	8.849.038
		25.511.215
GESUNDHEITSWESEN INSGESAMT		47.654.234
INDUSTRIEWERTE – (7,00%)		
Kapitalgüter – (1,42%)		
174.050	ABB Ltd., ADR (Schweiz) – (0,62%)	3.181.634
22.770	PACCAR Inc. – (0,16%)	789.208
108.845	Tyco International Ltd. – (0,64%)	3.289.296
		7.260.138
Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen – (2,90%)		
78.650	D&B Corp. – (1,10%)	5.662.013
315.155	Iron Mountain Inc. * – (1,80%)	9.205.678
		14.867.691
Transportwesen – (2,68%)		
1.545.380	China Merchants Holdings International Co., Ltd. (China) – (1,01%)	5.184.467
1.214.000	China Shipping Development Co. Ltd. - H (China) – (0,37%)	1.895.394
970.545	Cosco Pacific Ltd. (China) – (0,29%)	1.455.182
32.596	Kuehne & Nagel International AG, eingetragen (Schweiz) – (0,53%)	2.703.802
45.730	United Parcel Service, Inc., Klasse B – (0,48%)	2.457.073
		13.695.918
INDUSTRIEWERTE INSGESAMT		35.823.747
INFORMATIONSTECHNOLOGIE – (9,75%)		
Halbleiter und Halbleiteranlagen – (2,20%)		
467.700	Texas Instruments Inc. – (2,20%)	11.248.185
Software und Dienste – (4,22%)		
227.700	Activision Blizzard, Inc. * – (0,51%)	2.606.026

DAVIS FUNDS SICAV
DAVIS VALUE FUND - (FORTSETZUNG)

Anlagebestand
31. Juli 2009

Anzahl/Nennwert	Unternehmen	Wert (USD) (Erl. 2)
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)		
STAMMAKTIE – (FORTSETZUNG)		
INFORMATIONSTECHNOLOGIE – (FORTSETZUNG)		
Software und Dienste – (Fortsetzung)		
20.040	Google Inc., Klasse A * – (1,73%)	8.884.033
431.000	Microsoft Corp. – (1,98%)	10.145.740
		21.635.799
Technologie Hardware und Anlagen – (3,33%)		
216.400	Agilent Technologies, Inc. * – (0,98%)	5.024.808
95.700	Cisco Systems, Inc. * – (0,41%)	2.107.314
174.900	Hewlett-Packard Co. – (1,48%)	7.573.170
108.425	Tyco Electronics Ltd. – (0,46%)	2.327.885
		17.033.177
	INFORMATIONSTECHNOLOGIE INSGESAMT	49.917.161
MATERIALIEN – (6,05%)		
90.700	BHP Billiton PLC (Vereinigtes Königreich) – (0,46%)	2.367.391
64.960	Martin Marietta Materials, Inc. – (1,09%)	5.591.107
34.000	Monsanto Co. – (0,56%)	2.856.000
11.716	Potash Corp. of Saskatchewan Inc. (Kanada) – (0,21%)	1.089.705
58.560	Rio Tinto PLC (Vereinigtes Königreich) – (0,48%)	2.434.051
450.193	Sealed Air Corp. – (1,62%)	8.279.050
360.050	Sino-Forest Corp. * (Kanada) – (0,96%)	4.906.814
72.300	Vulcan Materials Co. – (0,67%)	3.432.804
	MATERIALIEN INSGESAMT	30.956.922
VERSORGUNGSUNTERNEHMEN – (0,36%)		
144.900	AES Corp. * – (0,36%)	1.853.271
	VERSORGUNGSUNTERNEHMEN INSGESAMT	1.853.271
	STAMMAKTIE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 483.118.049).....	480.657.653
NICHT BÖRSENNOTIERTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE – (1,01%)		
WANDELSCHULDVERSCHREIBUNGEN – (0,35%)		
TELEKOMMUNIKATIONS DIENSTE – (0,35%)		
USD 1.800.000	Level 3 Communications, Inc., Wandelbare Vorzugsanleihen, 10,00%, 01/05/11 – (0,35%)	1.755.000
	TELEKOMMUNIKATIONS DIENSTE INSGESAMT	1.755.000
INDUSTRIESCHULDVERSCHREIBUNGEN – (0,66%)		
NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER – (0,66%)		
Autos und Zubehör – (0,66%)		
3.000.000	Harley-Davidson, Inc., Vorrangige Schuldtitel, 15,00%, 01/02/14 (a) – (0,66%)	3.389.340
	NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER INSGESAMT.....	3.389.340
	ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE OHNE OFFIZIELLE BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 4.800.000).....	5.144.340

DAVIS FUNDS SICAV
DAVIS VALUE FUND - (FORTSETZUNG)

Anlagebestand
31. Juli 2009

Nennwert	Unternehmen	Wert (USD) (Erl. 2)
KURZFRISTIGE ANLAGEN – (5,39%)		
USD 5.000.000	Sanpaolo IMI U.S. Financial Co., Handelspapiere, 0,17%, 03/08/09 – (0,98%)	4.999.953
22.594.000	UBS Finance Delaware LLC, Handelspapiere, 0,19%, 03/08/09 – (4,41%)	22.593.761
KURZFRISTIGE ANLAGEN INSGESAMT –		
(Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 27.593.714)		27.593.714
Anlagen, insgesamt – (100,30%) – (Durchschnittliche identifizierte Kosten		
USD 515.511.763) - (b).....		513.395.707
Verbindlichkeiten abzüglich sonstige Aktiva – (0,30%)		(1.528.163)
Nettovermögen – (100,00%)		511.867.544

ADR: American Depositary Receipt

* Wertpapiere ohne Ertrag.

(a) Illiquides Wertpapier – Siehe Erläuterung 9 der Erläuterungen zu den Finanzausweisen.

(b) Nicht realisierte Wertzuschreibungen/-abschreibungen auf Wertpapiere per 31. Juli 2009:

Nicht realisierte Bewertungsgewinne	69.133.856
Nicht realisierte Bewertungsverluste	(71.249.912)
Nicht realisierte Nettobewertungsverluste	(2.116.056)

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Anzahl	Unternehmen	Wert (USD) (Erl. 2)
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (97,44%)		
STAMMAKTIE – (97,44%)		
NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER – (19,73%)		
Autos und Zubehör – (1,23%)		
5.850	Johnson Controls, Inc. – (1,23%)	151.398
Langlebige Gebrauchsgüter und Oberbekleidung – (4,03%)		
11.240	Garmin Ltd. – (2,52%)	311.067
5.395	Hunter Douglas NV (Niederlande) – (1,51%)	185.441
		496.508
Verbraucherservice – (4,46%)		
8.920	H&R Block, Inc. – (1,21%)	148.875
11.310	Yum! Brands, Inc. – (3,25%)	401.052
		549.927
Filme und Unterhaltung – (9,38%)		
12.750	Comcast Corp., Sonderklasse A – (1,45%)	178.373
10.690	Grupo Televisa S.A., ADR (Mexiko) – (1,57%)	193.382
5.590	Lagardere S.C.A. (Frankreich) – (1,69%)	208.149
5.990	Liberty Media Corp. - Unterhaltung, Serie A * – (1,36%)	167.630
3.260	News Corp., Klasse A – (0,27%)	33.692
14.890	Walt Disney Co. – (3,04%)	374.037
		1.155.263
Einzelhandel – (0,63%)		
930	CarMax, Inc. * – (0,12%)	15.001
9.400	Liberty Media Corp. - Interaktiv, Serie A * – (0,51%)	62.557
		77.558
	NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER INSGESAMT	2.430.654
VERBRAUCHSGÜTER – (1,03%)		
Lebensmittel und Grundnahrungsmittel-Einzelhandel – (0,05%)		
120	Costco Wholesale Corp. – (0,05%)	5.941
Lebensmittel, Getränke und Tabak – (0,98%)		
3.540	Heineken Holding NV (Niederlande) – (0,98%)	121.478
	VERBRAUCHSGÜTER INSGESAMT	127.419
ENERGIE – (6,08%)		
1.670	Devon Energy Corp. – (0,79%)	97.010
2.440	Occidental Petroleum Corp. – (1,41%)	174.069
4.280	Tenaris S.A., ADR (Argentinien) – (1,05%)	129.770
4.365	Transocean Ltd. * – (2,83%)	347.847
	ENERGIE INSGESAMT	748.696
FINANZWERTE – (16,63%)		
Banken – (0,90%)		
Geschäftsbanken – (0,90%)		
4.550	Wells Fargo & Co. – (0,90%)	111.293
Diversifizierte Finanzgesellschaften – (7,62%)		
Kapitalmärkte – (6,44%)		
7.920	Bank of New York Mellon Corp. – (1,76%)	216.533
8.290	Charles Schwab Corp. – (1,20%)	148.142
26.750	E*TRADE Financial Corp. * – (0,33%)	40.393
180	Julius Baer Holding AG (Schweiz) – (0,07%)	8.539
8.130	T. Rowe Price Group Inc. – (3,08%)	379.671
		793.278

DAVIS FUNDS SICAV
DAVIS OPPORTUNITIES FUND - (FORTSETZUNG)

Anlagebestand
31. Juli 2009

Anzahl	Unternehmen	Wert (USD) (Erl. 2)
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)		
STAMMAKTIE – (FORTSETZUNG)		
FINANZWERTE – (FORTSETZUNG)		
Diversifizierte Finanzgesellschaften – (Fortsetzung)		
Diversifizierte Finanzdienstleistungen – (1,18%)		
22	CME Group Inc. – (0,05%)	6.133
1.904	Pargesa Holdings S.A., Inhaberaktien (Schweiz) – (1,13%)	139.213
		145.346
		938.624
Versicherungen – (8,11%)		
Versicherungsmakler – (0,18%)		
1.130	Brown & Brown, Inc. – (0,18%)	21.673
Lebens- und Krankenversicherung – (0,30%)		
1.300	Power Corp. of Canada (Kanada) – (0,30%)	36.446
Sach-/ Unfallversicherung – (5,09%)		
40	Berkshire Hathaway Inc., Klasse B * – (1,03%)	127.220
1.540	Markel Corp. * – (3,94%)	485.978
3.450	MBIA Inc. * – (0,12%)	14.455
		627.653
Rückversicherung – (2,54%)		
90	Everest Re Group, Ltd. – (0,06%)	7.220
1.530	RenaissanceRe Holdings Ltd. – (0,63%)	76.883
4.827	Transatlantic Holdings, Inc. – (1,85%)	228.365
		312.468
		998.240
	FINANZWERTE INSGESAMT	2.048.157
GESUNDHEITSWESEN – (15,00%)		
Ausrüstungen und Dienste für das Gesundheitswesen – (7,63%)		
2.500	Becton, Dickinson and Co. – (1,32%)	162.875
3.065	Cardinal Health, Inc. – (0,83%)	102.064
8.990	IDEXX Laboratories, Inc. * – (3,64%)	447.927
2.460	Laboratory Corp. of America Holdings * – (1,34%)	165.287
2.210	UnitedHealth Group Inc. – (0,50%)	62.013
		940.166
Pharmazeutika, Biotechnologie und Biowissenschaften – (7,37%)		
4.160	Johnson & Johnson – (2,05%)	253.302
1.710	Merck & Co., Inc. – (0,42%)	51.317
6.420	Pfizer Inc. – (0,83%)	102.271
18.900	Schering-Plough Corp. – (4,07%)	501.039
		907.929
	GESUNDHEITSWESEN INSGESAMT	1.848.095
INDUSTRIEWERTE – (10,76%)		
Kapitalgüter – (6,43%)		
4.190	ABB Ltd., ADR (Schweiz) – (0,62%)	76.593
44.460	Blount International, Inc. * – (3,36%)	413.478
8.910	Shaw Group Inc. * – (2,13%)	262.310
500	Siemens AG, eingetragen (Deutschland) – (0,32%)	39.787
		792.168
Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen – (3,13%)		
50	D&B Corp. – (0,03%)	3.600

DAVIS FUNDS SICAV
DAVIS OPPORTUNITIES FUND - (FORTSETZUNG)

Anlagebestand
31. Juli 2009

Anzahl	Unternehmen	Wert (USD) (Erl. 2)
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)		
STAMMAKTIE – (FORTSETZUNG)		
INDUSTRIEWERTE – (FORTSETZUNG)		
Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen – (Fortsetzung)		
13.080	Iron Mountain Inc. * – (3,10%)	382.067
		385.667
Transportwesen – (1,20%)		
27.085	Clark Holdings, Inc. * – (0,13%)	16.251
1.581	Kuehne & Nagel International AG, eingetragen (Schweiz) – (1,07%)	131.142
		147.393
	INDUSTRIEWERTE INSGESAMT	1.325.228
INFORMATIONSTECHNOLOGIE – (18,51%)		
Halbleiter und Halbleiteranlagen – (2,47%)		
12.680	Texas Instruments Inc. – (2,47%)	304.954
Software und Dienste – (10,16%)		
17.030	Activision Blizzard, Inc. * – (1,58%)	194.908
1.440	Google Inc., Klasse A * – (5,18%)	638.374
10.300	Microsoft Corp. – (1,97%)	242.462
3.720	SAP AG, ADR (Deutschland) – (1,43%)	175.770
		1.251.514
Technologie Hardware und Anlagen – (5,88%)		
21.670	Agilent Technologies, Inc. * – (4,09%)	503.177
6.940	Cisco Systems, Inc. * – (1,24%)	152.819
1.570	Hewlett-Packard Co. – (0,55%)	67.981
		723.977
	INFORMATIONSTECHNOLOGIE INSGESAMT	2.280.445
MATERIALIEN – (6,45%)		
1.310	Monsanto Co. – (0,89%)	110.040
8.730	Sigma-Aldrich Corp. – (3,60%)	443.396
17.720	Sino-Forest Corp. * (Kanada) – (1,96%)	241.491
	MATERIALIEN INSGESAMT	794.927
TELEKOMMUNIKATIONS DIENSTE – (0,51%)		
1.830	American Tower Corp., Klasse A * – (0,51%)	62.385
	TELEKOMMUNIKATIONS DIENSTE INSGESAMT	62.385
VERSORGUNGSUNTERNEHMEN – (2,74%)		
12.380	NRG Energy, Inc. * – (2,74%)	336.860
	VERSORGUNGSUNTERNEHMEN INSGESAMT	336.860
	STAMMAKTIE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 12.881.852).....	12.002.866

DAVIS FUNDS SICAV
DAVIS OPPORTUNITIES FUND - (FORTSETZUNG)

Anlagebestand
31. Juli 2009

Nennwert	Unternehmen	Wert (USD) (Erl. 2)
NICHT BÖRSENNOTIERTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE – (1,58%)		
WANDELSCHULDVERSCHREIBUNGEN – (1,58%)		
TELEKOMMUNIKATIONS DIENSTE – (1,58%)		
USD 200.000	Level 3 Communications, Inc., Wandelbare Vorzugsanleihen, 10,00%, 01/05/11 – (1,58%)	195.000
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE OHNE OFFIZIELLE BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 200.000)		
		195.000
Anlagen, insgesamt – (99,02%) –		
(Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 13.081.852) - (a).....		12.197.866
Sonstiges Vermögen abzüglich Verbindlichkeiten – (0,98%)		120.837
Nettovermögen – (100,00%)		12.318.703
* Wertpapiere ohne Ertrag.		
(a) Nicht realisierte Wertzuschreibungen/-abschreibungen auf Wertpapiere per 31. Juli 2009:		
Nicht realisierte Bewertungsgewinne		1.391.659
Nicht realisierte Bewertungsverluste		(2.275.645)
Nicht realisierte Nettobewertungsverluste		(883.986)

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Anzahl	Unternehmen	Wert (USD) (Erl. 2)
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (97,37%)		
STAMMAKTIE – (97,37%)		
NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER – (1,07%)		
Verbraucherservice – (1,07%)		
4.700	H&R Block, Inc. – (1,07%)	78.443
NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER INSGESAMT.....		78.443
ENERGIE – (5,18%)		
6.300	Canadian Natural Resources Ltd. (Kanada) – (5,18%)	380.457
ENERGIE INSGESAMT.....		380.457
FINANZWERTE – (85,60%)		
Banken – (12,50%)		
Geschäftsbanken – (12,50%)		
2.100	ICICI Bank Ltd., ADR (Indien) – (0,89%)	65.835
5.760	State Bank of India Ltd., GDR (Indien) – (5,88%)	432.000
17.200	Wells Fargo & Co. – (5,73%)	420.712
		918.547
Diversifizierte Finanzgesellschaften – (36,27%)		
Kapitalmärkte – (19,71%)		
4.800	Ameriprise Financial, Inc. – (1,82%)	133.440
11.700	Bank of New York Mellon Corp. – (4,35%)	319.878
9.400	Brookfield Asset Management Inc., Klasse A (Kanada) – (2,69%)	197.776
1.700	Charles Schwab Corp. – (0,41%)	30.379
1.860	Goldman Sachs Group, Inc. – (4,14%)	303.738
9.200	Julius Baer Holding AG (Schweiz) – (5,94%)	436.443
570	T. Rowe Price Group Inc. – (0,36%)	26.619
		1.448.273
Konsumkredit – (9,04%)		
22.300	American Express Co. – (8,60%)	631.759
17.650	First Marblehead Corp. * – (0,44%)	32.299
		664.058
Diversifizierte Finanzdienstleistungen – (7,52%)		
1.721	Bank of America Corp. – (0,35%)	25.454
2.300	Cia Brasileira de Meios de Pagamento SA (Visanet) * (Brasilien) – (0,30%)	22.082
1.888	JPMorgan Chase & Co. – (0,99%)	72.971
10.400	Moody's Corp. – (3,36%)	246.896
6.300	RHJ International * (Belgien) – (0,56%)	40.731
2.200	Visa Inc., Klasse A – (1,96%)	144.012
		552.146
		2.664.477
Versicherungen – (36,83%)		
Lebens- und Krankenversicherung – (3,29%)		
3.633	China Life Insurance Co., Ltd., ADR (China) – (3,29%)	241.812
Multi-Line-Versicherung – (6,83%)		
16.700	Loews Corp. – (6,83%)	501.334
Sach-/ Unfallversicherung – (13,36%)		
2.000	ACE Ltd. – (1,33%)	98.120
2.160	FPIC Insurance Group, Inc. * – (1,01%)	74.229
900	Markel Corp. * – (3,87%)	284.013
366.000	PICC Property and Casualty Co. Ltd. * (China) – (3,97%)	291.381

DAVIS FUNDS SICAV
DAVIS FINANCIAL FUND - (FORTSETZUNG)

Anlagebestand
31. Juli 2009

Anzahl	Unternehmen	Wert (USD) (Erl. 2)
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)		
STAMMAKTIE – (FORTSETZUNG)		
FINANZWERTE – (FORTSETZUNG)		
Versicherungen – (Fortsetzung)		
Sach-/ Unfallversicherung – (Fortsetzung)		
15.000	Progressive Corp. (Ohio) * – (3,18%)	233.700
		981.443
Rückversicherung – (13,35%)		
2.800	Everest Re Group, Ltd. – (3,06%)	224.616
15.987	Transatlantic Holdings, Inc. – (10,29%)	756.345
		980.961
		2.705.550
	FINANZWERTE INSGESAMT	6.288.574
INDUSTRIEWERTE – (2,79%)		
Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen – (2,79%)		
2.850	D&B Corp. – (2,79%)	205.172
	INDUSTRIEWERTE INSGESAMT	205.172
MATERIALIEN – (2,73%)		
10.900	Sealed Air Corp. – (2,73%)	200.451
	MATERIALIEN INSGESAMT	200.451
STAMMAKTIE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 7.445.401).....		7.153.097
Anlagen, insgesamt – (97,37%) – (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 7.445.401) - (a).....		7.153.097
Sonstiges Vermögen abzüglich Verbindlichkeiten – (2,63%)		193.348
Nettovermögen – (100,00%).....		7.346.445

ADR: American Depositary Receipt

GDR: Global Depositary Receipt

* Wertpapiere ohne Ertrag.

(a) Nicht realisierte Wertzuschreibungen/-abschreibungen auf Wertpapiere per 31. Juli 2009:

Nicht realisierte Bewertungsgewinne	988.613
Nicht realisierte Bewertungsverluste	(1.280.917)
Nicht realisierte Nettobewertungsverluste	(292.304)

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Anzahl	Unternehmen	Wert (USD) (Erl. 2)
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (78,42%)		
STAMMAKTIEN – (74,27%)		
FINANZWERTE – (68,00%)		
Diversifizierte Finanzgesellschaften – (2,20%)		
Kapitalmärkte – (2,20%)		
5.410	Brookfield Asset Management Inc., Klasse A (Kanada) – (2,20%)	113.827
Immobilien – (65,80%)		
Immobilien-Investitionsfirmen (REITs) – (56,77%)		
Diversifizierte REITs – (3,52%)		
11.970	Cousins Properties, Inc. – (1,99%)	103.181
1.550	Vornado Realty Trust – (1,53%)	79.081
		182.262
Industrie-REITs – (3,94%)		
44.700	DCT Industrial Trust Inc. – (3,94%)	203.832
Bürogebäude-REITs – (22,15%)		
4.300	Alexandria Real Estate Equities, Inc. – (3,17%)	163.873
1.900	Boston Properties, Inc. – (1,94%)	100.510
8.700	Corporate Office Properties Trust – (5,70%)	295.017
4.600	Digital Realty Trust, Inc. – (3,60%)	186.530
16.800	Douglas Emmett, Inc. – (3,30%)	170.688
800	Kilroy Realty Corp. – (0,36%)	18.880
8.200	SL Green Realty Corp. – (4,08%)	211.396
		1.146.894
Wohnbau-REITs – (8,39%)		
10.900	American Campus Communities, Inc. – (4,83%)	249.937
100	Equity Residential – (0,05%)	2.400
2.800	Essex Property Trust, Inc. – (3,51%)	182.028
		434.365
Einzelhandel-REITs – (12,21%)		
17.160	CBL & Associates Properties, Inc. – (1,97%)	101.930
3.720	Federal Realty Investment Trust – (4,10%)	212.226
2.400	Regency Centers Corp. – (1,49%)	76.992
9.050	Taubman Centers, Inc. – (4,65%)	240.821
		631.969
Spezialisierte REITs – (6,56%)		
17.323	Cogdell Spencer, Inc. – (1,50%)	77.607
7.420	Ventas, Inc. – (5,06%)	261.926
		339.533
		2.938.855
Immobilienverwaltung und -entwicklung – (9,03%)		
Diversifizierte Aktivitäten im Immobilienbereich – (2,47%)		
4.529	St. Joe Co. * – (2,47%)	127.537
Immobilienbetriebsgesellschaften – (6,56%)		
47.580	Forest City Enterprises, Inc., Klasse A * – (6,56%)	339.721
		467.258
		3.406.113
		3.519.940
INDUSTRIEWERTE – (6,27%)		
Transportwesen – (6,27%)		
5.300	Alexander & Baldwin, Inc. – (2,99%)	154.866

DAVIS FUNDS SICAV
DAVIS REAL ESTATE FUND - (FORTSETZUNG)

Anlagebestand
31. Juli 2009

Anzahl/Nennwert	Unternehmen	Wert (USD) (Erl. 2)
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)		
STAMMAKTIEN – (FORTSETZUNG)		
INDUSTRIEWERTE – (FORTSETZUNG)		
Transportwesen – (Fortsetzung)		
2.160	Burlington Northern Santa Fe Corp. – (3,28%)	169.754
INDUSTRIEWERTE INSGESAMT		324.620
Stammaktien mit offizieller Börsennotierung, insgesamt		3.844.560
VORZUGSAKTIEN – (4,15%)		
FINANZWERTE – (4,15%)		
Immobilien – (4,15%)		
Immobilien-Investitionsfirmen (REITs) – (4,15%)		
Industrie-REITs – (0,99%)		
2.700	AMB Property Corp., 6,75%, Serie M – (0,99%)	51.138
Bürogebäude-REITs – (2,25%)		
1.044	Digital Realty Trust, Inc., 8,50%, Serie A – (0,50%)	26.016
4.990	SL Green Realty Corp., 7,625%, Serie C – (1,75%)	90.768
		116.784
Wohnbau-REITs – (0,35%)		
600	Equity Residential, 7,00%, Serie E, Kum. wandelbare Vorz. – (0,35%)	18.000
Einzelhandel-REITs – (0,56%)		
2.040	CBL & Associates Properties, Inc., 7,375%, Serie D – (0,56%)	29.070
FINANZWERTE INSGESAMT		214.992
Vorzugsaktien mit offizieller Börsennotierung, insgesamt		214.992
STAMMAKTIEN MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 5.352.918).....		4.059.552
NICHT BÖRSENNOTIERTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE – (7,04%)		
WANDELSCHULDVERSCHREIBUNGEN – (3,59%)		
FINANZWERTE – (3,59%)		
Immobilien – (3,59%)		
Immobilien-Investitionsfirmen (REITs) – (3,59%)		
Industrie-REITs – (1,37%)		
USD 84.000	Prologis, Wandelbare Vorzugsanleihen, 2,25%, 01/04/37 – (1,37%)	71.190
Bürogebäude-REITs – (2,22%)		
93.000	Digital Realty Trust, Inc., 144A Wandelbare Vorzugsanleihen, 5,50%, 15/04/29 (a) – (1,97%)	101.951
15.000	SL Green Realty Corp., 144A Wandelbare Vorzugsanleihen, 3,00%, 30/03/27 (a) – (0,25%)	12.825
		114.776
FINANZWERTE INSGESAMT		185.966
Wandelschuldverschreibungen ohne offizielle Börsennotierung, insgesamt		185.966

DAVIS FUNDS SICAV
DAVIS REAL ESTATE FUND - (FORTSETZUNG)

Anlagebestand
31. Juli 2009

Anzahl	Unternehmen	Wert (USD) (Erl. 2)
NICHT BÖRSENNOTIERTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE – (FORTSETZUNG)		
<u>VORZUGSAKTIEN – (3,45%)</u>		
<u>FINANZWERTE – (3,45%)</u>		
Immobilien – (3,45%)		
Immobilien-Investitionsfirmen (REITs) – (3,45%)		
Bürogebäude-REITs – (3,45%)		
9.117	Alexandria Real Estate Equities, Inc., 7.00%, Serie D, wandelbare Vorz. – (2,77%)	143.593
1.400	Digital Realty Trust, Inc., 5,50%, Serie D, Kum. wandelbare Vorz. – (0,68%)	34.913
	FINANZWERTE INSGESAMT	178.506
	Vorzugsaktien ohne offizielle Börsennotierung, insgesamt	178.506
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE OHNE OFFIZIELLE		
BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten		
	USD 274.338)	364.472
Anlagen, insgesamt – (85,46%) – (Durchschnittliche identifizierte Kosten		
	USD 5.627.256) - (b)	4.424.024
	Sonstiges Vermögen abzüglich Verbindlichkeiten – (14,54%)	752.829
	Nettovermögen – (100,00%).....	5.176.853

* Wertpapiere ohne Ertrag.

- (a) Diese Wertpapiere unterliegen der Richtlinie 144A. Der Verwaltungsrat des Fonds hat entschieden, dass sie hinreichend liquide sind, um die derzeitigen Wertansätze zu realisieren. Per 31. Juli 2009 beliefen sich diese Wertpapiere auf USD 114.776, entsprechend 2,22% des Fonds-Nettovermögens.
- (b) Nicht realisierte Wertzuschreibungen/-abschreibungen auf Wertpapiere per 31. Juli 2009:

Nicht realisierte Bewertungsgewinne	227.367
Nicht realisierte Bewertungsverluste	(1.430.599)
Nicht realisierte Nettobewertungsverluste	(1.203.232)

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

DAVIS FUNDS SICAV

**Nettovermögensaufstellung
zum 31. Juli 2009**

(In US-Dollar)

	Davis Value Fund (USD)	Davis Opportunities Fund (USD)	Davis Financial Fund (USD)	Davis Real Estate Fund (USD)	SICAV Gesamt (USD)
AKTIVA:					
Anlagen in Wertpapieren zum					
Normalpreis (Erl. 2)	513.395.707	12.197.866	7.153.097	4.424.024	537.170.694
Bankguthaben	507	168.234	226.818	514.922	910.481
Forderungen:					
Verkauf von eigenen Anteilen ..	270.756	–	6.021	–	276.777
Dividenden und Zinsen	491.708	9.593	7.306	4.583	513.190
Verkaufte Anlagepapiere	28.998	–	–	270.639	299.637
Vorausbezahlte Aufwendungen ...	1.422	204	191	183	2.000
Fällig von Seiten des					
Anlageberaters (Erl. 4)	–	–	120	1.500	1.620
Aktiva, insgesamt	<u>514.189.098</u>	<u>12.375.897</u>	<u>7.393.553</u>	<u>5.215.851</u>	<u>539.174.399</u>
PASSIVA:					
Verbindlichkeiten:					
Rücknahme v. eigenen Anteilen	275.332	2.896	–	9	278.237
Kauf von Wertpapieren	1.116.068	–	–	10.356	1.126.424
Antizipative Kosten	930.154	54.298	47.108	28.633	1.060.193
Passiva, insgesamt	<u>2.321.554</u>	<u>57.194</u>	<u>47.108</u>	<u>38.998</u>	<u>2.464.854</u>
NETTOVERMÖGEN	<u>511.867.544</u>	<u>12.318.703</u>	<u>7.346.445</u>	<u>5.176.853</u>	<u>536.709.545</u>
ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOVERMÖGENS:					
Nicht ausgeschüttete Netto- anlageerträge (-verluste)	(27.115.373)	(3.288.043)	(2.524.938)	39.256	(32.889.098)
Nicht realisierte Bewertungs- verluste aus Wertpapieranlagen.	(2.120.705)	(883.986)	(292.304)	(1.203.232)	(4.500.227)
Aufgelaufene realisierte					
Nettogewinne	140.234.235	9.322.617	4.468.508	2.374.617	156.399.977
Eingezahltes Kapital	400.869.387	7.168.115	5.695.179	3.966.212	417.698.893
Nettovermögen	<u>511.867.544</u>	<u>12.318.703</u>	<u>7.346.445</u>	<u>5.176.853</u>	<u>536.709.545</u>
ANTEILE DER KLASSE A:					
Nettovermögen	503.600.629	12.147.457	7.113.545	5.005.425	527.867.056
Ausstehende Anteile	23.014.617	672.574	567.669	521.253	24.776.113
Nettoinventarwert und					
Rücknahmepreis pro Anteil (Nettovermögen/ ausstehende Anteile)	<u>21,88</u>	<u>18,06</u>	<u>12,53</u>	<u>9,60</u>	
Höchstausgabepreis pro Anteil (100/94,25 des Nettoinventarwertes)	<u>23,21</u>	<u>19,16</u>	<u>13,29</u>	<u>10,19</u>	
ANTEILE DER KLASSE B:					
Nettovermögen	8.266.915	171.246	232.900	171.428	8.842.489
Ausstehende Anteile	414.845	10.381	20.329	18.225	463.780
Nettoinventarwert, Ausgabe- und Rücknahmepreis pro Anteil (Nettovermögen/ ausstehende Anteile)	<u>19,93</u>	<u>16,50</u>	<u>11,46</u>	<u>9,41</u>	

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

DAVIS FUNDS SICAV

**Gewinn- und Verlustrechnung
Zum Jahresabschluss per 31. Juli 2009**

(In US-Dollar)

	Davis Value Fund (USD)	Davis Opportunities Fund (USD)	Davis Financial Fund (USD)	Davis Real Estate Fund (USD)	SICAV Gesamt (USD)
ERTRÄGE (VERLUSTE) AUS ANLAGEN:					
Erträge:					
Dividenden, netto (Erl. 2)	7.959.614	213.532	93.362	162.689	8.429.197
Zinsen	542.433	21.955	433	6.833	571.654
Erträge, insgesamt	<u>8.502.047</u>	<u>235.487</u>	<u>93.795</u>	<u>169.522</u>	<u>9.000.851</u>
Aufwendungen:					
Verwaltungsprovisionen (Erl. 4) ...	7.807.886	207.060	106.800	72.601	8.194.347
Depotbankgebühren	134.393	6.594	3.715	7.031	151.733
Gebühren der Transferstelle:					
Klasse A	410.771	42.453	35.614	28.227	517.065
Klasse B	21.456	1.837	2.692	1.588	27.573
Prüfungsgebühren	49.000	15.200	19.700	10.000	93.900
Anwaltskosten	35.000	1.175	500	505	37.180
Buchhaltungsgebühren	304.812	20.331	15.707	15.132	355.982
Sonstige Aufwendungen und Steuern	508.268	44.334	35.573	36.392	624.567
An den Anlageberater gezahlte Serviceprovisionen (Erl. 4):					
Klasse B	87.160	1.595	2.703	2.724	94.182
Aufwendungen, insgesamt	<u>9.358.746</u>	<u>340.579</u>	<u>223.004</u>	<u>174.200</u>	<u>10.096.529</u>
Rückerstattung von Kosten durch den Anlageberater (Erl. 4)	-	(1.247)	(42.150)	(50.660)	(94.057)
Nettoaufwendungen	<u>9.358.746</u>	<u>339.332</u>	<u>180.854</u>	<u>123.540</u>	<u>10.002.472</u>
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	<u>(856.699)</u>	<u>(103.845)</u>	<u>(87.059)</u>	<u>45.982</u>	<u>(1.001.621)</u>
REALISIERTE UND NICHT REALISIERTE GEWINNE (VERLUSTE) AUS ANLAGEN:					
Realisierte Nettoverluste aus Anlage- und Devisengeschäften					
	(91.206.821)	(4.018.866)	(1.046.663)	(2.369.585)	(98.641.935)
Nettoveränderung in nicht- realisierter Wertzu- schreibung (-minderung) aus Wertpapieranlagen					
	<u>(80.438.243)</u>	<u>956.353</u>	<u>(743.023)</u>	<u>(575.789)</u>	<u>(80.800.702)</u>
Realisierte und nichtrealisierte Nettoanlageverluste aus Wertpapieranlagen und Devisengeschäften					
	<u>(171.645.064)</u>	<u>(3.062.513)</u>	<u>(1.789.686)</u>	<u>(2.945.374)</u>	<u>(179.442.637)</u>
Nettoabnahme des Netto- vermögens als Ergebnis der Geschäftstätigkeit					
	<u>(172.501.763)</u>	<u>(3.166.358)</u>	<u>(1.876.745)</u>	<u>(2.899.392)</u>	<u>(180.444.258)</u>

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

DAVIS FUNDS SICAV

Veränderungen des Nettovermögens Zum Jahresabschluss per 31. Juli 2009

(In US-Dollar)

	Davis Value Fund <u>(USD)</u>	Davis Opportunities Fund <u>(USD)</u>	Davis Financial Fund <u>(USD)</u>	Davis Real Estate Fund <u>(USD)</u>	SICAV Gesamt <u>(USD)</u>
BETRIEBSERGEBNISSE:					
Nettoanlagegewinne (-verluste)	(856.699)	(103.845)	(87.059)	45.982	(1.001.621)
Realisierte Nettoverluste aus Anlage- und Devisengeschäften	(91.206.821)	(4.018.866)	(1.046.663)	(2.369.585)	(98.641.935)
Nettoveränderung in nicht- realisierter Wertzu- schreibung (-minderung) aus Wertpapieranlagen während des Jahres	(80.438.243)	956.353	(743.023)	(575.789)	(80.800.702)
Nettoabnahme des Nettover- mögens als Ergebnis der Geschäftstätigkeit	(172.501.763)	(3.166.358)	(1.876.745)	(2.899.392)	(180.444.258)
DIVIDENDEN UND AUSSCHÜTTUNGEN AN ANTEILSEIGNER AUS (ERL. 8):					
Netto-Kapitalerträge: Klasse A	-	-	-	(43.138)	(43.138)
VERÄNDERUNGEN IM GRUNDKAPITAL (ERL. 5):					
Klasse A	(48.583.965)	(4.119.127)	(4.288.924)	961.051	(56.030.965)
Klasse B	(1.916.833)	(23.518)	(141.568)	(200.545)	(2.282.464)
Gesamtabnahme des Netto- vermögens	(223.002.561)	(7.309.003)	(6.307.237)	(2.182.024)	(238.800.825)
NETTOVERMÖGEN:					
Am Anfang des Jahres	734.870.105	19.627.706	13.653.682	7.358.877	775.510.370
Am Ende des Jahres.....	<u>511.867.544</u>	<u>12.318.703</u>	<u>7.346.445</u>	<u>5.176.853</u>	<u>536.709.545</u>

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

DAVIS FUNDS SICAV

Veränderungen des Nettovermögens Zum Jahresabschluss per 31. Juli 2008

(In US-Dollar)

	Davis Value Fund (USD)	Davis Opportunities Fund (USD)	Davis Financial Fund (USD)	Davis Real Estate Fund (USD)	SICAV Gesamt (USD)
BETRIEBSERGEBNISSE:					
Nettoanlagegewinne (-verluste)	(2.734.580)	(277.606)	(162.473)	35.980	(3.138.679)
Realisierte Nettogewinne (-verluste) aus Anlage- und Devisengeschäften	56.919.824	1.734.514	728.850	(254.763)	59.128.425
Nettoveränderung in nicht- realisierter Wertzu- schreibung (-minderung) aus Wertpapieranlagen während des Jahres	(173.639.734)	(7.761.983)	(4.591.767)	(695.105)	(186.688.589)
Nettoabnahme des Nettover- mögens als Ergebnis der Geschäftstätigkeit	(119.454.490)	(6.305.075)	(4.025.390)	(913.888)	(130.698.843)
DIVIDENDEN UND AUSSCHÜTTUNGEN AN ANTEILSEIGNER AUS:					
Netto-Kapitalerträge:					
Klasse A	-	-	-	(148.392)	(148.392)
Klasse B	-	-	-	(1.336)	(1.336)
VERÄNDERUNGEN IM GRUNDKAPITAL (ERL. 5):					
Klasse A	(24.171.932)	(2.309.176)	4.576.131	(354.837)	(22.259.814)
Klasse B	(2.939.113)	(946.547)	82.276	(114.566)	(3.917.950)
Gesamtzunahme (-abnahme) des Nettovermögens	(146.565.535)	(9.560.798)	633.017	(1.533.019)	(157.026.335)
NETTOVERMÖGEN:					
Am Anfang des Jahres	881.435.640	29.188.504	13.020.665	8.891.896	932.536.705
Am Ende des Jahres	734.870.105	19.627.706	13.653.682	7.358.877	775.510.370

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

ERLÄUTERUNG 1 – ALLGEMEINES

Davis Funds SICAV (die “SICAV”) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (“société d’investissement à capital variable (“SICAV”), die nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg errichtet wurde. Die SICAV war bis zum 13. Februar 2007 durch Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 geregelt. Seither unterliegt die SICAV dem geänderten Gesetz vom 20. Dezember 2002. Die SICAV ist unter der Nummer B 49.537 im Handelsregister beim Amtsgericht Luxemburg eingetragen; dort, sowie am eingetragenen Geschäftssitz der SICAV, 49 Avenue J.F. Kennedy, 1855 Kirchberg, Luxemburg, liegt seine Satzung zur Einsicht auf.

Die SICAV wurde in Luxemburg am 19. Dezember 1994 auf unbestimmte Dauer gegründet. Das Gründungskapital belief sich auf USD 45.000 und bestand aus 4.500 Aktien. Bei der Gründung erwarb Davis Advisors 4.499 Aktien. Von der SICAV werden verschiedene Aktiegattungen ausgegeben. Der Zeichnungserlös für die einzelnen Gattungen geht jeweils in einen bestimmten Bestand an Vermögenswerten (einen “Fonds”) ein, der gemäß der für den betreffenden Fonds geltenden Anlagepolitik investiert wird. Die SICAV besteht derzeit aus vier Fonds, dem Davis Value Fund und dem Davis Opportunities Fund, die ihre Geschäftstätigkeit am 10. April 1995 aufnahmen, sowie dem Davis Financial Fund und dem Davis Real Estate Fund, die ihre Geschäftstätigkeit am 15. September 1997 aufnahmen. Seit 5. September 2000 bietet jeder Fonds seine Anteile in zwei Klassen an, in den Klassen A und B. Die Anteile der Klasse A werden zuzüglich einer Verkaufsprovision verkauft; die Anteile der Klasse B werden zum Nettovermögenswert verkauft; sie können bei der Rücknahme einer bedingten latenten Verkaufsprovision unterliegen. Erträge, Aufwendungen (ohne die einer bestimmten Klasse zurechenbaren Aufwendungen), sowie Gewinne und Verluste werden den einzelnen Anteilklassen täglich nach dem Verhältnis ihres Anteils am Nettovermögen zugeordnet. Betriebliche Aufwendungen, die einer bestimmten Anteilkategorie 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 die SICAV bei der Erstellung ihrer 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 Briefschlusskursen 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 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 2009 abgeschlossenen Geschäftsjahr USD 2.338.793 für den Davis Value Fund, USD 48.406 für den Davis Opportunities Fund, USD 32.889 für den Davis Financial Fund und USD 58.486 für den Davis Real Estate Fund einbehalten.

Dividenden und Ausschüttungen an Anteilhaber – Dividenden und sonstige Ausschüttungen an Anteilhaber werden am ex-Dividende-Tag gebucht. Der Fonds deklariert Dividenden auf seine ausstehenden Anteilscheine der Klassen A und B auf der jährlichen Hauptversammlung. Die so deklarierten Dividenden werden automatisch zum Netto-Vermögenswert in zusätzliche Anteilscheine investiert, es sei denn, ein Anteilseigner verlangt die Auszahlung der Dividende in bar.

Rückkaufsverträge – Der Fonds kann nichtinvestierte Barguthaben auf Konten mit Rückkaufsvereinbarung übertragen, die durch US-Staatspapiere abgesichert sind. Eine Treuhandbank hält die als Sicherheiten für Rückkaufsverträge hinterlegten Wertpapiere bis die Verträge fällig werden. Jeder dieser Verträge sieht vor, dass der Marktwert der Sicherheiten ausreicht, Zins- und Kapitalzahlungen zu decken. Sollte die andere Vertragspartei bei der Erfüllung in Verzug geraten, so könnte die Einbehaltung der Sicherheiten einem Rechtsstreit unterliegen.

ERLÄUTERUNG 3 – KAUF UND VERKAUF VON WERTPAPIEREN

Während des zum 31. Juli 2009 abgeschlossenen Geschäftsjahres sind folgende Einstandskosten und Verkaufserlöse von Anlagepapieren (mit Ausnahme von kurzfristigen Wertpapieren) angefallen:

	<u>Käufe (USD)</u>	<u>Verkäufe (USD)</u>
Davis Value Fund	88.409.841	161.029.868
Davis Opportunities Fund	5.149.602	8.886.553
Davis Financial Fund	855.917	5.246.794
Davis Real Estate Fund	4.069.239	3.460.013

ERLÄUTERUNG 4 – ANLAGEBERATERPROVISION UND SONSTIGE GESCHÄFTE MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN

Davis Advisors (der „Anlageberater“) erhält eine Anlageberaterprovision in monatlichen Auszahlungen zu einem jährlichen Satz von 1,50 % des durchschnittlichen täglichen Nettovermögens des Davis Value Fund, des Davis Opportunities Fund, des Davis Financial Fund und des Davis Real Estate Fund. Der Anlageberater berechnet ferner jedem Fonds eine monatliche Bestandspflegeprovision in Höhe von jährlich 1,00% auf das durchschnittliche Nettovermögen seiner Anteile der Klasse B. Aus dieser Provision kann der Anlageberater an Vermittler, die am Vertrieb der Anteile beteiligt sind, auf Grundlage des Wertes der Anteile, die die Kunden dieser Vermittler während eines bestimmten Zeitraumes halten, Zahlungen leisten. Der Anlageberater hat sich bereit erklärt, die Kosten eines jeden Fonds zurückzuerstatten, soweit dies erforderlich ist um die gesamten jährlichen Betriebskosten nach oben zu begrenzen (bei einem jeden Fonds sind dies 2,50% für Anteilscheine der Klasse A und 3,50% für Anteilscheine der Klasse B). Für das per 31. Juli 2009 abgeschlossene Geschäftsjahr beliefen sich diese Rückerstattungen auf USD 1.247 für den Davis Opportunities Fund, auf USD 42.150 für den Davis Financial Fund und auf USD 50.660 für den Davis Real Estate Fund.

Einige Verwaltungsratsmitglieder der SICAV sind auch leitende Angestellte des Anlageberaters.

ERLÄUTERUNG 5 – GRUNDKAPITAL

Beim Grundkapital waren folgende Bewegungen zu verzeichnen:

Klasse A	Geschäftsjahr zum 31. Juli 2009			
	<u>Davis Value Fund (USD)</u>	<u>Davis Opportunities Fund (USD)</u>	<u>Davis Financial Fund (USD)</u>	<u>Davis Real Estate Fund (USD)</u>
Gezeichnete Anteile	6.488.731	61.497	63.594	232.627
Im Zuge der Wiederanlage von Ausschüttungen begebene Anteilscheine	–	–	–	3.625
	6.488.731	61.497	63.594	236.252
Zurückgenommene Anteile	(9.655.766)	(334.932)	(380.361)	(121.725)
Nettozunahme (-abnahme)	<u>(3.167.035)</u>	<u>(273.435)</u>	<u>(316.767)</u>	<u>114.527</u>
Erlöse aus begebenen Anteilscheinen	142.420.554	1.024.814	668.093	2.099.858
Erlöse aus Anteilscheinen, die im Zuge der Wiederanlage von Ausschüttungen begeben wurden	–	–	–	30.630
	142.420.554	1.024.814	668.093	2.130.488
Kosten des Rückkaufs v. Anteilscheinen	(191.004.519)	(5.143.941)	(4.957.017)	(1.169.437)
Nettozunahme (-abnahme)	<u>(48.583.965)</u>	<u>(4.119.127)</u>	<u>(4.288.924)</u>	<u>961.051</u>
Klasse A	Geschäftsjahr zum 31. Juli 2008			
	<u>Davis Value Fund (USD)</u>	<u>Davis Opportunities Fund (USD)</u>	<u>Davis Financial Fund (USD)</u>	<u>Davis Real Estate Fund (USD)</u>
Gezeichnete Anteile	12.329.009	115.087	523.294	270.855
Im Zuge der Wiederanlage von Ausschüttungen begebene Anteilscheine	–	–	–	5.116
	12.329.009	115.087	523.294	275.971
Zurückgenommene Anteile	(12.867.241)	(209.813)	(272.587)	(296.028)
Nettozunahme (-abnahme)	<u>(538.232)</u>	<u>(94.726)</u>	<u>250.707</u>	<u>(20.057)</u>
Erlöse aus begebenen Anteilscheinen	373.141.134	2.715.469	9.334.061	5.017.580
Erlöse aus Anteilscheinen, die im Zuge der Wiederanlage von Ausschüttungen begeben wurden	–	–	–	89.120
	373.141.134	2.715.469	9.334.061	5.106.700
Kosten des Rückkaufs v. Anteilscheinen	(397.313.066)	(5.024.645)	(4.757.930)	(5.461.537)
Nettozunahme (-abnahme)	<u>(24.171.932)</u>	<u>(2.309.176)</u>	<u>4.576.131</u>	<u>(354.837)</u>

ERLÄUTERUNG 5 – GRUNDKAPITAL – (FORTSETZUNG)

Klasse B	Geschäftsjahr zum 31. Juli 2009			
	Davis Value Fund (USD)	Davis Opportunities Fund (USD)	Davis Financial Fund (USD)	Davis Real Estate Fund (USD)
Gezeichnete Anteile	36.202	708	1.317	940
Zurückgenommene Anteile	(142.851)	(2.639)	(14.856)	(21.085)
Nettoabnahme	(106.649)	(1.931)	(13.539)	(20.145)
Erlöse aus begebenen Anteilscheinen	675.804	10.131	13.084	10.416
Kosten des Rückkaufs v. Anteilscheinen	(2.592.637)	(33.649)	(154.652)	(210.961)
Nettoabnahme	(1.916.833)	(23.518)	(141.568)	(200.545)

Klasse B	Geschäftsjahr zum 31. Juli 2008			
	Davis Value Fund (USD)	Davis Opportunities Fund (USD)	Davis Financial Fund (USD)	Davis Real Estate Fund (USD)
Gezeichnete Anteile	58.555	1.566	19.593	12.604
Im Zuge der Wiederanlage von Ausschüttungen begebene Anteilscheine	–	–	–	26
	58.555	1.566	19.593	12.630
Zurückgenommene Anteile	(159.183)	(47.245)	(13.614)	(18.840)
Nettozunahme (-abnahme)	(100.628)	(45.679)	5.979	(6.210)
Erlöse aus begebenen Anteilscheinen	1.661.403	37.690	322.190	212.877
Erlöse aus Anteilscheinen, die im Zuge der Wiederanlage von Ausschüttungen begeben wurden	–	–	–	437
	1.661.403	37.690	322.190	213.314
Kosten des Rückkaufs v. Anteilscheinen	(4.600.516)	(984.237)	(239.914)	(327.880)
Nettozunahme (-abnahme)	(2.939.113)	(946.547)	82.276	(114.566)

ERLÄUTERUNG 6 – BESTEUERUNG

Die Einhaltung des in Luxemburg jeweils geltenden Steuerrechts und der hierzu ergangenen Vorschriften ist Bestandteil der von der SICAV verfolgten Unternehmenspolitik. Die einzige Steuer, zu der die SICAV verpflichtet ist, ist eine Abgabe von 0,05% p.a., berechnet auf der Basis des Netto-Vermögenswertes am Ende eines jeden Quartals. Die Steuer ist vierteljährlich zum Ende des jeweiligen Quartals zahlbar.

ERLÄUTERUNG 7 – VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND

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

ERLÄUTERUNG 8 – AUSSCHÜTTUNG VON DIVIDENDEN

Am 26. März 2009 stimmte der SICAV-Verwaltungsrat der Zahlung einer Dividende auf die folgenden Anteilscheine zu: USD 0,0895 per Anteilschein der Klasse A des Davis Real Estate Fund. Insgesamt wurden USD 43.138 ausgeschüttet. Dividendenstichtag war der 8. April 2009.

ERLÄUTERUNG 9 - ILLIQUIDE WERTPAPIERE

Wertpapiere gelten als illiquide, wenn es keinen verfügbaren Markt dafür gibt, oder wenn sich ihr Marktwert über einen bestimmten Zeitraum nicht verändert hat. Der Gesamtwert der illiquiden Wertpapiere im Davis Value Funds belief sich per 31. Juli 2009 auf USD 3.389.340. Das entspricht 0,66% seines Nettovermögens. Nachfolgend die illiquiden Wertpapiere des Fonds:

Fonds	Wertpapier	Erwerbs-Datum	Eigenkapital	Einheiten	Einheitskosten	Einheitswert per 31. Juli 2009
Davis Value Fund	Harley-Davidson, Inc., Vorrangige Schuldtitel, 15,00%, 01/02/14	02/03/09	USD 3.000.000	30.000	USD 100,00	USD 112,98

Ausgesuchte Finanzdaten je ausstehenden Anteil für je ein Geschäftsjahr.

Klasse A

	Geschäftsjahr zum 31. Juli		
	2009	2008	2007
	USD	USD	USD
Nettoinventarwert, am Anfang des Geschäftsjahres	27,56	32,29	28,75
<u>Gewinne (-verluste) aus Wertpapieranlagen:</u>			
Nettoanlageverlust ^a	(0,03)	(0,10)	(0,10)
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste)	(5,65)	(4,63)	3,64
Wertpapiererträge, insgesamt	(5,68)	(4,73)	3,54
Nettoinventarwert, am Ende des Geschäftsjahres	21,88	27,56	32,29
<u>Gesamtrendite</u> ^b	(20,61)%	(14,65)%	12,31%
<u>Kennzahlen/zusätzliche Angaben:</u>			
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres (in Tausend)	503.601	721.620	862.711
Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen	1,78%	1,74%	1,72%
Verhältnis von Nettoanlageverlusten zu durchschnittlichem Nettovermögen	(0,15)%	(0,31)%	(0,31)%
Portfoliumschlagsrate ^c	(16,06)%	(26,03)%	(34,61)%

^a Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Geschäftsjahr.

^b Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

^c Wertpapiertransaktionen insgesamt abzüglich der gesamten Anlegertransaktionen dividiert durch das monatliche Durchschnittsvermögen. Nicht berücksichtigt in der Berechnung wurden Wertpapiere mit einer Restlaufzeit oder einem Fälligkeitstermin von einem Jahr oder weniger, berechnet vom Erwerbszeitpunkt. Die Portfoliumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

DAVIS FUNDS SICAV
DAVIS VALUE FUND

Ausgesuchte Finanzdaten – (Fortsetzung)

Ausgesuchte Finanzdaten je ausstehenden Anteil für je ein Geschäftsjahr.

Klasse B

	Geschäftsjahr zum 31. Juli		
	2009	2008	2007
	USD	USD	USD
Nettoinventarwert, am Anfang des Geschäftsjahres	25,41	30,10	27,10
<u>Gewinne (-verluste) aus Wertpapieranlagen:</u>			
Nettoanlageverlust ^a	(0,25)	(0,41)	(0,42)
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste)	(5,23)	(4,28)	3,42
Wertpapiererträge, insgesamt	(5,48)	(4,69)	3,00
Nettoinventarwert, am Ende des Geschäftsjahres	19,93	25,41	30,10
<u>Gesamtrendite</u> ^b	(21,57)%	(15,58)%	11,07%
<u>Kennzahlen/zusätzliche Angaben:</u>			
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres (in Tausend)	8.267	13.250	18.724
Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen	2,95%	2,90%	2,84%
Verhältnis von Nettoanlageverlusten zu durchschnittlichem Nettovermögen	(1,32)%	(1,47)%	(1,43)%
Portfolioumschlagsrate ^c	(16,06)%	(26,03)%	(34,61)%

^a Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Geschäftsjahr.

^b Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

^c Wertpapiertransaktionen insgesamt abzüglich der gesamten Anlegertransaktionen dividiert durch das monatliche Durchschnittsvermögen. Nicht berücksichtigt in der Berechnung wurden Wertpapiere mit einer Restlaufzeit oder einem Fälligkeitstermin von einem Jahr oder weniger, berechnet vom Erwerbszeitpunkt. Die Portfolioumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

DAVIS FUNDS SICAV
DAVIS OPPORTUNITIES FUND

Ausgesuchte Finanzdaten – (Fortsetzung)

Ausgesuchte Finanzdaten je ausstehenden Anteil für je ein Geschäftsjahr.

Klasse A

	Geschäftsjahr zum 31. Juli		
	2009	2008	2007
	USD	USD	USD
Nettoinventarwert, am Anfang des Geschäftsjahres	20,50	26,66	22,95
<u>Gewinne (-verluste) aus Wertpapieranlagen:</u>			
Nettoanlageverlust ^a	(0,12)	(0,26)	(0,31)
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste)	(2,32)	(5,90)	4,02
Wertpapiererträge, insgesamt	(2,44)	(6,16)	3,71
Nettoinventarwert, am Ende des Geschäftsjahres	<u>18,06</u>	<u>20,50</u>	<u>26,66</u>
<u>Gesamtrendite</u> ^b	(11,90)%	(23,11)%	16,17%
<u>Kennzahlen/zusätzliche Angaben:</u>			
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres (in Tausend)	12.147	19.395	27.746
Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen	2,45%	2,12%	2,05%
Verhältnis von Nettoanlageverlusten zu durchschnittlichem Nettovermögen	(0,74)%	(1,07)%	(1,18)%
Portfolioumschlagsrate ^c	54,24%	60,62%	37,92%

^a Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Geschäftsjahr.

^b Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

^c Wertpapiertransaktionen insgesamt abzüglich der gesamten Anlegertransaktionen dividiert durch das monatliche Durchschnittsvermögen. Nicht berücksichtigt in der Berechnung wurden Wertpapiere mit einer Restlaufzeit oder einem Fälligkeitstermin von einem Jahr oder weniger, berechnet vom Erwerbszeitpunkt. Die Portfolioumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

DAVIS FUNDS SICAV
DAVIS OPPORTUNITIES FUND

Ausgesuchte Finanzdaten – (Fortsetzung)

Ausgesuchte Finanzdaten je ausstehenden Anteil für je ein Geschäftsjahr.

Klasse B

	Geschäftsjahr zum 31. Juli		
	2009	2008	2007
	USD	USD	USD
Nettoinventarwert, am Anfang des Geschäftsjahres	18,93	24,87	21,63
<u>Gewinne (-verluste) aus Wertpapieranlagen:</u>			
Nettoanlageverlust ^a	(0,26)	(0,52)	(0,54)
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste)	(2,17)	(5,42)	3,78
Wertpapiererträge, insgesamt	(2,43)	(5,94)	3,24
Nettoinventarwert, am Ende des Geschäftsjahres	16,50	18,93	24,87
<u>Gesamtrendite</u> ^b	(12,84)%	(23,88)%	14,98%
<u>Kennzahlen/zusätzliche Angaben:</u>			
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres (in Tausend)	171	233	1.442
Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen	3,50%	3,24%	3,12%
Verhältnis von Nettoanlageverlusten zu durchschnittlichem Nettovermögen	(1,79)%	(2,19)%	(2,25)%
Portfolioumschlagsrate ^c	54,24%	60,62%	37,92%

^a Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Geschäftsjahr.

^b Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

^c Wertpapiertransaktionen insgesamt abzüglich der gesamten Anlegertransaktionen dividiert durch das monatliche Durchschnittsvermögen. Nicht berücksichtigt in der Berechnung wurden Wertpapiere mit einer Restlaufzeit oder einem Fälligkeitstermin von einem Jahr oder weniger, berechnet vom Erwerbszeitpunkt. Die Portfolioumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Ausgesuchte Finanzdaten je ausstehenden Anteil für je ein Geschäftsjahr.

Klasse A

	Geschäftsjahr zum 31. Juli		
	2009	2008	2007
	USD	USD	USD
Nettoinventarwert, am Anfang des Geschäftsjahres	14,91	19,74	16,74
<u>Gewinne (-verluste) aus Wertpapieranlagen:</u>			
Nettoanlageverlust ^a	(0,13)	(0,20)	(0,28)
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste)	(2,25)	(4,63)	3,28
Wertpapiererträge, insgesamt	(2,38)	(4,83)	3,00
Nettoinventarwert, am Ende des Geschäftsjahres	12,53	14,91	19,74
<u>Gesamtrendite</u> ^b	(15,96)% ^d	(24,47)%	17,92%
<u>Kennzahlen/zusätzliche Angaben:</u>			
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres (in Tausend)	7.114	13.187	12.508
Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen	2,50%	2,44%	2,50%
Verhältnis von Nettoanlageverlusten zu durchschnittlichem Nettovermögen	(1,18)%	(1,13)%	(1,48)%
Portfolioumschlagsrate ^c	4,11%	(30,84)%	(4,24)%

^a Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Geschäftsjahr.

^b Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

^c Wertpapiertransaktionen insgesamt abzüglich der gesamten Anlegertransaktionen dividiert durch das monatliche Durchschnittsvermögen. Nicht berücksichtigt in der Berechnung wurden Wertpapiere mit einer Restlaufzeit oder einem Fälligkeitstermin von einem Jahr oder weniger, berechnet vom Erwerbszeitpunkt. Die Portfolioumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

^d In einer Sammelklage kam es zu einem für den Fonds vorteilhaften Vergleich mit einer Gesellschaft, von der sich der Fonds mittlerweile getrennt hat. Diese Schlichtung des Rechtsstreits hatte einen nachhaltigen Einfluss auf den Anlageerfolg des Fonds im Jahre 2009. Das war ein einmaliger Vorfall, der sich so bald nicht wiederholen dürfte.

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Ausgesuchte Finanzdaten je ausstehenden Anteil für je ein Geschäftsjahr.

Klasse B

	Geschäftsjahr zum 31. Juli		
	2009	2008	2007
	USD	USD	USD
Nettoinventarwert, am Anfang des Geschäftsjahres	13,77	18,39	15,75
<u>Gewinne (-verluste) aus Wertpapieranlagen:</u>			
Nettoanlageverlust ^a	(0,23)	(0,34)	(0,45)
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste)	(2,08)	(4,28)	3,09
Wertpapiererträge, insgesamt	(2,31)	(4,62)	2,64
Nettoinventarwert, am Ende des Geschäftsjahres	11,46	13,77	18,39
<u>Gesamtrendite</u> ^b	(16,78)% ^d	(25,12)%	16,76%
<u>Kennzahlen/zusätzliche Angaben:</u>			
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres (in Tausend)	233	466	513
Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen	3,50%	3,50%	3,50%
Verhältnis von Nettoanlageverlusten zu durchschnittlichem Nettovermögen	(2,18)%	(2,19)%	(2,48)%
Portfolioumschlagsrate ^c	4,11%	(30,84)%	(4,24)%

^a Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumsatzes im Geschäftsjahr.

^b Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

^c Wertpapiertransaktionen insgesamt abzüglich der gesamten Anlegertransaktionen dividiert durch das monatliche Durchschnittsvermögen. Nicht berücksichtigt in der Berechnung wurden Wertpapiere mit einer Restlaufzeit oder einem Fälligkeitstermin von einem Jahr oder weniger, berechnet vom Erwerbszeitpunkt. Die Portfolioumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

^d In einer Sammelklage kam es zu einem für den Fonds vorteilhaften Vergleich mit einer Gesellschaft, von der sich der Fonds mittlerweile getrennt hat. Diese Schlichtung des Rechtsstreits hatte einen nachhaltigen Einfluss auf den Anlageerfolg des Fonds im Jahre 2009. Das war ein einmaliger Vorfall, der sich so bald nicht wiederholen dürfte.

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

DAVIS FUNDS SICAV
DAVIS REAL ESTATE FUND

Ausgesuchte Finanzdaten – (Fortsetzung)

Ausgesuchte Finanzdaten je ausstehenden Anteil für je ein Geschäftsjahr.

Klasse A

	Geschäftsjahr zum 31. Juli		
	2009	2008	2007
	USD	USD	USD
Nettoinventarwert, am Anfang des Geschäftsjahres	16,57	18,92	18,92
<u>Gewinne (-verluste) aus Wertpapieranlagen:</u>			
Netto-Kapitalerträge ^a	0,10	0,10	0,23
Realisierte und nicht realisierte Nettoverluste	(6,98)	(2,10)	(0,18)
Wertpapiererträge, insgesamt	(6,88)	(2,00)	0,05
<u>Dividenden und Ausschüttungen</u>			
Netto-Kapitalerträge	(0,09)	(0,35)	(0,05)
Dividenden und Ausschüttungen, insgesamt.....	(0,09)	(0,35)	(0,05)
Nettoinventarwert, am Ende des Geschäftsjahres	9,60	16,57	18,92
Gesamtrendite^b	(41,36)%	(10,69)%	0,23%
<u>Kennzahlen/zusätzliche Angaben:</u>			
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres (in Tausend)	5.005	6.737	8.073
Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen	2,50%	2,47%	2,31%
Verhältnis von Nettoanlageerträgen zu durchschnittlichem Nettovermögen	1,00%	0,54%	1,06%
Portfolioumschlagsrate ^c	80,02%	4,16%	79,33%

^a Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Geschäftsjahr.

^b Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

^c Wertpapiertransaktionen insgesamt abzüglich der gesamten Anlegertransaktionen dividiert durch das monatliche Durchschnittsvermögen. Nicht berücksichtigt in der Berechnung wurden Wertpapiere mit einer Restlaufzeit oder einem Fälligkeitstermin von einem Jahr oder weniger, berechnet vom Erwerbszeitpunkt. Die Portfolioumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

DAVIS FUNDS SICAV
DAVIS REAL ESTATE FUND

Ausgesuchte Finanzdaten – (Fortsetzung)

Ausgesuchte Finanzdaten je ausstehenden Anteil für je ein Geschäftsjahr.

Klasse B

	Geschäftsjahr zum 31. Juli		
	2009	2008	2007
	USD	USD	USD
Nettoinventarwert, am Anfang des Geschäftsjahres	16,20	18,36	18,51
<u>Gewinne (-verluste) aus Wertpapieranlagen:</u>			
Nettoanlagegewinne (-verluste) ^a	(0,02)	(0,09)	0,02
Realisierte und nicht realisierte Nettoverluste	(6,77)	(2,03)	(0,17)
Wertpapiererträge, insgesamt	(6,79)	(2,12)	(0,15)
<u>Dividenden und Ausschüttungen</u>			
Netto-Kapitalerträge	–	(0,04)	–
Dividenden und Ausschüttungen, insgesamt.....	–	(0,04)	–
Nettoinventarwert, am Ende des Geschäftsjahres	9,41	16,20	18,36
Gesamtrendite^b	(41,91)%	(11,56)%	(0,81)%
<u>Kennzahlen/zusätzliche Angaben:</u>			
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres (in Tausend)	171	621	818
Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen	3,50%	3,48%	3,38%
Verhältnis von Nettoanlageerträgen (-verlusten) zu durchschnittlichem Nettovermögen	0,00%	(0,47)%	0,11%
Portfolioumschlagsrate ^c	80,02%	4,16%	79,33%

^a Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Geschäftsjahr.

^b Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

^c Wertpapiertransaktionen insgesamt abzüglich der gesamten Anlegertransaktionen dividiert durch das monatliche Durchschnittsvermögen. Nicht berücksichtigt in der Berechnung wurden Wertpapiere mit einer Restlaufzeit oder einem Fälligkeitstermin von einem Jahr oder weniger, berechnet vom Erwerbszeitpunkt. Die Portfolioumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

AN DIE ANTEILSEIGNER DER
DAVIS FUNDS SICAV, 49, Avenue J.F. Kennedy, 1855 Kirchberg, Luxembourg

Nach unserer Beauftragung durch die Jahreshauptversammlung der Anteilseigner am 27. November 2008 haben wir eine Prüfung der als Anlage beigefügten Abschlüsse der Davis Funds SICAV und ihrer Tochterfonds vorgenommen. Die Abschlüsse bestehen aus einer Aufstellung des Nettovermögens und einer Auflistung aller Investitionen per 31. Juli 2009, sowie aus einem Tätigkeitsbericht, einer Darstellung der Veränderungen der Nettovermögenswerte in dem zu diesem Zeitpunkt abgeschlossenen Geschäftsjahr, einer Zusammenfassung bedeutender Punkte der Bilanzpolitik und anderer Anmerkungen zur Ergebnisrechnung.

Die Verantwortlichkeit des Verwaltungsrates der SICAV für die Jahresabschlüsse

Der Verwaltungsrat der SICAV ist für die Erstellung und angemessene Darstellung der Jahresabschlüsse im Einklang mit Luxemburgs gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen für die Rechnungslegung verantwortlich. Diese Verantwortlichkeit umfasst den Entwurf, die Durchführung und Aufrechterhaltung interner Kontrollen im Hinblick auf die Erstellung und angemessene Darstellung von Jahresabschlüssen, die Vermeidung wesentlich unzutreffender Angaben, sei es aufgrund von Betrug oder Irrtum, ferner die Wahl und Anwendung einer angemessenen Bilanzpolitik, sowie von Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, die unter den gegebenen Umständen vernünftig sind.

Die Verantwortlichkeit des Rechnungsprüfers

Unsere Verantwortlichkeit ist es, auf der Basis unserer Buchprüfung eine Meinung zu diesen Jahresabschlüssen zu äußern. Wir haben unsere Prüfung im Einklang mit den vom *Institut des réviseurs d'entreprises* akzeptierten internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing) durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern, dass wir ethischen Anforderungen genügen und die Prüfung so anlegen und durchführen, dass wir im Rahmen angemessener Sorgfalt sicher sein können, dass die Abschlüsse keine wesentlich unzutreffenden Angaben enthalten.

Eine Buchprüfung umfasst Maßnahmen, die darauf abzielen, Nachweise für die in den Jahresabschlüssen aufgeführten Beträge und Angaben einzuholen. Welche Maßnahmen gewählt werden, ist ins Ermessen des Buchprüfers gestellt. Das gilt auch für die Beurteilung des Risikos wesentlich unzutreffender Angaben in den Jahresabschlüssen, sei es aufgrund von Betrug oder Irrtümern. Bei der Risikobeurteilung berücksichtigt der Prüfer die internen Kontrollen, soweit sie für die Erstellung und angemessene Darstellung der Jahresabschlüsse relevant sind, um ein den Umständen entsprechendes Prüfungsverfahren zu konzipieren. Es ist jedoch nicht die Aufgabe des Prüfers, ein Urteil über die Effektivität der internen Kontrollen der Gesellschaft abzugeben.

Bei einer Buchprüfung wird ferner die Angemessenheit der vom SICAV-Verwaltungsrat verfolgten Bilanzpolitik und der von ihm angewendeten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, sowie die allgemeine Darstellung der Jahresabschlüsse beurteilt. Wir sind davon überzeugt, dass die von uns eingeholten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Basis für unseren Bestätigungsvermerk abgeben.

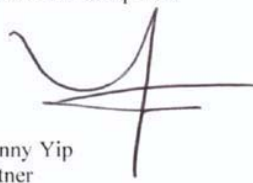
Stellungnahme

Nach unserer Ansicht liefern die Jahresabschlüsse ein zutreffendes und ausreichendes Bild der finanziellen Lage der Davis Fonds SICAV und ihrer Tochterfonds per 31. Juli 2009, sowie der Betriebsergebnisse und der Veränderungen ihrer Nettovermögen in dem zu diesem Zeitpunkt abgeschlossenen Geschäftsjahr. Die Abschlüsse wurden im Einklang mit den gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen Luxemburgs für Finanzberichte erstellt.

Andere Angelegenheiten

Die ergänzenden Angaben, die in diesem Jahresbericht enthalten sind, waren nicht Gegenstand einer besonderen Prüfung nach den oben beschriebenen Grundsätzen, sondern wurden lediglich im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen. Das Testat bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben jedoch keinen Anlass zu Kommentaren gegeben.

Deloitte S.A.
Reviseur d'Entreprises



Johnny Yip
Partner

1. Oktober 2009
560, Rue de Neudorf
2220 Luxembourg
Luxembourg

Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das am 31.7.2009 endende Geschäftsjahr

	Davis Value Fund			Davis Opportunities Fund							
	Klasse A Kapital- gesell- schaften	Sonstige betriebl. Anleger	Privat- anleger	Klasse B Kapital- gesell- schaften	Sonstige betriebl. Anleger	Privat- anleger	Klasse A Kapital- gesell- schaften	Sonstige betriebl. Anleger	Privat- anleger	Klasse B Kapital- gesell- schaften	Sonstige betriebl. Anleger
(alle Angaben je 1 Anteil und in Euro) 1 Euro = 1,4138 US\$											
Ausschüttungsbetrag.....	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge aus früheren Jahren (bis Geschäftsjahr 31.07.2008), im Ausschüttungsbetrag enthalten.....	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Ausschüttungsgleicher Ertrag.....	0,0307	0,0077	0,0027	0,0027	0,0027	0,0182	0,0182	0,0182	0,0033	0,0033	0,0033
Betrag der ausgeschütteten Erträge.....	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Erträge im Sinne des § 3 Nr. 40 EStG – Dividenden.....	-	-	0,0000	-	-	0,0000	-	-	-	-	0,0000
Erträge im Sinne des § 8b Abs. 1 KStG – Dividenden.....	-	0,0000	-	-	0,0000	-	-	0,0000	-	-	0,0000
Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3 InvStG	0,0307	0,0307	0,0307	0,0027	0,0027	0,0182	0,0182	0,0182	0,0033	0,0033	0,0033
Betrag der anzurechnenden oder zu erstattenden Kapitalertragsteuer auf Kapitalerträge im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Betrag der Absetzung für Abschreibung oder Substanzverringering im Sinne des § 3 Abs. 3 Satz 1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Den gesetzlich vorgeschriebenen Veröffentlichungspflichten gem. § 5 Abs. 1 Nr. 3 Investmentsteuergesetz wird im elektronischen Bundesanzeiger nachgekommen.

Hinweise zur einkommensteuerlichen Behandlung der Erträge aus Davis Funds SICAV Fondsanteilen für in Deutschland ansässige Anleger, die Anteile im Privatvermögen halten:

Für in Deutschland unbeschränkt steuerpflichtige Anleger, die Anteile im Privatvermögen halten, sind die aus den Fonds der Davis Funds SICAV erzielten ordentlichen Erträge einkommensteuerpflichtig. Sie sind im Jahr der Ausschüttung zu versteuern. Werden die Erträge nicht ausgeschüttet, sondern thesauriert, sind sie in dem Jahr steuerlich zu erfassen, in dem das Geschäftsjahr des Fonds endet (ausschüttungsgleiche Erträge). Auch nach dem Inkrafttreten der Abgeltungsteuer in Deutschland (zum 1. Januar 2009) sind die Anleger zur Steuererklärung verpflichtet wenn keine Abgeltungsteuer einbehalten wurde (z.B. bei ausländischen thesaurierenden Fonds). Zur Berechnung des individuellen steuerpflichtigen Kapitalertrags ist der für den betreffenden Fonds angegebene steuerpflichtige Ertrag je Anteil mit dem am Ausschüttungs- oder Thesaurierungstag (Zurflusstag) gehaltenen Bestand an Anteilen zu multiplizieren. Für unbeschränkt steuerpflichtige Anleger sind die bei einer Veräußerung oder Rückgabe der Fondsanteile im Kalenderjahr 2009 erzielten Zwischengewinne einkommensteuerpflichtig. Die steuerpflichtigen Einkünfte aus ausschüttungsgleichen Erträgen sind in der Anlage KAP und in der Anlage AUS einzutragen.

Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das am 31.7.2009 endende Geschäftsjahr

	Davis Financial Fund			Davis Real Estate Fund					
	Klasse A Kapital- gesell- schaften	Sonstige betriebl. Anleger	Privat- anleger	Klasse B Kapital- gesell- schaften	Sonstige betriebl. Anleger	Privat- anleger	Klasse A Kapital- gesell- schaften	Klasse B Kapital- gesell- schaften	Sonstige betriebl. Anleger
(alle Angaben je 1 Anteil und in Euro) 1 Euro = 1,4138 US\$									
Ausschüttungsbetrag.....	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge aus früheren Jahren (bis Geschäftsjahr 31.07.2008), im Ausschüttungsbetrag enthalten.....	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Ausschüttungsgleicher Ertrag.....	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,1205 ¹	0,1205 ¹	0,1205 ¹	0,0999 ¹
Betrag der ausgeschütteten Erträge.....	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Erträge im Sinne des § 3 Nr. 40 EStG – Dividenden.....	-	-	0,0000	-	0,0000	-	-	0,0000	-
Erträge im Sinne des § 8b Abs. 1 KStG – Dividenden.....	-	0,0000	-	-	0,0000	-	-	0,0000	-
Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,1205	0,1205	0,1205	0,0999
Betrag der anzurechnenden oder zu erstattenden Kapitalertragsteuer auf Kapitalerträge im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Betrag der Absetzung für Abschreibung oder Substanzverringern im Sinne des § 3 Abs. 3 Satz 1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Den gesetzlich vorgeschriebenen Veröffentlichungspflichten gem. § 5 Abs. 1 Nr. 3 Investmentsteuergesetz wird im elektronischen Bundesanzeiger nachgekommen.

Hinweise zur einkommensteuerlichen Behandlung der Erträge aus Davis Funds SICAV Fondsanteilen für in Deutschland ansässige Anleger, die Anteile im Privatvermögen halten:

Für in Deutschland unbeschränkt steuerpflichtige Anleger, die Anteile im Privatvermögen halten, sind die aus den Fonds der Davis Funds SICAV erzielten ordentlichen Erträge einkommensteuerpflichtig. Sie sind im Jahr der Ausschüttung zu versteuern. Werden die Erträge nicht ausgeschüttet, sondern thesauriert, sind sie in dem Jahr steuerlich zu erfassen, in dem das Geschäftsjahr des Fonds endet (ausschüttungsgleiche Erträge). Auch nach dem Inkrafttreten der Abgeltungsteuer in Deutschland (zum 1. Januar 2009) sind die Anleger zur Steuererklärung verpflichtet wenn keine Abgeltungsteuer einbehalten wurde (z. B. bei ausländischen thesaurierenden Fonds). Zur Berechnung des individuellen steuerpflichtigen Kapitalertrags ist der für den betreffenden Fonds angegebene steuerpflichtige Ertrag je Anteil mit dem am Ausschüttungs- oder Thesaurierungstag (Zuflusstag) gehaltenen Bestand an Anteilen zu multiplizieren. Für unbeschränkt steuerpflichtige Anleger sind die bei einer Veräußerung oder Rückgabe der Fondsanteile im Kalenderjahr 2009 erzielten Zwischengewinne einkommensteuerpflichtig. Die steuerpflichtigen Einkünfte aus ausschüttungsgleichen Erträgen sind in der Anlage KAP und in der Anlage AUS einzutragen.

¹In dem Betrag sind 0,1561 US\$ bzw. 0,1104 EUR (A-Klasse) und 0,1309 US\$ bzw. 0,0926 EUR (B-Klasse) pro Anteilsschein enthalten, und zwar aus Ausschüttungen von REITS, die nach § 19 REIT-Gesetz als Dividenden aus ausländischen REITS gelten.

Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das am 31.7.2009 endende Geschäftsjahr

Ausschüttung per 08. April 2009 (Ex-Tag)

	Davis Real Estate Fund		
	Klasse A		
(alle Angaben je 1 Anteil und in Euro) 1 Euro = 1,4138 US\$	Privat- anleger	Kapital- gesell- schaften	Sonstige betriebl. Anleger
Ausschüttungsbetrag.....	0,0633	0,0633	0,0633
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge aus früheren Jahren (bis Geschäftsjahr 31.07.2008), im Ausschüttungsbetrag enthalten.....	0,0633	0,0633	0,0633
Ausschüttungsgleicher Ertrag	0,0000	0,0000	0,0000
Betrag der ausgeschütteten Erträge.....	0,0000	0,0000	0,0000
Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Betrag der anzurechnenden oder zu erstattenden Kapitalertragsteuer auf Kapitalerträge im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Betrag der Absetzung für Abschreibung oder Substanzverringerung im Sinne des § 3 Abs. 3 Satz 1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Registertag: 07. April 2009			
Ex-Tag: 08. April 2009			
Zahltag: 09. April 2009			

DAVIS FUNDS
SICAV
State Street Bank Luxembourg S.A.
49, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Kirchberg
Luxembourg

Verwaltungsrat

Andrew A. Davis
Kenneth C. Eich
Roland Simon

Depotbank, Körperschafts- und Domizilstelle

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

Register- und Transferstelle*

Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A.
Aerogolf Center
1A, Rue Hoehenhof
L-1736 Senningerberg
Luxembourg

Abschlussprüfer

Deloitte SA
560, Rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
Luxembourg

Rechtsberater in Luxemburg

Elvinger, Hoss & Prussen
2, Place Winston Churchill
B.P. 425
L-2014 Luxembourg
Luxembourg

Anlageberater

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

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*

Merck Finck & Co.
Privatbankiers
Neuer Wall 77
D-20354 Hamburg
Deutschland

Zahlstelle in der Bundesrepublik Österreich*

Raiffeisen Zentralbank Österreich AG
Am Stadtpark 9
A-1030 Wien
Österreich

Vertreterin und Zahlstelle in der Schweiz

Vertreterin*:

Fortis Foreign Fund Services AG
Rennweg 57, Postfach
CH-8021 Zürich
Schweiz

Zahlstelle:

Fortis Banque (Suisse) S.A.
Niederlassung Zürich
Rennweg 57, Postfach
CH-8021 Zürich
Schweiz

Informationsagent*

NORAMCO AG	NORAMCO Asset Management S.A.
Schloss Weilerbach	53, rue de la Gare
D-54669 Bollendorf	L-6440 Echternach
Deutschland	Luxembourg

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

