



VALUE

DAVIS FUNDS SICAV



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

Jahresbericht (geprüft) zum 31. Juli 2011

Davis Value Fund
Davis Global 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 Global Fund	4
Anlagebestand:	
Davis Value Fund.....	6
Davis Global Fund	10
Nettovermögensaufstellung.....	14
Gewinn- und Verlustrechnung	15
Veränderungen des Nettovermögens.....	16
Erläuterungen zum Jahresabschluss	18
Ausgesuchte Finanzdaten:	
Davis Value Fund.....	21
Davis Global Fund	23
Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé.....	25
Steuerinformationen.....	26

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

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

Performance-Übersicht

Die Anteilscheine der Klasse A des Davis Value Fonds ergaben auf der Basis ihres Nettovermögenswertes eine Gesamtrendite von 14,11% für das per 31. Juli 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr. In der gleichen Zeit ist der Standard & Poor's 500® Index ("Index") um 19,65% gestiegen. Die Ertragssteigerung war weitverbreitet, da jeder Sektor¹ im Index Erträge verzeichnete. Die Indexbereiche Energie und nicht lebensnotwendige Konsumgüter verzeichneten übers Jahr den besten Wertzuwachs. Am schwächsten (aber immerhin noch positiv) entwickelten sich Finanz- und Versorgungswerte.

Die Fondsentwicklung beeinflussende Faktoren

Relativ zum Index beeinträchtigten² Energiegesellschaften am stärksten das Fondsergebnis. Das einschlägige Portfolio des Fonds schnitt schlechter ab als das entsprechende Indexsegment (plus 17% gegenüber 42% beim Index), es hatte aber eine höhere relative Durchschnittsgewichtung (15% gegenüber 12% beim Index) in diesem sich sehr positiv entwickelnden Wirtschaftsbereich. Occidental Petroleum³ und Devon Energy zählten zu den Werten, die am stärksten zum Fondsergebnis beitrugen. Dagegen zählten insbesondere OGX Petróleo e Gas Participações zu den Anlagen, die das Fondsresultat am stärksten beeinträchtigten.

Auch Grundstoffgesellschaften schmälerten das Fondsergebnis relativ zum Index. Die Fondsanlagen in diesen Werten entwickelten sich weniger gut als das entsprechende Indexsegment (plus 8% gegenüber 25% beim Index) bei einer relativ höheren durchschnittlichen Gewichtung (8% gegenüber 4% beim Index). Besonders schlecht schnitt dabei Sino-Forest ab. Die Gesellschaft ist an der Toronto Börse notiert, betreibt ihre Geschäfte aber vorwiegend in der Volksrepublik China (Festlandchina). Es handelt sich um ein forstwirtschaftliches Unternehmen, das langfristige Pachtverträge mit chinesischen Provinzkooperativen eingeht und sich so die Rechte zur Abholzung, zum Verkauf des Holzes und zur Wiederaufforstung sichert. Sino-Forest wurde zur Zielscheibe eines Baissespekulanten, der der Gesellschaft Betrug unterstellte. Nach Abschluss des Geschäftsjahres beim Fonds gab die Ontario Securities Commission am 26. August 2011 die Suspendierung des Handels in Sino-Forest an der Börse von Toronto bekannt. Das veranlasste den Fonds, einen angemessenen Wert für diese Aktien in seinem Portfolio selbst festzusetzen. Die Portfoliomanager bei Davis Advisors beobachten und bewerten die Situation fortlaufend. Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Berichts war der Handel in Sino-Forest noch immer suspendiert und der Fonds führt diese Position weiterhin zu einem angemessenen Wert. Abgesehen davon zählten auch Martin Marietta Materials und Vulcan Materials zu den Anlagen, die das Fondsergebnis stärker belasteten. Die Vulcan Materials-Aktien wurden inzwischen verkauft.

Der Fonds war übers Jahr im Finanzsektor stärker engagiert als in irgendeinem anderen Wirtschaftsbereich, und das beeinträchtigte das Fondsergebnis relativ zum Index. Die Finanzgesellschaften des Fonds schnitten zwar besser ab als das entsprechende Indexsegment (plus 8% gegenüber 2% beim Index), aber die relative Durchschnittsgewichtung war beim Fonds höher als beim Index (nämlich 28% gegenüber 16%) in diesem zur Schwäche neigenden Sektor. Unter anderen leistete American Express den besten Beitrag zum Ergebnis, während vor allem Bank of New York Mellon, Goldman Sachs und Bank of America das Fondsresultat am stärksten belasteten.

Im Verbrauchsgüterbereich angesiedelte Gesellschaften leisteten absolut und relativ die besten Beiträge zum Fondsergebnis. Die einschlägigen Fondsanlagen schnitten weitaus besser ab als das entsprechende Indexsegment (plus 27% gegenüber 18% beim Index), wobei die relative Durchschnittsgewichtung des Fonds höher war (nämlich 16% gegenüber 11% beim Index). Vor allem Costco Wholesale und CVS Caremark trugen zur Verbesserung des Fondsergebnisses bei.

Weitere, erhebliche Verbesserungen des Fondsergebnisses gehen auf das Konto u.a. von Bed Bath & Beyond, Roche Holding und Pfizer. Dagegen zählten insbesondere Hewlett-Packard und China Shipping zu den Anlagen, die das Ergebnis belasteten.

Der Fonds war per 31. Juli 2011 mit 19% seines Nettovermögens in nicht amerikanischen Gesellschaften investiert. Insgesamt schnitten sie weniger gut ab als die US-Gesellschaften im Fondsportfolio.

Das Anlageziel des Davis Value Fund ist langfristiger Kapitalzuwachs. Dass der Fonds dieses Ziel tatsächlich erreicht, lässt sich nicht garantieren. Die Hauptrisiken des Davis Value Fund sind: Marktrisiken, Gesellschaftsrisiken, Finanzservice-Risiken, Auslandsrisiken, Kosten- und Gebührenrisiken, Risiken der negativen Presseberichterstattung und Selektionsrisiken. Der Prospekt enthält eine ausführliche Beschreibung dieser Risiken.

¹ Die im Standard & Poor's 500® Index enthaltenen Gesellschaften sind in zehn Sektoren unterteilt. Ein Sektor setzt sich aus einer oder mehreren Branchen zusammen.

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

³ Die Stellungnahme des Managements behandelt und analysiert eine Reihe individueller Gesellschaften. Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen reichen als Grundlage für wohlüberlegte Anlageentscheidungen nicht aus; sie sollten nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlungen für irgendeine Aktie missverstanden werden. In der Anlagebestandsliste sind die Fondsbeteiligungen an jeder der behandelten Gesellschaften aufgeführt.

DAVIS VALUE FUND - (FORTSETZUNG)

**DURCHSCHNITTLICHES JÄHRLICHES GESAMTERGEBNIS FÜR DIE
PER 31. JULI 2011 ABGESCHLOSSENE BERICHTSPERIODE**

(Auf US-Dollarbasis)

FONDS UND VERGLEICHSINDEX	1 JAHR	5 JAHRE	10 JAHRE	SEIT GRÜNDUNG (10.04.95)	KOSTEN- QUOTE
A-Klasse - <i>ohne Verkaufsgebühr</i>	14,11%	(0,78)%	2,12%	6,82%	1,76%
A-Klasse - <i>einschließlich 5,75% Verkaufsgebühr</i>	7,55%	(1,94)%	1,52%	6,44%	1,76%
Standard & Poor's 500 [®] Index	19,65%	2,39%	2,61%	7,85%	

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

Die in diesem Bericht enthaltenen Ergebnisse des Davis Value Fund stellen Resultate der Vergangenheit dar und gehen von der Annahme aus, dass alle Dividendenausschüttungen und Kapitalerträge reinvestiert wurden. Sie besagen nichts über die künftige Wertentwicklung einer Fondsanlage zum gegenwärtigen Zeitpunkt. In den Fondsergebnissen sind Kommissionen sowie die Kosten der Ausgabe und Rücknahme von Anteilscheinen nicht berücksichtigt. Die Anlagerendite und der Kapitalwert steigen und fallen; die Anteilscheine können somit bei der Einlösung mehr oder weniger wert sein als die Einstandskosten. Die Fondsergebnisse schwanken ebenfalls im Laufe der Zeit, und das aktuelle Resultat kann besser oder schlechter ausfallen als hier angegeben. Die Ergebnisse und Kostenquoten anderer Klassen von Anteilscheinen können ebenfalls von den oben ausgewiesenen Ergebnissen und Kostenquoten abweichen. Auch die Betriebskostenquoten können sich in künftigen Jahren verändern.

Performance-Übersicht

Die Anteilscheine der Klasse A des Davis Global Fund erzielten für das am 31. Juli 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr eine Gesamterrendite von 18,55% des Nettovermögenswertes. Für den gleichen Zeitraum verzeichnete der Morgan Stanley Capital International All Country World Index ("Index") einen Anstieg um 18,39%. Der Wertzuwachs war breit angelegt, denn jeder Sektor¹ des Index verbuchte Gewinne. Von den Indexsektoren schnitten übers Jahr Energie und nicht lebensnotwendige Gebrauchsgüter am besten ab. Am schwächsten (aber immer noch positiv) entwickelten sich Finanz- und Versorgungswerte.

Die Fondsentwicklung beeinflussende Faktoren

Der Fonds änderte am 2. Mai 2011 seinen Namen von Davis Opportunities Fund auf Davis Global Fund. Damit einher ging eine Modifizierung der Anlagestrategie, die bis dahin überwiegend auf US-Dividendenpapiere ausgerichtet war. Die Aktienauswahl vollzieht sich jetzt auf weltweiter Basis und umfasst die Märkte sowohl von Industrie- als auch Entwicklungsländern.

Eine vorteilhafte Anlage gelang dem Fonds mit Youku.com², einer Aktierstremmission (IPO) im Informationstechnologie-Bereich. Davis Advisors kauft Aktien mit dem Ziel, vom langfristigen Wachstum der jeweils erworbenen Gesellschaft zu profitieren. Der rapide Wertzuwachs dieser Erstemission war ein außergewöhnlicher Vorgang. Für das Informationstechnologie-Portfolio des Fonds war die Youku.com-Akquisition von Vorteil, und infolgedessen leisteten die Informationstechnologie-Gesellschaften insgesamt einen wesentlichen Beitrag³ zum Fondsergebnis. Bedeutende Gewinnbeiträge leisteten insbesondere auch Google und Texas Instruments. Die Texas Instruments-Aktien wurden inzwischen verkauft.

Gesellschaften im Gesundheitswesen trugen ebenfalls wesentlich zum Fondsergebnis bei. Der Wertzuwachs der einschlägigen Fondsanlagen übertraf den des entsprechenden Indexsegments (plus 26% gegenüber 25% beim Index), wobei die höhere relative Durchschnittsgewichtung beim Fonds (18% gegenüber 8% beim Index) mitspielte. Agilent Technologies, IDEXX Laboratories und Becton, Dickinson & Co. leisteten die bedeutendsten Beiträge zum Fondsergebnis. Belastet wurde es andererseits vor allem durch Sinovac Biotech und Sinopharm Group. Der Fonds hat mittlerweile Agilent Technologies sowie Becton, Dickinson & Co. verkauft.

Grundstoffgesellschaften erwiesen sich als die größte Belastung sowohl im Hinblick auf das absolute Fondsergebnis als auch dessen Wertentwicklung relativ zum Index. Die einschlägigen Fondsanlagen schnitten schlechter ab als das entsprechende Indexsegment (minus 8% gegenüber einem plus von 27% beim Index) bei annähernd gleicher relativer Durchschnittsgewichtung (9% beim Fonds und beim Index). Den besten positiven Beitrag zum Fondsergebnis leistete Sigma-Aldrich, während Sino-Forest es am stärksten belastete. Die Gesellschaft ist an der Toronto Börse notiert, betreibt ihre Geschäfte aber vorwiegend in der Volksrepublik China (Festlandchina). Es handelt sich um ein forstwirtschaftliches Unternehmen, das langfristige Pachtverträge mit chinesischen Provinzkooperativen eingeht und sich so die Rechte zur Abholzung, zum Verkauf des Holzes und zur Wiederaufforstung sichert. Sino-Forest wurde zur Zielscheibe eines Baisespekulanten, der der Gesellschaft Betrug unterstellte. Nach Abschluss des Geschäftsjahres beim Fonds gab die Ontario Securities Commission am 26. August 2011 die Suspendierung des Handels in Sino-Forest an der Börse von Toronto bekannt. Das veranlasste den Fonds, einen angemessenen Wert für diese Aktien in seinem Portfolio selbst festzusetzen. Die Portfoliomanager bei Davis Advisors beobachten und bewerten die Situation fortlaufend. Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Berichts war der Handel in Sino-Forest noch immer suspendiert und der Fonds führt diese Position weiterhin zu einem angemessenen Wert. Auch Greatview Aseptic Packaging zählte zu den bedeutenderen Belastungen des Fondsergebnisses. Die Sigma-Aldrich Aktien wurden inzwischen verkauft.

Weitere bedeutende Beiträge positiver Art zum Fondsergebnis lieferten unter anderen Yum! Brands und Blount International. Als größere Belastungen erwiesen sich dagegen Schneider Electric und China Merchants Holdings. Die Yum! Brands-Aktien wurden inzwischen verkauft.

Das Anlageziel des Davis Global Fund ist langfristiger Kapitalzuwachs. Dass dieses Ziel tatsächlich erreicht wird, lässt sich nicht gewährleisten. Die Hauptrisiken des Davis Global Fund sind: Marktrisiken, Gesellschaftsrisiken, Auslandsrisiken, Fremdwährungsrisiken, die Risiken der Schwellenmärkte, Risiken der Anlage in Gesellschaften mit geringer oder mittlerer Marktkapitalisierung, Risiken des außerbörslichen Handels, Gebühren- und Kostenrisiken und Risiken negativer Presseberichterstattung. Der Prospekt enthält eine ausführliche Beschreibung dieser Risiken.

¹ Die im Morgan Stanley Capital International All Country World Index enthaltenen Gesellschaften sind in zehn Sektoren unterteilt. Ein Sektor setzt sich aus einer oder mehreren Branchen zusammen.

² Die Stellungnahme des Managements behandelt und analysiert eine Reihe individueller Gesellschaften. Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen reichen als Grundlage für wohlüberlegte Anlageentscheidungen nicht aus; sie sollten nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlungen für irgendeine Aktie missverstanden werden. In der Anlagebestandsliste sind die Fondsbeteiligungen an jeder der behandelten Gesellschaften aufgeführt.

³ Der positive oder negative Beitrag einer Gesellschaft oder eines Wirtschaftszweigs zum Fondsergebnis ist das Produkt sowohl seines Wertzuwachses oder Wertverlustes als auch seiner Gewichtung im Fonds. So wirkt sich z. B. eine Beteiligung von 5% mit einer Wertsteigerung um 20% doppelt so stark aus wie eine einprozentige Beteiligung mit einer Wertsteigerung um 50%.

**DURCHSCHNITTLICHES JÄHRLICHES GESAMTERGEBNIS FÜR DIE
 PER 31. JULI 2011 ABGESCHLOSSENE BERICHTSPERIODE
 (Auf US-Dollarbasis)**

FONDS UND VERGLEICHSINDICES	1 JAHR	5 JAHRE	10 JAHRE	SEIT GRÜNDUNG (10.04.95)	KOSTEN- QUOTE
A-Klasse - ohne Verkaufsgebühr	18,55%	0,17%	3,39%	5,66%	2,38%
A-Klasse - einschließlich 5,75% Verkaufsgebühr	11,73%	(1,01)%	2,78%	5,29%	2,38%
MSCI ACWI [®]	18,39%	2,68%	4,78%	6,31%	
Russell 3000 [®] Index	20,94%	2,89%	3,37%	8,09%	

Der Davis Global Fund hieß vor dem 2. Mai 2011 Davis Opportunities Fund; er investierte hauptsächlich in US-Dividendenpapiere. Künftig investiert der Fonds in erster Linie in Dividendenpapiere, die auf weltweiter Basis ausgewählt werden; das schließt die Märkte von Industrie- und Schwellenländern ein. Die vor dem 2. Mai 2011 erzielten Fondsergebnisse sind wahrscheinlich irrelevant für die künftige Entwicklung.

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

Der Russell 3000[®]-Index misst die Wertentwicklung der 3000 größten Unternehmen auf der Basis der gesamten Marktkapitalisierung, die annähernd 98% des anlagefähigen US-Aktienmarktes ausmacht. Direktanlagen in den Index sind nicht möglich.

Die in diesem Bericht enthaltenen Ergebnisse des Davis Global Fund stellen Resultate der Vergangenheit dar und gehen von der Annahme aus, dass alle Dividendenausschüttungen und Kapitalerträge reinvestiert wurden. Sie besagen nichts über die künftige Wertentwicklung einer Fondsanlage zum gegenwärtigen Zeitpunkt. In den Fondsergebnissen sind Kommissionen sowie die Kosten der Ausgabe und Rücknahme von Anteilscheinen nicht berücksichtigt. Die Anlagerendite und der Kapitalwert steigen und fallen; die Anteilscheine können somit bei der Einlösung mehr oder weniger wert sein als die Einstandskosten. Die Fondsergebnisse schwanken ebenfalls im Laufe der Zeit, und das aktuelle Resultat kann besser oder schlechter ausfallen als hier angegeben. Die Ergebnisse und Kostenquoten anderer Klassen von Anteilscheinen können ebenfalls von den oben ausgewiesenen Ergebnissen und Kostenquoten abweichen. Auch die Betriebskostenquoten können sich in künftigen Jahren verändern.

Dem Davis Global Fund gelang 2010 eine vorteilhafte Anlage in eine Erstemission (IPO). Sie beeinflusste nachhaltig das Anlageergebnis und verbesserte die Gesamterendite des Fonds in dem per 31. Juli 2011 abgeschlossenen Geschäftsjahr um annähernd 2%. Der rapide Wertzuwachs ist als außergewöhnliches Ereignis zu betrachten, das sich künftig nicht unbedingt wiederholen wird.

	Anzahl	Wert (USD) (Erl. 2)
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (98,09%)		
STAMMAKTIEEN – (98,09%)		
NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER – (5,71%)		
Autos und Zubehör – (0,79%)		
Harley-Davidson, Inc. – (0,79%)	77.842	3.377.564
Langlebige Gebrauchsgüter und Oberbekleidung – (0,18%)		
Hunter Douglas NV (Niederlande) – (0,18%)	16.736	773.191
Film und Unterhaltung – (0,85%)		
Grupo Televisa S.A., ADR (Mexiko) – (0,22%)	41.532	921.595
Liberty Media - Starz, Serie A * – (0,12%)	6.972	535.450
Walt Disney Co. – (0,51%)	55.930	2.160.016
		3.617.061
Einzelhandel – (3,89%)		
Bed Bath & Beyond Inc. * – (2,38%)	173.300	10.140.650
CarMax, Inc. * – (0,69%)	91.730	2.932.608
Expedia, Inc. – (0,49%)	65.950	2.088.966
Liberty Media Corp. - Interaktiv, Serie A * – (0,33%)	87.325	1.433.440
		16.595.664
NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER INSGESAMT		24.363.480
VERBRAUCHSGÜTER – (16,09%)		
Lebensmittel und Grundnahrungsmittel-Einzelhandel – (8,40%)		
Costco Wholesale Corp. – (4,46%)	243.137	19.026.686
CVS Caremark Corp. – (3,94%)	462.386	16.807.731
		35.834.417
Lebensmittel, Getränke und Tabak – (7,16%)		
Coca-Cola Co. – (2,15%)	134.700	9.160.947
Diageo PLC, ADR (Vereinigtes Königreich) – (1,18%)	62.000	5.036.880
Heineken Holding NV (Niederlande) – (1,30%)	108.466	5.543.343
Kraft Foods Inc., Klasse A – (0,64%)	79.800	2.743.524
Nestle S.A. (Schweiz) – (0,35%)	23.270	1.473.527
Philip Morris International Inc. – (1,02%)	61.370	4.367.703
Unilever NV, NY Shares (Niederlande) – (0,52%)	68.500	2.224.880
		30.550.804
Produkte für Haushalt und Körperpflege – (0,53%)		
Natura Cosméticos S.A. (Brasilien) – (0,15%)	28.900	657.667
Procter & Gamble Co. – (0,38%)	25.980	1.597.510
		2.255.177
VERBRAUCHSGÜTER INSGESAMT		68.640.398
ENERGIE – (15,61%)		
Canadian Natural Resources Ltd. (Kanada) – (2,98%)	315.900	12.727.611
China Coal Energy Co. - H (China) – (0,72%)	2.092.000	3.082.018
Devon Energy Corp. – (3,32%)	179.838	14.153.250
EOG Resources, Inc. – (3,53%)	147.549	15.049.998
Occidental Petroleum Corp. – (3,63%)	157.780	15.490.840
OGX Petróleo e Gas Participações S.A. * (Brasilien) – (0,53%)	271.200	2.262.043
Schlumberger Ltd. – (0,27%)	12.600	1.138.662
Transocean Ltd. – (0,63%)	43.316	2.666.533
ENERGIE INSGESAMT		66.570.955

	Anzahl	Wert (USD) (Erl. 2)
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)		
STAMMAKTIE – (FORTSETZUNG)		
FINANZWERTE – (27,79%)		
Banken – (4,19%)		
Geschäftsbanken – (4,19%)		
Wells Fargo & Co. – (4,19%)	640.287	17.889.619
Diversifizierte Finanzgesellschaften – (12,93%)		
Kapitalmärkte – (7,53%)		
Ameriprise Financial, Inc. – (0,72%)	56.607	3.062.439
Bank of New York Mellon Corp. – (4,59%)	780.420	19.596.346
Brookfield Asset Management Inc., Klasse A (Kanada) – (0,46%)	61.600	1.942.248
Charles Schwab Corp. – (0,06%)	15.700	234.401
Goldman Sachs Group, Inc. – (0,47%)	14.945	2.017.127
Julius Baer Group Ltd. (Schweiz) – (1,23%)	123.700	5.239.187
		32.091.748
Konsumkredit – (4,82%)		
American Express Co. – (4,82%)	411.153	20.574.096
Diversifizierte Finanzdienstleistungen – (0,58%)		
Bank of America Corp. – (0,09%)	37.393	363.086
JPMorgan Chase & Co. – (0,17%)	18.368	742.986
Visa Inc., Klasse A – (0,32%)	16.150	1.381.471
		2.487.543
		55.153.387
Versicherungen – (9,86%)		
Versicherungsmakler – (0,12%)		
Aon Corp. – (0,12%)	10.220	491.787
Multi-Line-Versicherung – (3,58%)		
Fairfax Financial Holdings Ltd., 144A (Kanada) (a)(b) – (0,30%)	3.290	1.300.641
Loews Corp. – (3,28%)	350.647	13.980.296
		15.280.937
Sach-/ Unfallversicherung – (4,83%)		
ACE Ltd. – (0,58%)	36.810	2.465.534
Berkshire Hathaway Inc., Klasse A * – (1,75%)	67	7.470.500
Markel Corp. * – (0,11%)	1.177	471.294
Progressive Corp. (Ohio) – (2,39%)	518.884	10.211.637
		20.618.965
Rückversicherung – (1,33%)		
Everest Re Group, Ltd. – (0,30%)	15.400	1.264.648
Transatlantic Holdings, Inc. – (1,03%)	85.715	4.389.465
		5.654.113
		42.045.802
Immobilien – (0,81%)		
Hang Lung Group Ltd. (Hong Kong) – (0,81%)	557.000	3.452.504
FINANZWERTE INSGESAMT		118.541.312
GESUNDHEITSWESEN – (12,92%)		
Ausrüstungen und Dienste für das Gesundheitswesen – (4,13%)		
Baxter International Inc. – (1,04%)	76.100	4.426.737
Becton, Dickinson and Co. – (0,91%)	46.500	3.887.865

	Anzahl	Wert (USD) (Erl. 2)
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)		
STAMMAKTIEN – (FORTSETZUNG)		
GESUNDHEITSWESEN – (FORTSETZUNG)		
Ausrüstungen und Dienste für das Gesundheitswesen – (Fortsetzung)		
Express Scripts, Inc. * – (2,18%)	171.600	9.315.306
		17.629.908
Pharmazeutika, Biotechnologie und Biowissenschaften – (8,79%)		
Agilent Technologies, Inc. * – (0,47%)	47.386	1.997.794
Johnson & Johnson – (2,52%)	165.900	10.748.661
Merck & Co., Inc. – (2,95%)	368.702	12.583.799
Pfizer Inc. – (0,55%)	122.040	2.348.049
Roche Holding AG - Genussschein (Schweiz) – (2,30%)	54.930	9.801.636
		37.479.939
		55.109.847
INDUSTRIEWERTE – (5,48%)		
Kapitalgüter – (0,78%)		
Lockheed Martin Corp. – (0,76%)	42.610	3.226.855
Tyco International Ltd. – (0,02%)	2.305	102.089
		3.328.944
Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen – (2,48%)		
D&B Corp. – (0,48%)	28.350	2.056.792
Iron Mountain Inc. – (2,00%)	268.955	8.507.047
		10.563.839
Transportwesen – (2,22%)		
China Merchants Holdings International Co., Ltd. (China) – (1,10%)	1.304.945	4.705.763
China Shipping Development Co. Ltd. - H (China) – (0,18%)	977.000	769.829
Kuehne & Nagel International AG (Schweiz) – (0,81%)	24.796	3.449.661
LLX Logística S.A. * (Brasilien) – (0,06%)	93.000	259.968
PortX Operações Portuárias S.A. * (Brasilien) – (0,07%)	130.100	288.925
		9.474.146
		23.366.929
INDUSTRIEWERTE INSGESAMT		
INFORMATIONSTECHNOLOGIE – (6,75%)		
Halbleiter und Halbleiteranlagen – (1,84%)		
Intel Corp. – (0,26%)	49.360	1.102.456
Texas Instruments Inc. – (1,58%)	227.100	6.756.225
		7.858.681
Software und Dienste – (4,24%)		
Activision Blizzard, Inc. – (0,57%)	204.800	2.425.856
Google Inc., Klasse A * – (2,45%)	17.292	10.443.590
Microsoft Corp. – (1,22%)	190.570	5.220.665
		18.090.111
Technologie Hardware und Anlagen – (0,67%)		
Hewlett-Packard Co. – (0,67%)	81.300	2.858.508
		28.807.300
INFORMATIONSTECHNOLOGIE INSGESAMT		
MATERIALIEN – (7,31%)		
Air Products and Chemicals, Inc. – (0,47%)	22.700	2.014.171
BHP Billiton PLC (Vereinigtes Königreich) – (0,58%)	66.300	2.477.280
Ecolab Inc. – (0,05%)	3.880	194.000
Martin Marietta Materials, Inc. – (0,70%)	39.260	2.968.841
Monsanto Co. – (1,64%)	95.079	6.986.405

	Anzahl/Nennwert	Wert (USD) (Erl. 2)
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)		
STAMMAKTIE – (FORTSETZUNG)		
MATERIALIEN – (FORTSETZUNG)		
Potash Corp. of Saskatchewan Inc. (Kanada) – (0,85%)	62.420	3.608.500
Praxair, Inc. – (0,46%)	19.100	1.979.524
Rio Tinto PLC (Vereinigtes Königreich) – (0,70%)	42.360	2.994.240
Sealed Air Corp. – (1,27%)	251.763	5.420.458
Sino-Forest Corp. * (Kanada) – (0,59%)	328.450	2.520.960
MATERIALIEN INSGESAMT		31.164.379
TELEKOMMUNIKATIONSDIENSTE – (0,43%)		
América Móvil SAB de C.V., Serie L, ADR (Mexiko) – (0,43%)	71.300	1.839.540
TELEKOMMUNIKATIONSDIENSTE INSGESAMT		1.839.540
STAMMAKTIE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT - (durchschnittliche identifizierte Kosten USD 331.469.202)		418.404.140
NICHT BÖRSENNOTIERTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE – (0,33%)		
STAMMAKTIE – (0,33%)		
FINANZWERTE – (0,33%)		
Versicherungen – (0,33%)		
Multi-Line-Versicherung – (0,33%)		
Fairfax Financial Holdings Ltd. (Kanada) – (0,33%)	3.600	1.418.328
NICHT BÖRSENNOTIERTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE INSGESAMT - (durchschnittliche identifizierte Kosten USD 1.255.246)		1.418.328
KURZFRISTIGE ANLAGEN – (1,77%)		
Intesa Funding LLC, Handelspapiere, 0,13%, 01.08.11 – (1,77%)	7.549.000	7.548.945
KURZFRISTIGE ANLAGEN INSGESAMT - (durchschnittliche identifizierte Kosten USD 7.548.945)		7.548.945
Anlagen, insgesamt – (100,19%) – (durchschnittliche identifizierte Kosten USD 340.273.393) - (c)		427.371.413
Verbindlichkeiten abzüglich sonstige Aktiva – (0,19%)		(817.220)
Nettovermögen – (100,00%)		426.554.193

ADR: American Depositary Receipt

* Wertpapiere ohne Ertrag.

- (a) Dieses Wertpapier unterliegt der Regel 144A. Der Verwaltungsrat des Fonds hat entschieden, dass es hinreichend liquide ist, um die derzeitigen Wertansätze zu realisieren. Es stand mit USD 1.300.641,-- zu Buche, entsprechend 0,30% des Nettovermögens des Fonds per 31. Juli 2011.
- (b) Nur unter bestimmten Voraussetzungen übertragbares Wertpapier – Siehe Erläuterung 9 der Erläuterungen zu den Finanzausweisen.
- (c) Nicht realisierte Wertzuschreibungen/-abschreibungen auf Wertpapiere per 31. Juli 2011:

Nicht realisierte Bewertungsgewinne	99.144.265
Nicht realisierte Bewertungsverluste	(12.046.245)
Nicht realisierte Nettobewertungsgewinne	87.098.020

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

	Anzahl	Wert (USD) (Erl. 2)
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (97,12%)		
STAMMAKTIE – (97,12%)		
NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER – (7,03%)		
Langlebige Gebrauchsgüter und Oberbekleidung – (4,52%)		
Compagnie Financière Richemont S.A., Inhaberaktien, Gruppe A (Schweiz) – (3,91%)	9.150	588.630
Hunter Douglas NV (Niederlande) – (0,61%)	1.995	92.168
		680.798
Film und Unterhaltung – (2,51%)		
Grupo Televisa S.A., ADR (Mexiko) – (1,48%)	10.010	222.122
Walt Disney Co. – (1,03%)	4.030	155.638
		377.760
NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER INSGESAMT		1.058.558
VERBRAUCHSGÜTER – (19,03%)		
Lebensmittel und Grundnahrungsmittel-Einzelhandel – (4,56%)		
Brazil Pharma S.A., 144A * (Brasilien) (a) – (1,34%)	20.480	202.156
CVS Caremark Corp. – (3,22%)	13.330	484.545
		686.701
Lebensmittel, Getränke und Tabak – (14,47%)		
Coca-Cola Co. – (3,71%)	8.210	558.362
Heineken Holding NV (Niederlande) – (3,41%)	10.042	513.214
Kraft Foods Inc., Klasse A – (2,40%)	10.520	361.677
Lindt & Spruengli AG - Partizipationsschein (Schweiz) – (1,93%)	90	290.908
Nestle S.A. (Schweiz) – (2,41%)	5.720	362.208
Unilever NV (Niederlande) – (0,61%)	2.820	92.057
		2.178.426
VERBRAUCHSGÜTER INSGESAMT		2.865.127
ENERGIE – (3,83%)		
OGX Petróleo e Gas Participações S.A. * (Brasilien) – (1,28%)	23.000	191.840
Tenaris S.A., ADR (Argentinien) – (2,55%)	8.690	384.098
ENERGIE INSGESAMT		575.938
FINANZWERTE – (9,63%)		
Banken – (3,03%)		
Geschäftsbanken – (3,03%)		
Banco Santander Brasil S.A., ADS (Brasilien) – (0,23%)	3.680	34.151
China CITIC Bank Corp. Ltd. - H * (China) – (0,76%)	188.400	115.327
China Merchants Bank Co., Ltd. - H (China) – (2,04%)	129.000	306.595
		456.073
Diversifizierte Finanzgesellschaften – (2,98%)		
Kapitalmärkte – (0,49%)		
Brookfield Asset Management Inc., Klasse A (Kanada) – (0,49%)	2.330	73.465
Diversifizierte Finanzdienstleistungen – (2,49%)		
Groupe Bruxelles Lambert S.A. (Belgien) – (1,05%)	1.860	157.680
Pargesa Holding S.A., Inhaberaktien (Schweiz) – (0,59%)	1.010	89.030
RHJ International * (Belgien) – (0,85%)	19.027	128.064
		374.774
		448.239
Versicherungen – (0,62%)		
Versicherungsmakler – (0,57%)		
CNinsure, Inc., ADR * (China) – (0,57%)	5.960	85.436

	Anzahl	Wert (USD) (Erl. 2)
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)		
STAMMAKTIE – (FORTSETZUNG)		
FINANZWERTE – (FORTSETZUNG)		
Versicherungen – (Fortsetzung)		
Sach-/ Unfallversicherung – (0,05%)		
ACE Ltd. – (0,05%)	120	8.038
		93.474
Immobilien – (3,00%)		
Hang Lung Group Ltd. (Hong Kong) – (3,00%)	73.000	452.482
FINANZWERTE INSGESAMT		1.450.268
GESUNDHEITSWESEN – (16,71%)		
Ausrüstungen und Dienste für das Gesundheitswesen – (6,73%)		
Essilor International S.A. (Frankreich) – (2,87%)	5.360	431.910
IDEXX Laboratories, Inc. * – (1,58%)	2.860	237.123
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co. Ltd. - H (China) – (0,54%)	59.900	81.790
Sinopharm Group Co. - H (China) – (1,74%)	90.300	262.475
		1.013.298
Pharmazeutika, Biotechnologie und Biowissenschaften – (9,98%)		
Johnson & Johnson – (3,08%)	7.150	463.248
Merck & Co., Inc. – (2,12%)	9.349	319.081
Roche Holding AG - Genussschein (Schweiz) – (3,34%)	2.820	503.197
Sinovac Biotech Ltd. * (China) – (1,44%)	76.740	216.791
		1.502.317
GESUNDHEITSWESEN INSGESAMT		2.515.615
INDUSTRIEWERTE – (18,84%)		
Kapitalgüter – (8,15%)		
ABB Ltd., ADR (Schweiz) – (1,45%)	9.090	217.615
Blount International, Inc. * – (1,50%)	13.600	226.168
Schindler Holding AG - Partizipationsschein (Schweiz) – (1,54%)	1.980	231.796
Schneider Electric S.A. (Frankreich) – (3,00%)	3.100	451.926
Shanghai Electric Group Co. Ltd. - H (China) – (0,66%)	186.000	98.820
		1.226.325
Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen – (3,26%)		
Nielsen Holdings NV * – (2,39%)	12.000	359.520
RPX Corp. * – (0,87%)	4.900	131.173
		490.693
Transportwesen – (7,43%)		
China Merchants Holdings International Co., Ltd. (China) – (1,62%)	67.807	244.519
China Shipping Development Co., Ltd. - H (China) – (0,48%)	91.000	71.704
Clark Holdings, Inc. * – (0,04%)	27.085	6.500
Kuehne & Nagel International AG (Schweiz) – (4,79%)	5.181	720.789
LLX Logistica S.A. * (Brasilien) – (0,28%)	15.000	41.930
PortX Operações Portuárias S.A. * (Brasilien) – (0,22%)	15.000	33.312
		1.118.754
INDUSTRIEWERTE INSGESAMT		2.835.772
INFORMATIONSTECHNOLOGIE – (11,45%)		
Software und Dienste – (11,45%)		
Bankrate Inc. * – (1,84%)	15.130	276.728
Google Inc., Klasse A * – (4,97%)	1.240	748.904
NetEase.com Inc., ADR * (China) – (1,39%)	4.150	209.679

	Anzahl/Nennwert	Wert (USD) (Erl. 2)
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)		
STAMMAKTIE – (FORTSETZUNG)		
INFORMATIONSTECHNOLOGIE – (FORTSETZUNG)		
Software und Dienste – (Fortsetzung)		
Western Union Co. – (1,68%)	13.000	252.330
Youku.com Inc., ADR * (China) – (1,57%)	6.400	236.224
		1.723.865
INFORMATIONSTECHNOLOGIE INSGESAMT		1.723.865
MATERIALIEN – (7,79%)		
BHP Billiton PLC (Vereinigtes Königreich) – (0,94%)	3.790	141.612
Greatview Aseptic Packaging Co., Ltd. * (China) – (1,77%)	504.700	266.199
Potash Corp. of Saskatchewan Inc. (Kanada) – (1,79%)	4.650	268.817
Rio Tinto PLC (Vereinigtes Königreich) – (0,98%)	2.090	147.733
Sino-Forest Corp. * (Kanada) – (1,36%)	26.740	205.238
Vale S.A., ADR (Brasilien) – (0,95%)	4.870	143.762
MATERIALIEN INSGESAMT		1.173.361
TELEKOMMUNIKATIONSDIENSTE – (2,81%)		
América Móvil SAB de C.V., Serie L, ADR (Mexiko) – (2,81%)	16.410	423.378
TELEKOMMUNIKATIONSDIENSTE INSGESAMT		423.378
		14.621.882
STAMMAKTIE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT - (durchschnittliche identifizierte Kosten USD 14.514.285)		
NICHT BÖRSENNOTIERTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE – (0,58%)		
STAMMAKTIE – (0,58%)		
FINANZWERTE – (0,58%)		
Versicherungen – (0,58%)		
Multi-Line-Versicherung – (0,58%)		
Fairfax Financial Holdings Ltd. (Kanada) – (0,58%)	220	86.676
TOTAL NICHT BÖRSENNOTIERTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE - (durchschnittliche identifizierte Kosten USD 80.448)		86.676
KURZFRISTIGE ANLAGEN – (2,72%)		
State Street Corporation Wertpapierpensionsgeschäft, 0,01%, 01.08.11, Endfälligkeit 29.07.11, Rückkaufswert USD 410.000 (besichert durch: USD 430.000 Nominalwert, Fannie Mae verbrieft Hypothekenschuldverschreibung, 3,00%, 25.11.40, Marktwert USD 423.142) - (2,72%)	410.000	410.000
KURZFRISTIGE ANLAGEN INSGESAMT - (durchschnittliche identifizierte Kosten USD 410.000)		410.000
Anlagen, insgesamt – (100,42%) – (durchschnittliche identifizierte Kosten USD 15.004.733) - (b)		15.118.558
Verbindlichkeiten abzüglich sonstige Aktiva – (0,42%)		(62.540)
Nettovermögen – (100,00%)		15.056.018

ADR: American Depositary Receipt

ADS: American Depositary Share

* Wertpapiere ohne Ertrag.

(a) Dieses Wertpapier unterliegt der Regel 144A. Der Verwaltungsrat des Fonds hat entschieden, dass es hinreichend liquide ist, um die derzeitigen Wertansätze zu realisieren. Es stand mit USD 202.156,-- zu Buche, entsprechend 1,34% des Nettovermögens des Fonds per 31. Juli 2011.

(b) Nicht realisierte Wertzuschreibungen/-abschreibungen auf Wertpapiere per 31. Juli 2011:

Nicht realisierte Bewertungsgewinne	1.320.908
Nicht realisierte Bewertungsverluste	(1.207.083)
Nicht realisierte Nettobewertungsgewinne	<u>113.825</u>

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

DAVIS FUNDS SICAV
**Nettovermögensaufstellung
zum 31. Juli 2011**

(In US-Dollar)

	<u>Davis Value Fund (USD)</u>	<u>Davis Global Fund (USD)</u>	<u>SICAV Gesamt (USD)</u>
AKTIVA:			
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert (Erl. 2)	427.371.413	15.118.558	442.489.971
Bankguthaben	1.722	1.746	3.468
Forderungen:			
Verkauf von eigenen Anteilen	17.621	–	17.621
Dividenden und Zinsen	237.147	3.130	240.277
Verkaufte Anlagepapiere	1.616.023	–	1.616.023
Vorausbezahlte Aufwendungen	1.422	204	1.626
Aktiva, insgesamt	429.245.348	15.123.638	444.368.986
PASSIVA:			
Verbindlichkeiten:			
Rücknahme v. eigenen Anteilen	1.583.535	2.569	1.586.104
Kauf von Wertpapieren	194.580	–	194.580
Antizipative Kosten	913.040	65.051	978.091
Passiva, insgesamt	2.691.155	67.620	2.758.775
NETTOVERMÖGEN	426.554.193	15.056.018	441.610.211
ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOVERMÖGENS:			
Unverteilte Nettoanlageverluste	(33.161.979)	(3.633.668)	(36.795.647)
Nicht realisierte Bewertungsgewinne aus Wertpapieranlagen	87.097.930	113.825	87.211.755
Aufgelaufene realisierte Nettogewinne	202.943.823	12.028.700	214.972.523
Eingezahltes Kapital	169.674.419	6.547.161	176.221.580
Nettovermögen	426.554.193	15.056.018	441.610.211
ANTEILE DER KLASSE A			
Nettovermögen	417.909.557	14.868.111	432.777.668
Ausstehende Anteile	15.114.940	642.530	15.757.470
Nettoinventarwert und Rücknahmepreis pro Anteil (Nettovermögen/ ausstehende Anteile)	<u>27,65</u>	<u>23,14</u>	
Höchstausgabepreis pro Anteil (100/94,25 des Nettoinventarwertes)	<u>29,34</u>	<u>24,55</u>	
ANTEILE DER KLASSE B			
Nettovermögen	8.644.636	187.907	8.832.543
Ausstehende Anteile	351.207	9.083	360.290
Nettoinventarwert, Ausgabe- und Rücknahmepreis pro Anteil (Nettovermögen/ ausstehende Anteile)	<u>24,61</u>	<u>20,69</u>	

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

DAVIS FUNDS SICAV
**Gewinn- und Verlustrechnung
zum Jahresabschluss per 31. Juli 2011**

(In US-Dollar)

	Davis Value Fund <u>(USD)</u>	Davis Global Fund <u>(USD)</u>	Davis Financial Fund (Erl. 1) <u>(USD)</u>	Davis Real Estate Fund (Erl. 1) <u>(USD)</u>	SICAV Gesamt <u>(USD)</u>
ERTRÄGE (VERLUSTE) AUS ANLAGEN:					
Erträge:					
Dividenden, netto (Erl. 2)	7.574.169	164.925	62.017	111.447	7.912.558
Zinsen	183.457	68	29	4.281	187.835
Erträge, insgesamt	7.757.626	164.993	62.046	115.728	8.100.393
Aufwendungen:					
Verwaltungsprovisionen (Erl. 4)	8.602.570	221.585	93.462	68.010	8.985.627
Depotbankgebühren	146.128	8.826	3.124	3.663	161.741
Gebühren der Transferstelle:					
Klasse A	324.863	35.004	19.636	22.079	401.582
Klasse B	13.757	1.309	1.152	866	17.084
Prüfungsgebühren	51.100	15.800	–	–	66.900
Anwaltskosten	92.000	1.439	612	640	94.691
Buchhaltungsgebühren	334.032	20.266	12.422	11.508	378.228
Sonstige Aufwendungen und Steuern	506.230	48.253	33.752	31.938	620.173
An den Anlageberater gezahlte Serviceprovisionen (Erl. 4):					
Klasse B	85.677	2.059	3.470	1.725	92.931
Aufwendungen, insgesamt	10.156.357	354.541	167.630	140.429	10.818.957
Rückerstattung von Kosten durch den Anlageberater (Erl. 4)	–	(576)	(8.631)	(25.356)	(34.563)
Nettoaufwendungen	10.156.357	353.965	158.999	115.073	10.784.394
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	(2.398.731)	(188.972)	(96.953)	655	(2.684.001)
REALISIERTE UND NICHT REALISIERTE ERTRÄGE (VERLUSTE) AUS ANLAGEN:					
Realisierte Nettogewinne aus Anlage- und Devisengeschäften	78.045.767	3.043.214	1.931.038	1.540.949	84.560.968
Nettozunahme (-abnahme) in nicht realisierter Wertzuschreibung aus Wertpapieranlagen	17.709.776	(505.767)	(750.800)	(807.877)	15.645.332
Realisierte und nicht realisierte Nettoanlageerträge aus Wertpapieranlagen und Devisengeschäften	95.755.543	2.537.447	1.180.238	733.072	100.206.300
Nettozunahme des Netto- vermögens als Ergebnis der Geschäftstätigkeit	93.356.812	2.348.475	1.083.285	733.727	97.522.299

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

DAVIS FUNDS SICAV
**Veränderungen des Nettovermögens
zum Jahresabschluss per 31. Juli 2011**

(In US-Dollar)

	<u>Davis Value Fund (USD)</u>	<u>Davis Global Fund (USD)</u>	<u>Davis Financial Fund (Erl. 1) (USD)</u>	<u>Davis Real Estate Fund (Erl. 1) (USD)</u>	<u>SICAV Gesamt (USD)</u>
BETRIEBSERGEBNISSE:					
Nettoanlagegewinne (-verluste)	(2.398.731)	(188.972)	(96.953)	655	(2.684.001)
Realisierte Nettogewinne aus Anlage- und Devisengeschäften	78.045.767	3.043.214	1.931.038	1.540.949	84.560.968
Nettozunahme (-abnahme) in nichtrealisierter Wertzuschreibung aus Wertpapieranlagen während des Jahres	17.709.776	(505.767)	(750.800)	(807.877)	15.645.332
Nettozunahme des Nettover- mögens als Ergebnis der Geschäftstätigkeit	93.356.812	2.348.475	1.083.285	733.727	97.522.299
DIVIDENDEN UND AUSSCHÜTTUNGEN AN ANTEILSEIGNER AUS (ERL. 8):					
Netto-Kapitalerträgen:					
Klasse A	–	–	–	(13.498)	(13.498)
VERÄNDERUNGEN IM GRUNDKAPITAL (ERL. 5):					
Klasse A	(333.240.473)	(136.536)	(8.634.531)	(7.258.548)	(349.270.088)
Klasse B	(655.405)	(22.735)	(398.475)	(251.472)	(1.328.087)
Gesamtzunahme (-abnahme) des Nettovermögens	(240.539.066)	2.189.204	(7.949.721)	(6.789.791)	(253.089.374)
NETTOVERMÖGEN:					
Am Anfang des Jahres	667.093.259	12.866.814	7.949.721	6.789.791	694.699.585
Am Ende des Jahres	426.554.193	15.056.018	–	–	441.610.211

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

DAVIS FUNDS SICAV
**Veränderungen des Nettovermögens
zum Jahresabschluss per 31. Juli 2010**

(In US-Dollar)

	<u>Davis Value Fund (USD)</u>	<u>Davis Global Fund (USD)</u>	<u>Davis Financial Fund (USD)</u>	<u>Davis Real Estate Fund (USD)</u>	<u>SICAV Gesamt (USD)</u>
BETRIEBSERGEBNISSE:					
Nettoanlagegewinne (-verluste)	(3.647.875)	(156.653)	(135.139)	12.107	(3.927.560)
Realisierte Netto gewinne (verluste) aus Anlage- und Devisengeschäften	(15.336.179)	(337.131)	77.012	7.393	(15.588.905)
Nettoveränderung in nicht realisierter Wertzuschreibung (-minderung) aus Wertpapieranlagen während des Jahres	71.508.859	1.503.578	1.043.104	2.011.109	76.066.650
Nettozunahme des Nettover- mögens als Ergebnis der Geschäftstätigkeit	52.524.805	1.009.794	984.977	2.030.609	56.550.185
DIVIDENDEN UND AUSSCHÜTTUNGEN AN ANTEILSEIGNER AUS:					
Netto-Kapitalerträgen:					
Klasse A	–	–	–	(46.868)	(46.868)
VERÄNDERUNGEN IM GRUNDKAPITAL (ERL. 5):					
Klasse A	103.478.702	(457.419)	(475.124)	(357.488)	102.188.671
Klasse B	(777.792)	(4.264)	93.423	(13.315)	(701.948)
Gesamtzunahme des Nettovermögens	155.225.715	548.111	603.276	1.612.938	157.990.040
NETTOVERMÖGEN:					
Am Anfang des Jahres	511.867.544	12.318.703	7.346.445	5.176.853	536.709.545
Am Ende des Jahres	667.093.259	12.866.814	7.949.721	6.789.791	694.699.585

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 unterliegt Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010. 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 ihre 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 4500 Aktien. Bei der Gründung erwarb Davis Advisors 4499 Aktien. Von der SICAV werden verschiedene Aktiegattungen ausgegeben. Der Zeichnungserlös für die einzelnen Gattungen geht jeweils in einen bestimmten Bestand an Vermögenswerten („Fonds“) ein, der gemäß der für den betreffenden Fonds geltenden Anlagepolitik investiert wird. Vor dem 2. Mai 2011 bestand die SICAV aus vier Fonds, dem Davis Value Fund und dem Davis Opportunities Fund, die beide am 10. April 1995 aktiv wurden, sowie aus dem Davis Financial Fund und dem Davis Real Estate Fund, die am 15. September 1997 ihre Tätigkeit aufnahmen. Am 2. Mai 2011 wurden der Davis Financial Fund und der Davis Real Estate Fund zum Davis Value Fund zusammengelegt. Ebenfalls am 2. Mai 2011 wurde der Davis Opportunities Fund in Davis Global Fund umbenannt. Seine neue Anlagestrategie sieht die unbeschränkte Anlage in Dividendenpapiere vor, die auf weltweiter Basis (die Märkte von Industrie- und Schwellenländern inbegriffen) und ohne Rücksicht auf irgendwelche Marktkapitalisierungen ausgewählt werden. 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 Anteilklasse direkt zugerechnet werden können, werden dieser Klasse belastet.

ERLÄUTERUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG WICHTIGER GRUNDSÄTZE DER RECHNUNGSLEGUNG

Der Jahresabschluss wurde nach den Grundsätzen ordnungsgemäßer Buchführung im Großherzogtum Luxemburg erstellt. Nachstehend werden wichtige Grundsätze der Rechnungslegung zusammengefasst, die 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 Briefkursen angegeben. Wertpapiere, die an keiner Börse notiert oder gehandelt werden, für die aber ein aktiver Markt existiert, werden in ähnlicher Weise bewertet wie börsennotierte oder -gehandelte Wertpapiere. Für Wertpapiere, die nicht an einem regulierten Markt notiert oder gehandelt werden, sowie für notierte und nicht-notierte Wertpapiere an sonstigen Märkten, für die aktuelle Marktpreise nicht verfügbar sind, oder deren aktuelle Kurse dem Normalpreis nicht entsprechen, wird vom Verwaltungsrat 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 zum 31. Juli 2011 abgeschlossenen Geschäftsjahr USD 2.614.019 für den Davis Value Fund, USD 54.392 für den Davis Global Fund, USD 19.496 für den Davis Financial Fund und USD 27.566 für den Davis Real Estate Fund einbehalten.

Dividenden und Ausschüttungen an Anteilinhaber – Dividenden und sonstige Ausschüttungen an Anteilinhaber 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 2011 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	42.751.761	365.251.548
Davis Global Fund	13.643.702	14.081.240
Davis Financial Fund	509.285	9.329.566
Davis Real Estate Fund	1.530.554	8.742.575

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 und des Davis Global 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 jedem Fonds sind dies 2,50% für Anteilscheine der Klasse A und 3,50% für Anteilscheine der Klasse B). Für das zum 31. Juli 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr beliefen sich diese Rückerstattungen auf USD 576 für den Davis Global Fund, USD 8.631 für den Davis Financial Fund und auf USD 25.356 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	Zum Jahresabschluss per 31. Juli 2011		Zeitraum vom 1. August 2010 bis 2. Mai 2011 (Zusammenlegung der Fonds)	
	Davis Value Fund	Davis Global Fund	Davis Financial Fund	Davis Real Estate Fund
Gezeichnete Anteile	1.373.068	25.672	40.564	17.888
Im Zuge der Wiederanlage von Ausschüttungen begebene Anteilscheine	–	–	–	758
	1.373.068	25.672	40.564	18.646
Zurückgenommene Anteile	(13.443.622)	(33.012)	(580.084)	(509.519)
Nettoabnahme	<u>(12.070.554)</u>	<u>(7.340)</u>	<u>(539.520)</u>	<u>(490.873)</u>
Erlöse aus begebenen Anteilscheinen	USD 37.615.166	608.311	625.067	248.752
Erlöse aus im Zuge der Wiederanlage von Ausschüttungen begebenen Anteilscheinen	–	–	–	11.059
	37.615.166	608.311	625.067	259.811
Kosten des Rückkaufs von Anteilscheinen	(370.855.639)	(744.847)	(9.259.598)	(7.518.359)
Nettoabnahme	<u>USD (333.240.473)</u>	<u>(136.536)</u>	<u>(8.634.531)</u>	<u>(7.258.548)</u>
Klasse A	Zum Jahresabschluss per 31. Juli 2010			
	<u>Davis Value Fund</u>	<u>Davis Global Fund</u>	<u>Davis Financial Fund</u>	<u>Davis Real Estate Fund</u>
Gezeichnete Anteile	8.384.645	33.009	100.444	19.998
Im Zuge der Wiederanlage von Ausschüttungen begebene Anteilscheine	–	–	–	2.247
	8.384.645	33.009	100.444	22.245
Zurückgenommene Anteile	(4.213.768)	(55.713)	(128.593)	(52.625)
Nettozunahme (-abnahme)	<u>4.170.877</u>	<u>(22.704)</u>	<u>(28.149)</u>	<u>(30.380)</u>
Erlöse aus begebenen Anteilscheinen	USD 207.326.694	654.628	1.339.347	247.496
Erlöse aus im Zuge der Wiederanlage von Ausschüttungen begebenen Anteilscheinen	–	–	–	29.901
	207.326.694	654.628	1.339.347	277.397
Kosten des Rückkaufs von Anteilscheinen	(103.847.992)	(1.112.047)	(1.814.471)	(634.885)
Nettozunahme (-abnahme)	<u>USD 103.478.702</u>	<u>(457.419)</u>	<u>(475.124)</u>	<u>(357.488)</u>

ERLÄUTERUNG 5 – GRUNDKAPITAL – (FORTSETZUNG)

Klasse B	Zum Jahresabschluss per 31. Juli 2011		Zeitraum vom 1. August 2010 bis 2. Mai 2011 (Zusammenlegung der Fonds)	
	Davis Value Fund	Davis Global Fund	Davis Financial Fund	Davis Real Estate Fund
Gezeichnete Anteile	31.222	424	13.774	24
Zurückgenommene Anteile	(61.446)	(1.454)	(41.150)	(17.160)
Nettoabnahme	<u>(30.224)</u>	<u>(1.030)</u>	<u>(27.376)</u>	<u>(17.136)</u>
Erlöse aus begebenen Anteilscheinen	USD 820.804	8.606	196.000	324
Kosten des Rückkaufs von Anteilscheinen	(1.476.209)	(31.341)	(594.475)	(251.796)
Nettoabnahme	<u>USD (655.405)</u>	<u>(22.735)</u>	<u>(398.475)</u>	<u>(251.472)</u>

Klasse B	Zum Jahresabschluss per 31. Juli 2010			
	Davis Value Fund	Davis Global Fund	Davis Financial Fund	Davis Real Estate Fund
Gezeichnete Anteile	30.113	580	12.753	182
Zurückgenommene Anteile	(63.527)	(848)	(5.706)	(1.271)
Nettozunahme (-abnahme)	<u>(33.414)</u>	<u>(268)</u>	<u>7.047</u>	<u>(1.089)</u>
Erlöse aus begebenen Anteilscheinen	USD 641.691	10.384	168.449	2.082
Kosten des Rückkaufs von Anteilscheinen	(1.419.483)	(14.648)	(75.026)	(15.397)
Nettozunahme (-abnahme)	<u>USD (777.792)</u>	<u>(4.264)</u>	<u>93.423</u>	<u>(13.315)</u>

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 Nettovermögenswertes 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 24. Februar 2011 stimmte der SICAV-Verwaltungsrat der Zahlung einer Dividende auf die folgenden Anteilscheine zu: USD 0,037 per Anteilschein der Klasse A des Davis Real Estate Fund. Insgesamt wurden USD 13.498 ausgeschüttet. Dividendenstichtag war der 16. März 2011.

ERLÄUTERUNG 9 – NUR UNTER BESTIMMTEN VORAUSSETZUNGEN ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE

Beschränkt übertragbare Wertpapiere können beim Weiterverkauf gewissen vertraglichen Einschränkungen unterliegen. Ihr Wert wird nach Methoden festgesetzt, die der Verwaltungsrat des Fonds als einen angemessenen Wert reflektierend gebilligt hat. Der Gesamtwert beschränkt übertragbarer Wertpapiere im Davis Value Fund belief sich auf USD 1.300.641 oder 0,30% des Nettovermögens des Fonds per 31. Juli 2011.

Nachfolgend Informationen über beschränkt übertragbare Wertpapiere:

Fonds	Wertpapier	Erwerbs-Datum	Anteile	Kosten pro Anteil (USD)	Wertansatz pro Anteil per 31. Juli 2011 (USD)
Davis Value Fund	Fairfax Financial Holdings Ltd., 144A	23.02.10	3.290	355,00	395,33

Ausgesuchte Finanzdaten je ausstehenden Anteil für je ein Geschäftsjahr.

Klasse A

	Zum Jahresabschluss per 31. Juli		
	2011	2010	2009
	USD	USD	USD
Nettoinventarwert, am Anfang des Geschäftsjahres	24,23	21,88	27,56
Gewinne (Verluste) aus Wertpapieranlagen:			
Nettoanlageverlust ^a	(0,11)	(0,14)	(0,03)
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste)	3,53	2,49	(5,65)
Wertpapiererträge, insgesamt	3,42	2,35	(5,68)
Nettoinventarwert, am Ende des Geschäftsjahres	27,65	24,23	21,88
Gesamtrendite ^b	14,11%	10,74%	(20,61)%
Kennzahlen/zusätzliche Angaben:			
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres (in Tausend)	417.910	658.774	503.601
Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen	1,76%	1,74%	1,78%
Verhältnis von Nettoanlageverlusten zu durchschnittlichem Nettovermögen	(0,41)%	(0,57)%	(0,15)%
Portefeuilleumschlagsrate ^c	(0,48)%	7,97%	(16,06)%

^a Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumschlages 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 B

	Zum Jahresabschluss per 31. Juli		
	2011	2010	2009
	USD	USD	USD
Nettoinventarwert, am Anfang des Geschäftsjahres	21,81	19,93	25,41
Gewinne (Verluste) aus Wertpapieranlagen:			
Nettoanlageverlust ^a	(0,36)	(0,38)	(0,25)
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste)	3,16	2,26	(5,23)
Wertpapiererträge, insgesamt	2,80	1,88	(5,48)
Nettoinventarwert, am Ende des Geschäftsjahres	24,61	21,81	19,93
Gesamtrendite ^b	12,84%	9,43%	(21,57)%
Kennzahlen/zusätzliche Angaben:			
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres (in Tausend)	8.645	8.319	8.267
Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen	2,86%	2,87%	2,95%
Verhältnis von Nettoanlageverlusten zu durchschnittlichem Nettovermögen	(1,51)%	(1,70)%	(1,32)%
Portfeuilleumschlagsrate ^c	(0,48)%	7,97%	(16,06)%

^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

	Zum Jahresabschluss per 31. Juli		
	2011	2010	2009
	USD	USD	USD
Nettoinventarwert, am Anfang des Geschäftsjahres	19,52	18,06	20,50
Gewinne (Verluste) aus Wertpapieranlagen:			
Nettoanlageverlust ^a	(0,29)	(0,23)	(0,12)
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste)	3,91	1,69	(2,32)
Wertpapiererträge, insgesamt	3,62	1,46	(2,44)
Nettoinventarwert, am Ende des Geschäftsjahres	23,14	19,52	18,06
Gesamtrendite ^b	18,55% ^c	8,08%	(11,90)%
Kennzahlen/zusätzliche Angaben:			
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres (in Tausend)	14.868	12.688	12.147
Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen	2,38%	2,47%	2,45%
Verhältnis von Nettoanlageverlusten zu durchschnittlichem Nettovermögen	(1,26)%	(1,15)%	(0,74)%
Portfeuilleumschlagsrate ^d	178,49% ^e	36,94%	54,24%

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

^b Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

^c Dem Davis Global Fund gelang eine vorteilhafte Investition in eine Erstemission (IPO = Initial Public Offering), wodurch sich das Anlageergebnis deutlich verbesserte. Infolgedessen fiel das Gesamtergebnis des Fonds ungefähr 2% höher aus. Ein so rapider Wertzuwachs ist indessen nicht die Norm und wird sich in der Zukunft nicht unbedingt fortsetzen.

^d 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.

^e Als Folge des Wechsels der Anlagestrategie am 2. Mai 2011 war die Umwälzung des Portfolios ungewöhnlich hoch. Deren Schwerpunkt war zuvor die Investition in US-Dividendenpapieren gewesen. Seither werden die Aktienanlagen auf weltweiter Basis ausgewählt.

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Ausgesuchte Finanzdaten je ausstehenden Anteil für je ein Geschäftsjahr.

Klasse B

	Zum Jahresabschluss per 31. Juli		
	2011	2010	2009
	USD	USD	USD
Nettoinventarwert, am Anfang des Geschäftsjahres	17,65	16,50	18,93
Gewinne (Verluste) aus Wertpapieranlagen:			
Nettoanlageverlust ^a	(0,49)	(0,39)	(0,26)
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste)	3,53	1,54	(2,17)
Wertpapiererträge, insgesamt	3,04	1,15	(2,43)
Nettoinventarwert, am Ende des Geschäftsjahres	20,69	17,65	16,50
Gesamtrendite ^b	17,22% ^c	6,97%	(12,84)%
Kennzahlen/zusätzliche Angaben:			
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres (in Tausend)	188	179	171
Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen	3,50%	3,50%	3,50%
Verhältnis von Nettoanlageverlusten zu durchschnittlichem Nettovermögen	(2,38)%	(2,18)%	(1,79)%
Portfeuilleumschlagsrate ^d	178,49% ^e	36,94%	54,24%

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

^b Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

^c Dem Davis Global Fund gelang eine vorteilhafte Investition in eine Erstemission (IPO = Initial Public Offering), wodurch sich das Anlageergebnis deutlich verbesserte. Infolgedessen fiel das Gesamtergebnis des Fonds ungefähr 2% höher aus. Ein so rapider Wertzuwachs ist indessen nicht die Norm und wird sich in der Zukunft nicht unbedingt fortsetzen.

^d 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.

^e Als Folge des Wechsels der Anlagestrategie am 2. Mai 2011 war die Umwälzung des Portfolios ungewöhnlich hoch. Deren Schwerpunkt war zuvor die Investition in US-Dividendenpapieren gewesen. Seither werden die Aktienanlagen auf weltweiter Basis ausgewählt.

Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

An die Anteilseigner der
DAVIS FUNDS SICAV

Nach unserer Bestellung durch die Jahresversammlung der SICAV-Teilhaber vom 25. November 2010 haben wir die in der Anlage beigefügten Bilanzabschlüsse der Davis Funds SICAV und aller seiner Teilfonds geprüft. Die Bilanzabschlüsse bestehen aus dem Ausweis der Nettovermögenswerte, der Auflistung der Anlagewerte und anderer Netto-Aktiva per 31. Juli 2011. Darin enthalten sind ferner Gewinn- und Verlustrechnungen und Veränderungen der Netto-Vermögenswerte in dem zum besagten Stichtag beendeten Geschäftsjahr, sowie eine Kurzfassung maßgeblicher Bilanzierungs- und Bewertungsregeln und andere Anmerkungen zur Bilanz.

Die Verantwortlichkeit des SICAV-Verwaltungsrats für den Jahresabschluss

Der SICAV-Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Erstellung und glaubwürdige Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den Luxemburger gesetzlichen und behördlichen Bestimmungen über die Erstellung solcher Dokumente. Der SICAV-Verwaltungsrat ist ferner verantwortlich für interne Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um erheblichen irrtümlichen oder auch betrügerischen Falschdarstellungen bei der Erstellung des Jahresabschlusses vorzubeugen.

Die Verantwortlichkeit des beglaubigten Wirtschaftsprüfers (réviseur d'entreprises agréé)

Unsere Verantwortlichkeit ist es, auf der Basis unserer Buchprüfung eine Meinung zu diesen Jahresabschlüssen zu äußern. Wir haben unsere Rechnungsprüfung gemäß den von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* für Luxemburg übernommenen internationalen Grundsätzen für die Wirtschaftsprüfung (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. Die gewählten Methoden liegen im Ermessen des beglaubigten Wirtschaftsprüfers. Das schließt die Beurteilung der Risiken erheblich falscher Angaben aufgrund von Betrug oder Irrtum ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der beglaubigte Wirtschaftsprüfer interne Kontrollen, die in der jeweiligen Unternehmenseinheit für die Aufbereitung und glaubwürdige Darstellung der Geschäftsberichte relevant sind. Auf dieser Basis wird dann das den Umständen angemessene Prüfungsverfahren entwickelt, womit jedoch keineswegs ein Urteil über die Wirksamkeit der internen Kontrollen der Unternehmenseinheit zum Ausdruck gebracht wird. 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 per 31. Juli 2011, sowie der Betriebsergebnisse und der Veränderungen ihres Nettovermögens 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.

Im Auftrag von Deloitte S.A., *Cabinet de révision agréé*

Johnny YIP, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

30. September 2011
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das am 31.7.2011 endende Geschäftsjahr

(alle Angaben je 1 Anteil und in Euro) 1 Euro = 1,4260 USD	Davis Value Fund			Davis Global Fund				
	Klasse A Kapital- gesell- schaften	Sonstige betriebl. Anleger	Privat- anleger	Klasse B Kapital- gesell- schaften	Sonstige betriebl. Anleger	Privat- anleger	Klasse B Kapital- gesell- schaften	Sonstige betriebl. Anleger
Ausschüttungsbetrag	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 31.07.2010), im Ausschüttungsbetrag enthalten	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Ausschüttungsgleicher Ertrag	0,0377	0,0377	0,0377	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Darin enthalten sind 10% nicht abzugsfähige Werbungskosten	0,0349	0,0349	0,0349	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Betrag der ausgeschütteten Erträge	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	-	-	0,0377	-	-	-	-	0,0000
Erträge im Sinne des § 8b Abs. 1 KStG – Dividenden	-	0,0377	-	-	-	-	-	0,0000
Erträge gemäß § 4 Abs. 2 InvStG für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde	0,0311	0,0311	0,0311	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a InvStG – Zinsschranke	-	0,0000	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	0,0377	0,0377	0,0377	0,0000	0,0000	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	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Anrechenbare ausländische Kapitalertragsteuer	0,0078	0,0473	0,0473	0,0000	0,0414	0,0000	0,0000	0,0000
Betrag der Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung 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

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 unbefristet 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 deutschen 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 Thesauierungstag (Zuflusstag) gehaltenen Bestand an Anteilen zu multiplizieren. Für unbefristet steuerpflichtige Anleger sind die bei einer Veräußerung oder Rückgabe der Fondsanteile im Kalenderjahr 2010/11 erzielten Zwischengewinne einkommensteuerpflichtig. Die steuerpflichtigen Einkünfte aus Ausschüttungen sowie aus ausschüttungsgleichen Erträgen sind in der Anlage KAP und in der Anlage AUS einzutragen.

Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das am 29.4.2011 endende Geschäftsjahr

(alle Angaben je 1 Anteil und in Euro) 1 Euro = 1,4260 USD	Davis Financial Fund				Davis Real Estate Fund					
	Klasse A Privat- anleger	Klasse A Kapital- gesell- schaften	Klasse B Sonstige betriebl. Anleger	Klasse B Privat- anleger	Klasse A Privat- anleger	Klasse A Kapital- gesell- schaften	Klasse B Sonstige betriebl. Anleger	Klasse B Privat- anleger	Klasse B Kapital- gesell- schaften	Klasse B Sonstige betriebl. Anleger
Ausschüttungsbetrag	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 31.07.2010), im Ausschüttungsbetrag enthalten	0,0000	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	0,1069	0,1069	0,1069	0,0138	0,0138	0,0138
Darin enthalten sind 10% nicht abzugsfähige Werbungskosten	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0175	0,0175	0,0175	0,0138	0,0138	0,0138
Betrag der ausgeschütteten Erträge	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
Erträge gemäß § 4 Abs. 2 InvStG für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde, -- davon unter § 3 No 40 EStG or § 8b Sec. 1 KStG nicht berechnete Dividenden	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0863	0,0863	0,0863	0,0036	0,0036	0,0036
Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a InvStG – Zinsschranke	-	0,0000	0,0000	-	0,0000	0,0000	0,0028	-	0,0013	0,0013
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	0,1069	0,1069	0,1069	0,0138	0,0138	0,0138
Betrag der anzurechnenden oder zu erstattenden Kapitalertragsteuer 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
Anrechenbare ausländische Kapitalertragsteuer - davon auf Dividenden, die dem § 3 Nr. 50 EStG oder dem § 8b Abs. 1 KStG unterliegen	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0216	0,0345	0,0345	0,0009	0,0275	0,0275
- davon auf Dividenden, die nicht dem § 3 Nr. 50 EStG oder dem § 8b Abs. 1 KStG unterliegen	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	-	0,0030	0,0030	-	0,0024	0,0024
Betrag der Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung im Sinne des § 3 Abs. 3 Satz 1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0216	0,0315	0,0315	0,0009	0,0251	0,0251

Die gesetzlich vorgeschriebenen Veröffentlichungspflichten gem. § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG wurden durch Bekanntgabe im elektronischen Bundesanzeiger erfüllt.

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 deutschen 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 2010/11 erzielten Zwischengewinne einkommensteuerpflichtig. Die steuerpflichtigen Einkünfte aus Ausschüttungen sowie aus ausschüttungsgleichen Erträgen sind in der Anlage KAP und in der Anlage AUS einzutragen.

Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das am 29.4.2011 endende Geschäftsjahr

Ausschüttung per 16. März 2011 (Ex-Dividende-Tag)

	<u>Davis Real Estate Fund</u>		
	Privat-anleger	Klasse A Kapital-gesell-schaften	Sonstige betriebl. Anleger
(alle Angaben je 1 Anteil und in Euro) 1 Euro = 1,4260 USD			
Ausschüttungsbetrag	0,0259	0,0259	0,0259
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge aus früheren Jahren (bis Geschäftsjahr 31.07.2010), im Ausschüttungsbetrag enthalten	0,0259	0,0259	0,0259
Ausschüttungsgleicher Ertrag	0,0000	0,0000	0,0000
Betrag der ausgeschütteten Erträge	0,0000	0,0000	0,0000
Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragssteuer berechtigender Teil im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Betrag der anzurechnenden oder zu erstattenden Kapitalertragssteuer auf Kapitalerträge im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Betrag der Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung im Sinne des § 3 Abs. 3 Satz 1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Registertag: 15. März 2011 Ex-Tag: 16. März 2011 Zahltag: 17. März 2011			

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

Verwaltungsrat

Andrew A. Davis
Kenneth C. Eich
Roger Becker

Verantwortlich für die Durchführung / Dirigeants

Roger Becker
Sharra Reed

Depotbank, Körperschafts- und Domizilstelle

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

Register- und Transferstelle

Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A.
Vertigo Building - Polaris
2-4, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Luxemburg

Cabinet de Révision Agréé

Deloitte S.A.
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
Luxemburg

Rechtsberater in Luxemburg

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

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 Bank International AG
Am Stadtpark 9
A-1030 Wien
Österreich

Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz*

BNP Paribas Securities Services, Paris,
succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
CH-8002 Zürich
Schweiz

Informationsagent*

NORAMCO Asset Management S.A.	NORAMCO AG
53, rue de la Gare	Schloss Weilerbach
Postfach 135	D-54669 Bollendorf
L-6402 Echternach	Deutschland
Luxemburg	

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

