



# VALUE

## DAVIS FUNDS SICAV



Fonds Luxemburger Rechts

Halbjahresbericht (ungeprüft) zum 31. Januar 2011

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

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

**Davis**  
FUNDS





Stellungnahme und Analyse des Managements:	
Davis Value Fund.....	2
Davis Opportunities Fund .....	4
Davis Financial Fund .....	6
Davis Real Estate Fund .....	8
Anlagebestand:	
Davis Value Fund.....	10
Davis Opportunities Fund .....	14
Davis Financial Fund .....	18
Davis Real Estate Fund .....	20
Nettovermögensaufstellung.....	23
Gewinn- und Verlustrechnung .....	24
Veränderungen des Nettovermögens.....	25
Erläuterungen des Halbjahresabschlusses .....	27
Ausgesuchte Finanzdaten:	
Davis Value Fund.....	31
Davis Opportunities Fund .....	33
Davis Financial Fund .....	35
Davis Real Estate Fund .....	37

Dieser Halbjahresbericht ist für den Gebrauch durch existierende Anteilsinhaber bestimmt. Potenzielle Anteilsinhaber müssen den aktuellen Prospekt der Davis Fonds (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 Gesamrendite von 15,85% für die per 31. Januar 2011 abgeschlossene Sechsmonatsperiode. In der gleichen Zeit ist der Standard & Poor's 500<sup>®</sup> Index um 17,93% gestiegen. Die Ertragssteigerung war weitverbreitet, da jeder Sektor<sup>1</sup> im Index Erträge verzeichnete. In den Indexbereichen verzeichneten über das Halbjahr die Bereiche Energieversorgung, Materialien und Industrie die höchsten Erträge. Am schlechtesten, aber immer noch positiv, entwickelten sich über das Halbjahr die Sektoren Energieversorgung und Verbrauchsgüter.

### **Die Fondsentwicklung beeinflussende Faktoren**

Die Energiewerte des Fonds leisteten den höchsten Beitrag<sup>2</sup> zum absoluten Ergebnis, aber sie waren zugleich der Hauptgrund dafür, dass der Fonds mit dem Index nicht Schritt hielt. Das Energieportfolio des Fonds schnitt schlechter ab als das entsprechende Indexsegment (und zwar mit einem Wertzuwachs um 25% gegenüber einem Plus von 36% beim Index), aber es hatte eine größere relative Durchschnittsgewichtung in diesem sich kräftig entwickelnden Sektor (nämlich 15% gegenüber 11% beim Index). Devon Energy<sup>3</sup>, Occidental Petroleum und Canadian Natural Resources leisteten die positivsten Beiträge zum Fondsergebnis, während OGX Petroleo zu den Firmen gehörte, die das Ergebnis am stärksten belasteten.

Im Finanzbereich war der Fonds während der sechsmonatigen Berichtsperiode stärker investiert als in irgendeinem anderen Wirtschaftssektor. Diese Anlagen leisteten den zweitbesten Beitrag zum absoluten Fondsergebnis. Die Finanzgesellschaften des Fonds entwickelten sich im Gleichschritt mit dem entsprechenden Indexsegment (beide verbesserten sich um 12%), aber das relative Ergebnis wurde durch eine höhere relative Durchschnittsgewichtung beim Fonds (28% gegenüber 16% beim Index) in diesem sich schwächer entwickelnden Bereich geschmälert. Bank of New York Mellon und Wells Fargo leisteten die positivsten Beiträge zum Fondsergebnis, während American Express und Visa zu den Firmen gehörten, die das Ergebnis am stärksten belasteten.

Die Industriegesellschaften leisteten ebenfalls einen positiven Beitrag zum absoluten Fondsergebnis, aber zugleich trugen sie wesentlich dazu bei, dass sie im Vergleich zum Index zurückblieben. Die Industriegesellschaften des Fonds schnitten schlechter ab als das entsprechende Indexsegment (ein Anstieg von 13% gegenüber einem Plus von 21% beim Index) und hatten eine niedrigere relative Durchschnittsgewichtung in diesem leistungsstarken Sektor (6% gegenüber 11% beim Index). China Shipping Development gehörte zu den Werten, die das Ergebnis am stärksten belasteten.

Die Hersteller zyklischer Konsumgüter leisteten positive Beiträge sowohl zum absoluten als auch zum relativen Fondsergebnis. Die zyklischen Konsumgüter des Fonds schnitten besser ab als das entsprechende Indexsegment (ein Anstieg von 35% gegenüber einem Plus von 20% beim Index) und hatten eine niedrigere relative Durchschnittsgewichtung in diesem Sektor (5% gegenüber 11% beim Index). Dabei gehörte CarMax, zu den Unternehmen, die die wichtigsten Beiträge zum Ergebnis leisteten.

Bedeutende positive Beiträge zum Fondsergebnis leisteten besonders auch Costco Wholesale und Texas Instruments; vor allem Merck, Hewlett-Packard und Activision Blizzard beeinträchtigten das Resultat jedoch stärker.

Zum 31. Januar 2011 war der Fonds mit ungefähr 19% seines Nettovermögens in Auslandsgesellschaften investiert. Insgesamt übertrafen diese Gesellschaften die Inlandsgesellschaften im Portfolio des Fonds.

---

Das Anlageziel des Davis Value Fund ist langfristiger Kapitalzuwachs. Dass der Fonds dieses Ziel tatsächlich erreicht, kann nicht garantiert werden. Die Hauptrisiken des Davis Value Fund sind das Marktrisiko, Gesellschaftsrisiko, Auslandsrisiko, Finanzservicerisiko, Schlagzeilenrisiko und das Auswahlrisiko. Der Prospekt enthält eine ausführliche Beschreibung dieser Risiken.

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

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

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

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

<b>FONDS &amp; VERGLEICHSINDEX</b>	<b>1 JAHR</b>	<b>5 JAHRE</b>	<b>10 JAHRE</b>	<b>SEIT GRÜNDUNG (10.4.95)</b>	<b>KOSTEN-QUOTE</b>
<i>A-Klasse - ohne Verkaufsgebühr</i>	15,85%	(0,26)%	1,00%	7,15%	1,72%
<i>A-Klasse - einschließlich 5,75% Verkaufsgebühr</i>	9,18%	(1,44)%	0,40%	6,75%	1,72%
Standard & Poor's 500® Index	22,19%	2,24%	1,30%	8,00%	

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 Opportunities Fonds erzielten auf der Basis ihres Nettovermögenswertes eine Gesamtertragsrendite von 20,59% für die per 31. Januar 2011 abgeschlossene Sechsmonatsperiode. In der gleichen Zeit ist der Russell 3000® Index ("Index") um 18,92% gestiegen. Die Ertragssteigerung war weitverbreitet, da jeder Sektor<sup>1</sup> im Index Erträge verzeichnete. In den Indexbereichen verzeichneten über das Halbjahr die Bereiche Energieversorgung, Materialien und Informationstechnologie die höchsten Erträge. Energieversorgung und Verbrauchsgüter zählten zu den Branchen mit den schwächsten (aber immer noch positiven) Ergebnissen während der sechs Monate umfassenden Berichtsperiode.

### **Die Fondsentwicklung beeinflussende Faktoren**

Das Sechsmonatsresultat des Fonds profitierte von Youku.com<sup>2</sup>, einer Erstemission (IPO = Initial Public Offering) von Aktien im Informationstechnologie-Bereich. Davis Advisors kauft Aktien in der Absicht, von den langfristigen Wachstumschancen der sie begebenden Gesellschaft zu profitieren; der rasche Wertzuwachs dieser Erstemission war ein ungewöhnliches Ereignis. Für die Fondsanlagen im Informationstechnologie-Bereich war der Zukauf von Youku.com von Vorteil, infolgedessen leisteten sie einen wesentlichen Beitrag<sup>3</sup> zum Ergebnis. Google und Texas Instruments leisteten ebenfalls die positivsten Beiträge zum Fondsergebnis, während Activision Blizzard und Hewlett-Packard zu den Firmen gehörten, die das Ergebnis am stärksten belasteten.

Während der sechsmonatigen Berichtsperiode war der Fonds im Gesundheitswesen stärker investiert als in irgendeinem anderen Sektor, und das trug wesentlich zur Verbesserung des Ergebnisses bei. Die einschlägigen Fondsanlagen schnitten besser ab als das entsprechende Indexsegment (und zwar mit einem Plus von 19% gegenüber 14% beim Index), und sie hatten eine höhere relative Durchschnittsgewichtung (21% gegenüber 12% beim Index). Agile Technologies, IDEXX Laboratories und Laboratory Corp. of America leisteten die positivsten Beiträge zum Fondsergebnis, während Merck zu den Firmen gehörten, die das Ergebnis am stärksten belasteten. Die Laboratory Corp. of America-Aktien wurden inzwischen verkauft.

Auch die Finanzgesellschaften leisteten einen bedeutenden Beitrag zum Fondsergebnis. Die Fondsanlagen in diesem Bereich schnitten besser ab als das entsprechende Indexsegment (mit einem Plus von 20% gegenüber 12% beim Index). Die relative Durchschnittsgewichtung des Fonds war etwas höher als beim Index (19% gegenüber 17%). T. Rowe Price und Markel leisteten die positivsten Beiträge zum Fondsergebnis, während Banco Santander und Fairfax Financial Holdings zu den Firmen gehörten, die das Ergebnis am stärksten belasteten.

Obwohl die Energiegesellschaften des Fonds einen positiven Beitrag zum Ergebnis leisteten, trugen sie wesentlich dazu bei, dass es relativ zum Index schwächer ausfiel. Zwar schnitt das Energieportfolio des Fonds besser ab als das entsprechende Indexsegment (nämlich mit einem Plus von 41% gegenüber 37% beim Index), aber dem stand eine niedrigere relative Durchschnittsgewichtung (von 6% gegenüber 11% beim Index) in diesem sich kräftig entwickelnden Sektor gegenüber. Transocean gehörte zu den Unternehmen, die die wichtigsten Beiträge zum Ergebnis leisteten.

Weitere nennenswerte Beiträge zum Ergebnis leisteten Sino-Forest und Blount International. Beeinträchtigt wurde das Fondsergebnis insbesondere auch durch H&R Block und Walt Disney. Die Walt Disney-Aktien wurden inzwischen verkauft.

Zum 31. Januar 2011 war der Fonds mit ungefähr 16% seines Nettovermögens in Auslandsgesellschaften investiert. Insgesamt schnitten diese Gesellschaften besser ab als die Inlandsgesellschaften im Portfolio des Fonds.

---

Das Anlageziel des Davis Opportunities Fund ist langfristiger Kapitalzuwachs. Dass der Fonds sein Ziel tatsächlich erreicht, lässt sich nicht garantieren. Die Hauptrisiken des Davis Opportunities Fund sind das Marktrisiko, Gesellschaftsrisiko, Risiken der Anlage in Gesellschaften mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung, Auslandsrisiko, Schlagzeilenrisiko und das Auswahlrisiko. Eine ausführliche Beschreibung dieser Risiken enthält der Prospekt.

<sup>1</sup> Die im Russell 3000® Index enthaltenen Gesellschaften sind in zehn Sektoren unterteilt. Ein Sektor setzt sich aus einer oder mehreren Branchen zusammen.

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

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

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

<b>FONDS &amp; VERGLEICHSINDEX</b>	<b>1 JAHR</b>	<b>5 JAHRE</b>	<b>10 JAHRE</b>	<b>SEIT GRÜNDUNG (10.4.95)</b>	<b>KOSTEN- QUOTE</b>
A-Klasse - <i>ohne Verkaufsgebühr</i>	19,43%	0,14%	2,11%	5,96%	2,29%
A-Klasse - <i>einschließlich 5,75% Verkaufsgebühr</i>	12,58%	(1,05)%	1,50%	5,57%	2,29%
Russell 3000® Index	23,95%	2,51%	2,04%	8,24%	

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 Opportunities 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 Opportunities Fund gelang eine vorteilhafte Investition in eine Erstemission (IPO = Initial Public Offering), wodurch sich das Anlageergebnis deutlich verbesserte. Das Gesamtergebnis des Fonds im Kalenderjahr 2010 fiel infolgedessen ungefähr 2% höher aus. Ein so rapider Wertzuwachs ist indessen nicht die Norm und wird sich in der Zukunft nicht unbedingt fortsetzen.

## **Performance-Übersicht**

Die Anteilscheine der Klasse A des Davis Financial Fonds ergaben auf der Basis ihres Nettovermögenswertes eine Gesamtrendite von 11,99% für die per 31. Januar 2011 abgeschlossene Sechsmonatsperiode. In der gleichen Zeit ist der Standard & Poor's 500<sup>®</sup> Index ("Index") um 17,93% gestiegen. Die Indexsegmente Banken, Versicherungen und diversifizierte Finanzgruppen<sup>1</sup> stiegen allesamt an, aber sie entwickelten sich nicht so gut wie der Gesamtindex.

## **Die Fondsentwicklung beeinflussende Faktoren**

Die Wertentwicklung der Fondsanlagen in diversifizierten Finanzdienstleistungsgesellschaften übertraf den Anstieg des vergleichbaren Indexsegments (mit einem Plus von 15% gegenüber 11% beim Index). Sie leisteten den größten Beitrag<sup>2</sup> zum Fondsergebnis. Julius Baer Group<sup>3</sup>, Bank of New York Mellon und Brookfield Asset Management leisteten die positivsten Beiträge zum Fondsergebnis, während American Express, First Marblehead, Cielo, Visa und Bank of America zu den Firmen gehörten, die das Ergebnis am stärksten belasteten.

Die Versicherungsgesellschaften im Fondsportfolio blieben hinter der Entwicklung des entsprechenden Indexsegments zurück (mit einem Anstieg von 10% gegenüber 11% beim Index); immerhin jedoch leisteten sie den zweitgrößten Beitrag zum Fondsergebnis. PICC Property and Casualty, Markel, Transatlantic Holdings und Loews leisteten die positivsten Beiträge zum Fondsergebnis, während China Life Insurance zu den Firmen gehörten, die das Ergebnis am stärksten belasteten.

Die Bankgesellschaften des Fonds entwickelten sich besser als die entsprechende Wirtschaftsgruppe im Index (und zwar mit einem Plus von 14% gegenüber 12% beim Index). Sie leisteten einen bedeutenden Beitrag zum Fondsergebnis. Dabei befanden sich Wells Fargo und State Bank of India unter den Unternehmen, die die wichtigsten Beiträge zum Ergebnis leisteten, während Banco Santander zu den Firmen gehörten, die das Ergebnis am stärksten belasteten.

Die Nicht-Finanzanlagen des Fonds, überwiegend Energie- und Industrierwerte, ließen das Fondsergebnis hinter dem Index zurückbleiben. Canadian Natural Resources leistete den mit Abstand höchsten Beitrag zum Ergebnis.

Zum 31. Januar 2011 war der Fonds mit ungefähr 33% seines Nettovermögens in Auslandsgesellschaften investiert. Insgesamt schnitten diese Gesellschaften besser ab als die Inlandsgesellschaften im Portfolio des Fonds.

---

Das Anlageziel des Davis Financial Fund ist langfristiger Kapitalzuwachs. Es besteht keine Garantie, dass der Fonds dieses Ziel tatsächlich erreicht. Die Hauptrisiken des Davis Financial Fund sind das Marktrisiko, Gesellschaftsrisiko, die Risiken eines auf den Finanzdienstleistungsbereich konzentrierten Portfolios, Auslandsrisiko, Schlagzeilenrisiko und das Auswahlrisiko. Eine ausführliche Beschreibung dieser Risiken ist im Prospekt enthalten.

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.

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

<sup>2</sup> 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%.

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

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

<b>FONDS &amp; VERGLEICHSINDEX</b>	<b>1 JAHR</b>	<b>5 JAHRE</b>	<b>10 JAHRE</b>	<b>SEIT GRÜNDUNG (15.9.97)</b>	<b>KOSTEN-QUOTE</b>
<i>A-Klasse - ohne Verkaufsgebühr</i>	15,44%	(1,13)%	0,73%	3,47%	2,50%
<i>A-Klasse - einschließlich 5,75% Verkaufsgebühr</i>	8,83%	(2,29)%	0,13%	3,01%	2,50%
Standard & Poor's 500® Index	22,19%	2,24%	1,30%	4,34%	

Der S&P 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 den Index sind nicht möglich.

Die in diesem Bericht enthaltenen Ergebnisse des Davis Financial 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. Die Betriebskostenquoten können sich in künftigen Jahren ebenfalls verändern.

Im Jahre 2009 erhielt der Davis Financial Fund aufgrund einer zu seinen Gunsten entschiedenen Sammelklage eine Abfindungssumme von einer Gesellschaft, an der er nicht mehr beteiligt ist. Die Abfindung hatte einen bedeutenden Einfluss auf das Anlageergebnis des Fonds und erhöhte die Gesamterendite des Fonds für 2009 um nahezu 3%. Aber das war ein einmaliger Vorfall, der sich so bald nicht wiederholen dürfte.

## **Performance-Übersicht**

Die Anteilscheine der Klasse A des Davis Real Estate Fund's ergaben auf der Basis ihres Nettovermögenswertes eine Gesamtrendite von 8,37% für die per 31. Januar 2011 abgeschlossene Sechsmonatsperiode. Im gleichen Zeitraum stieg der Wilshire U.S. Real Estate Securities Index ("Index") um 15,43%. Acht der neun Branchensegmente<sup>1</sup> des Index verzeichneten positive Resultate, wobei Industrie-REITs, Hotels, Urlaubsorte, Kreuzschiffahrtlinien und Immobilienbetriebsgesellschaften die besten Ergebnisse lieferten. Diversifizierte Immobilien-Aktivitäten waren der einzige Branchenzweig mit negativen Resultaten während der sechsmonatigen Berichtsperiode.

## **Die Fondsentwicklung beeinflussende Faktoren**

Stärker als in irgendeinem anderen Branchenzweig war der Fonds in sogenannten Office REITs, auf Büroprojekte spezialisierte Immobilienfonds, investiert. Sie trugen in erster Linie dazu bei, dass das Fondsergebnis hinter dem Indexanstieg zurückblieb<sup>2</sup>. Die einschlägigen Fondsanlagen schnitten schlechter ab als das entsprechende Indexsegment (und zwar mit einem Plus von 3% gegenüber einem Indexanstieg um 9%). Den Fonds belastete zudem eine höhere relative Durchschnittsgewichtung (33% gegenüber 17% beim Index) in diesem sich schwach entwickelnden Branchenzweig. Douglas Emmett<sup>3</sup>, Alexandria Real Estate und Boston Properties leisteten die positivsten Beiträge zum Fondsergebnis, während Digital Realty Trust, DuPont Fabros Technology, Corporate Office Properties und Coresite Realty zu den Firmen gehörten, die das Ergebnis am stärksten belasteten.

Den bedeutendsten Beitrag zum Fondsergebnis leisteten Immobilien-Betriebsgesellschaften. Das einschlägige Fondsportfolio schnitt besser ab als das entsprechende Indexsegment (plus 33% gegenüber 22% beim Index). Dem Fonds kam überdies eine höhere relative Durchschnittsgewichtung in diesem sich kräftig entwickelnden Branchenzweig zugute (nämlich 6% gegenüber 2% beim Index). Den bedeutendsten einzelnen Beitrag zum Ergebnis der sechsmonatigen Berichtsperiode leistete Forest City Enterprises.

Die Industrie-Immobilienfonds (industrial REITs) im Portfolio des Fonds schnitten weniger gut ab als das entsprechende Indexsegment (plus 17% gegenüber 36% beim Index), obwohl der Fonds annähernd die gleiche relative Durchschnittsgewichtung wie der Index hatte (nämlich 5%). Den höchsten Beitrag zum Fondsergebnis leistete u.a. DCT Industrial Trust.

Der Fonds hatte Wandelanleihen im Portfolio, deren Marktwert in der sechsmonatigen Berichtsperiode zurückging. Das beeinträchtigte das Fondsergebnis.

---

Der Davis Real Estate Fund hat Gesamtrendite zum Ziel durch eine Kombination von Wachstum und Einkommen. Es besteht keine Garantie dafür, dass der Fonds seine Ziele tatsächlich erreicht. Die Hauptrisiken des Davis Real Estate Fund sind das Marktrisiko, Gesellschaftsrisiko, die Risiken eines auf den Immobilienbereich konzentrierten Portfolios, das Risiko eines konzentrierten Portfolios überhaupt, Anlagerisiken bei Gesellschaften mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung, Auslandsrisiko, Schlagzeilenrisiko und das Auswahlrisiko. Der Prospekt enthält eine ausführliche Beschreibung der Risiken.

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.

<sup>1</sup> Die im Wilshire U.S. Real Estate Securities Index enthaltenen Gesellschaften sind in neun Branchensegmente unterteilt.

<sup>2</sup> Der positive oder negative Beitrag eines Unternehmens oder Wirtschaftszweigs zum Fondsergebnis ist das Produkt sowohl seines Wertzuwachses oder -verlustes als auch seiner Gewichtung im Fonds. Eine Beteiligung von 5% mit einer Wertsteigerung um 20% wirkt sich doppelt so stark aus wie eine 1-prozentige Beteiligung mit einer Wertsteigerung um 50%.

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

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

<b>FONDS &amp; VERGLEICHSINDEX</b>	<b>1 JAHR</b>	<b>5 JAHRE</b>	<b>10 JAHRE</b>	<b>SEIT GRÜNDUNG (15.9.97)</b>	<b>KOSTEN-QUOTE</b>
<i>A-Klasse - ohne Verkaufsgebühr</i>	25,56%	(3,12)%	6,44%	3,87%	2,50%
<i>A-Klasse - einschließlich 5,75% Verkaufsgebühr</i>	18,34%	(4,25)%	5,80%	3,41%	2,50%
Standard & Poor's 500® Index	22,19%	2,24%	1,30%	4,34%	
Wilshire U.S. Real Estate Securities Index	41,42%	1,60%	10,61%	8,69%	

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 den Index sind nicht möglich.

Der Wilshire U.S. Real Estate Securities Index ist ein breites Maß für die Performance öffentlich gehandelter Immobilien-Wertpapiere und reflektiert keine Abzüge von Kosten oder Gebühren. Der frühere Name des Index war „Dow Jones Wilshire Real Estate Securities Index“. Direktanlagen in den Index sind nicht möglich.

Die in diesem Bericht enthaltenen Ergebnisse des Davis Real Estate 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. Die Betriebskostenquoten können sich in künftigen Jahren ebenfalls verändern.

	Anzahl	Wert (USD) (Erl. 2)
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (96,86%)</b>		
<b>STAMMAKTIEN – (96,86%)</b>		
<b>NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER – (5,33%)</b>		
<b>Autos und Zubehör – (1,14%)</b>		
Harley-Davidson, Inc. – (1,14%)	191.142	7.578.780
<b>Langlebige Gebrauchsgüter und Oberbekleidung – (0,18%)</b>		
Hunter Douglas NV (Niederlande) – (0,18%)	22.936	1.224.139
<b>Film und Unterhaltung – (0,84%)</b>		
Grupo Televisa S.A., ADR * (Mexiko) – (0,46%)	127.222	3.060.962
Liberty Media - Starz, Serie A * – (0,11%)	10.372	691.864
News Corp., Klasse A – (0,27%)	118.890	1.786.322
		5.539.148
<b>Einzelhandel – (3,17%)</b>		
Bed Bath & Beyond Inc. * – (1,78%)	245.300	11.775.626
CarMax, Inc. * – (1,09%)	222.330	7.259.075
Liberty Media Corp. - Interaktiv, Serie A * – (0,30%)	127.325	2.017.465
		21.052.166
<b>NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER INSGESAMT</b>		<b>35.394.233</b>
<b>VERBRAUCHSGÜTER – (15,76%)</b>		
<b>Lebensmittel und Grundnahrungsmittel-Einzelhandel – (7,31%)</b>		
Costco Wholesale Corp. – (4,02%)	371.340	26.680.779
CVS Caremark Corp. – (3,29%)	638.686	21.843.061
		48.523.840
<b>Lebensmittel, Getränke und Tabak – (6,83%)</b>		
Coca-Cola Co. – (1,87%)	196.800	12.368.880
Diageo PLC, ADR (Vereinigtes Königreich) – (0,98%)	84.400	6.481.920
Heineken Holding NV (Niederlande) – (1,13%)	167.866	7.478.417
Hershey Co. – (0,20%)	28.620	1.336.268
Kraft Foods Inc., Klasse A – (0,51%)	110.800	3.387.156
Mead Johnson Nutrition Co. – (0,11%)	12.960	751.291
Nestle S.A. (Schweiz) – (0,54%)	65.900	3.580.073
Philip Morris International Inc. – (1,02%)	117.870	6.746.879
Unilever NV, NY Shares (Niederlande) – (0,47%)	106.100	3.143.743
		45.274.627
<b>Produkte für Haushalt und Körperpflege – (1,62%)</b>		
Natura Cosméticos S.A. (Brasilien) – (0,18%)	45.700	1.170.635
Procter & Gamble Co. – (1,44%)	151.600	9.570.508
		10.741.143
<b>VERBRAUCHSGÜTER INSGESAMT</b>		<b>104.539.610</b>
<b>ENERGIE – (15,55%)</b>		
Canadian Natural Resources Ltd. (Kanada) – (2,91%)	434.400	19.339.488
China Coal Energy Co. - H (China) – (0,63%)	2.852.000	4.165.882
Devon Energy Corp. – (3,47%)	259.238	22.991.818
EOG Resources, Inc. – (3,40%)	212.049	22.559.893
Occidental Petroleum Corp. – (3,60%)	247.280	23.907.030
OGX Petroleo e Gas Participações S.A. * (Brasilien) – (0,58%)	370.700	3.827.198

	Anzahl	Wert (USD) (Erl. 2)
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>STAMMAKTIE – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>ENERGIE – (FORTSETZUNG)</b>		
Schlumberger Ltd. – (0,25%)	18.800	1.673.012
Transocean Ltd. * – (0,71%)	59.116	4.725.142
<b>ENERGIE INSGESAMT</b>		<b>103.189.463</b>
<b>FINANZWERTE – (26,37%)</b>		
<b>Banken – (4,33%)</b>		
<b>Geschäftsbanken – (4,33%)</b>		
Wells Fargo & Co. – (4,33%)	886.087	28.726.941
<b>Diversifizierte Finanzgesellschaften – (12,52%)</b>		
<b>Kapitalmärkte – (7,35%)</b>		
Ameriprise Financial, Inc. – (1,01%)	108.910	6.714.301
Bank of New York Mellon Corp. – (3,89%)	826.620	25.815.343
Brookfield Asset Management Inc., Klasse A (Kanada) – (0,43%)	88.000	2.871.440
Charles Schwab Corp. – (0,06%)	23.300	420.565
GAM Holding Ltd. * (Schweiz) – (0,25%)	89.784	1.614.717
Goldman Sachs Group, Inc. – (0,55%)	22.045	3.607.003
Julius Baer Group Ltd. (Schweiz) – (1,16%)	169.400	7.701.147
		48.744.516
<b>Konsumkredit – (4,03%)</b>		
American Express Co. – (4,03%)	616.853	26.759.083
<b>Diversifizierte Finanzdienstleistungen – (1,14%)</b>		
Bank of America Corp. – (0,10%)	49.893	685.031
JPMorgan Chase & Co. – (0,17%)	25.068	1.126.556
Moody's Corp. – (0,63%)	141.660	4.160.554
Visa Inc., Klasse A – (0,24%)	23.150	1.617.028
		7.589.169
		83.092.768
<b>Versicherungen – (8,74%)</b>		
<b>Versicherungsmakler – (0,11%)</b>		
Aon Corp. – (0,11%)	15.520	709.885
<b>Multi-Line-Versicherung – (3,11%)</b>		
Fairfax Financial Holdings Ltd., 144A (Kanada) (a)(b) – (0,19%)	3.290	1.260.309
Loews Corp. – (2,92%)	484.347	19.398.097
		20.658.406
<b>Sach-/ Unfallversicherung – (4,38%)</b>		
Berkshire Hathaway Inc., Klasse A * – (2,08%)	113	13.834.025
Markel Corp. * – (0,11%)	1.777	715.242
Progressive Corp. (Ohio) – (2,19%)	733.184	14.524.375
		29.073.642
<b>Rückversicherung – (1,14%)</b>		
Everest Re Group, Ltd. – (0,16%)	13.000	1.095.640
Transatlantic Holdings, Inc. – (0,98%)	125.915	6.478.327
		7.573.967
		58.015.900
<b>Immobilien – (0,78%)</b>		
Hang Lung Group Ltd. (Hong Kong) – (0,78%)	809.000	5.140.068
<b>FINANZWERTE INSGESAMT</b>		<b>174.975.677</b>

	Anzahl	Wert (USD) (Erl. 2)
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>STAMMAKTIE – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>GESUNDHEITSWESEN – (12,95%)</b>		
<b>Ausrüstungen und Dienste für das Gesundheitswesen – (3,75%)</b>		
Baxter International Inc. – (0,82%)	112.300	5.445.427
Becton, Dickinson and Co. – (0,91%)	72.600	6.022.170
Express Scripts, Inc. * – (2,02%)	237.700	13.390.830
		24.858.427
<b>Pharmazeutika, Biotechnologie und Biowissenschaften – (9,20%)</b>		
Agilent Technologies, Inc. * – (0,99%)	156.756	6.557.104
Johnson & Johnson – (2,16%)	240.000	14.344.800
Merck & Co., Inc. – (2,57%)	513.902	17.046.129
Pfizer Inc. – (1,83%)	666.700	12.147.274
Roche Holding AG - Genusschein (Schweiz) – (1,65%)	71.730	10.961.400
		61.056.707
		<b>85.915.134</b>
<b>INDUSTRIEWERTE – (6,16%)</b>		
<b>Kapitalgüter – (1,45%)</b>		
Lockheed Martin Corp. – (0,70%)	58.210	4.633.516
Tyco International Ltd. – (0,75%)	110.445	4.951.249
		9.584.765
<b>Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen – (2,45%)</b>		
D&B Corp. – (1,01%)	78.650	6.681.318
Iron Mountain Inc. – (1,44%)	392.055	9.562.221
		16.243.539
<b>Transportwesen – (2,26%)</b>		
China Merchants Holdings International Co., Ltd. (China) – (1,20%)	1.844.159	7.977.070
China Shipping Development Co. Ltd. - H (China) – (0,25%)	1.419.000	1.668.373
Kuehne & Nagel International AG (Schweiz) – (0,71%)	36.496	4.742.111
LLX Logistica S.A. * (Brasilien) – (0,05%)	136.100	326.585
PortX Operacoes Portuarias S.A. * (Brasilien) – (0,05%)	152.100	310.231
		15.024.370
		<b>40.852.674</b>
<b>INFORMATIONSTECHNOLOGIE – (5,58%)</b>		
<b>Halbleiter und Halbleiteranlagen – (2,06%)</b>		
Texas Instruments Inc. – (2,06%)	403.400	13.679.294
<b>Software und Dienste – (2,66%)</b>		
Activision Blizzard, Inc. – (0,46%)	269.100	3.039.484
Google Inc., Klasse A * – (0,96%)	10.582	6.351.634
Microsoft Corp. – (1,24%)	298.270	8.269.536
		17.660.654
<b>Technologie Hardware und Anlagen – (0,86%)</b>		
Hewlett-Packard Co. – (0,86%)	123.800	5.656.422
		<b>36.996.370</b>
<b>MATERIALIEN – (8,78%)</b>		
Air Products and Chemicals, Inc. – (0,33%)	25.100	2.189.975
BHP Billiton PLC (Vereinigtes Königreich) – (0,52%)	90.400	3.454.587
Martin Marietta Materials, Inc. – (0,82%)	64.960	5.424.160
Monsanto Co. – (1,54%)	139.079	10.205.617

	Anzahl/Nennwert	Wert (USD) (Erl. 2)
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>STAMMAKTIEN – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>MATERIALIEN – (FORTSETZUNG)</b>		
Potash Corp. of Saskatchewan Inc. (Kanada) – (0,83%)	30.940	5.500.513
Praxair, Inc. – (0,41%)	29.400	2.735.376
Rio Tinto PLC (Vereinigtes Königreich) – (0,60%)	58.260	4.003.731
Sealed Air Corp. – (2,01%)	499.263	13.325.329
Sino-Forest Corp. * (Kanada) – (1,45%)	440.450	9.619.937
Vulcan Materials Co. – (0,27%)	42.700	1.817.312
<b>MATERIALIEN INSGESAMT</b>		<b>58.276.537</b>
<b>TELEKOMMUNIKATIONSDIENSTE – (0,38%)</b>		
America Movil SAB de C.V., Serie L, ADR (Mexiko) – (0,38%)	44.500	2.536.055
<b>TELEKOMMUNIKATIONSDIENSTE INSGESAMT</b>		<b>2.536.055</b>
<b>STAMMAKTIEN MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 496.868.454)</b>		
		<b>642.675.753</b>
<b>NICHT BÖRSENNOTIERTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE – (0,39%)</b>		
<b>STAMMAKTIEN – (0,39%)</b>		
<b>FINANZWERTE – (0,39%)</b>		
<b>Versicherungen – (0,39%)</b>		
<b>Multi-Line-Versicherung – (0,39%)</b>		
Fairfax Financial Holdings Ltd. (Kanada) – (0,39%)	6.800	2.596.597
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE OHNE OFFIZIELLE BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 2.371.021)</b>		
		<b>2.596.597</b>
<b>KURZFRISTIGE ANLAGEN – (2,80%)</b>		
Societe Generale North America, Inc., Handelspapiere, 0,17%, 01.02.11 – (2,80%)	18.559.000	18.559.000
<b>KURZFRISTIGE ANLAGEN INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 18.559.000)</b>		
		<b>18.559.000</b>
Anlagen, insgesamt – (100,05%) – (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 517.798.475) - (c)		663.831.350
Verbindlichkeiten abzüglich sonstige Aktiva – (0,05%)		(342.878)
Nettovermögen – (100,00%)		663.488.472

ADR: American Depositary Receipt

\* 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. Januar 2011 beliefen sich diese Wertpapiere auf USD 1.260.309, entsprechend 0,19% des Fonds-Nettovermögens.
- (b) Nur unter bestimmten Voraussetzungen übertragbares Wertpapier – Siehe Erläuterung 8 zu den Finanzausweisen.
- (c) Nicht realisierte Wertzuschreibungen/-abschreibungen auf Wertpapiere per 31. Januar 2011:

Nicht realisierte Bewertungsgewinne	152.609.471
Nicht realisierte Bewertungsverluste	(6.576.596)
Nicht realisierte Nettobewertungsgewinne	146.032.875

*Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.*

	Anzahl	Wert (USD) (Erl. 2)
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (93,19%)</b>		
<b>STAMMAKTIE – (93,19%)</b>		
<b>NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER – (7,68%)</b>		
<b>Langlebige Gebrauchsgüter und Oberbekleidung – (1,89%)</b>		
Hunter Douglas NV (Niederlande) – (1,89%)	5.395	287.942
<b>Verbraucherservice – (4,20%)</b>		
H&R Block, Inc. – (0,73%)	8.920	111.678
Yum! Brands, Inc. – (3,47%)	11.310	528.856
		640.534
<b>Film und Unterhaltung – (1,59%)</b>		
Grupo Televisa S.A., ADR * (Mexiko) – (1,59%)	10.090	242.765
<b>NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER INSGESAMT</b>		<b>1.171.241</b>
<b>VERBRAUCHSGÜTER – (7,75%)</b>		
<b>Lebensmittel und Grundnahrungsmittel-Einzelhandel – (2,99%)</b>		
CVS Caremark Corp. – (2,99%)	13.330	455.886
<b>Lebensmittel, Getränke und Tabak – (4,76%)</b>		
Coca-Cola Co. – (2,18%)	5.300	333.105
Heineken Holding NV (Niederlande) – (1,04%)	3.540	157.707
Mead Johnson Nutrition Co. – (0,65%)	1.720	99.708
Nestle S.A. (Schweiz) – (0,89%)	2.500	135.815
		726.335
<b>VERBRAUCHSGÜTER INSGESAMT</b>		<b>1.182.221</b>
<b>ENERGIE – (6,13%)</b>		
Devon Energy Corp. – (0,97%)	1.670	148.112
Occidental Petroleum Corp. – (1,55%)	2.440	235.899
Tenaris S.A., ADR (Argentinien) – (1,32%)	4.280	201.888
Transocean Ltd. * – (2,29%)	4.365	348.895
<b>ENERGIE INSGESAMT</b>		<b>934.794</b>
<b>FINANZWERTE – (16,68%)</b>		
<b>Banken – (2,70%)</b>		
<b>Geschäftsbanken – (2,70%)</b>		
Banco Santander Brasil S.A., ADS (Brasilien) – (0,37%)	4.900	56.840
Wells Fargo & Co. – (2,33%)	10.950	354.999
		411.839
<b>Diversifizierte Finanzgesellschaften – (6,62%)</b>		
<b>Kapitalmärkte – (6,62%)</b>		
Bank of New York Mellon Corp. – (1,62%)	7.920	247.342
Charles Schwab Corp. – (0,98%)	8.290	149.634
T. Rowe Price Group Inc. – (4,02%)	9.310	613.436
		1.010.412
<b>Versicherungen – (7,36%)</b>		
<b>Sach-/ Unfallversicherung – (5,50%)</b>		
Berkshire Hathaway Inc., Klasse B * – (0,85%)	1.590	129.983
Markel Corp. * – (4,65%)	1.760	708.400
		838.383

	Anzahl	Wert (USD) (Erl. 2)
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>STAMMAKTIE – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>FINANZWERTE – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>Versicherungen – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>Rückversicherung – (1,86%)</b>		
Transatlantic Holdings, Inc. – (1,86%)	5.527	284.364
		1.122.747
<b>FINANZWERTE INSGESAMT</b>		<b>2.544.998</b>
<b>GESUNDHEITSWESEN – (17,46%)</b>		
<b>Ausrüstungen und Dienste für das Gesundheitswesen – (8,59%)</b>		
Baxter International Inc. – (1,17%)	3.700	179.413
Becton, Dickinson and Co. – (3,19%)	5.860	486.087
IDEXX Laboratories, Inc. * – (4,23%)	8.990	644.852
		1.310.352
<b>Pharmazeutika, Biotechnologie und Biowissenschaften – (8,87%)</b>		
Agilent Technologies, Inc. * – (3,73%)	13.590	568.470
Johnson & Johnson – (1,63%)	4.160	248.643
Merck & Co., Inc. – (2,74%)	12.609	418.241
Pfizer Inc. – (0,77%)	6.420	116.972
		1.352.326
<b>GESUNDHEITSWESEN INSGESAMT</b>		<b>2.662.678</b>
<b>INDUSTRIEWERTE – (10,10%)</b>		
<b>Kapitalgüter – (6,01%)</b>		
ABB Ltd., ADR (Schweiz) – (0,65%)	4.190	99.177
Blount International, Inc. * – (2,70%)	27.430	411.724
Lockheed Martin Corp. – (0,14%)	260	20.696
Shaw Group Inc. * – (2,52%)	10.200	385.254
		916.851
<b>Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen – (2,68%)</b>		
Iron Mountain Inc. – (0,63%)	3.920	95.609
Nielsen Holdings NV * – (2,05%)	12.000	312.840
		408.449
<b>Transportwesen – (1,41%)</b>		
Clark Holdings, Inc. * – (0,06%)	27.085	9.480
Kuehne & Nagel International AG (Schweiz) – (1,35%)	1.581	205.427
		214.907
<b>INDUSTRIEWERTE INSGESAMT</b>		<b>1.540.207</b>
<b>INFORMATIONSTECHNOLOGIE – (17,54%)</b>		
<b>Halbleiter und Halbleiteranlagen – (3,69%)</b>		
Altera Corp. – (0,87%)	3.550	133.427
Texas Instruments Inc. – (2,82%)	12.680	429.979
		563.406
<b>Software und Dienste – (11,98%)</b>		
Activision Blizzard, Inc. – (1,61%)	21.790	246.118
Google Inc., Klasse A * – (5,00%)	1.270	762.292
International Business Machines Corp. – (0,53%)	500	81.000
Microsoft Corp. – (1,87%)	10.300	285.567
SAP AG, ADR (Deutschland) – (1,41%)	3.720	215.388

	Anzahl/Nennwert	Wert (USD) (Erl. 2)
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>STAMMAKTIEN – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>INFORMATIONSTECHNOLOGIE – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>Software und Dienste – (FORTSETZUNG)</b>		
Youku.com Inc., ADR * (China) – (1,56%)	8.020	237.633
		1.827.998
<b>Technologie Hardware und Anlagen – (1,87%)</b>		
Harris Corp. – (1,40%)	4.570	212.688
Hewlett-Packard Co. – (0,47%)	1.570	71.733
		284.421
		<b>2.675.825</b>
<b>INFORMATIONSTECHNOLOGIE INSGESAMT</b>		
<b>MATERIALIEN – (9,29%)</b>		
Monsanto Co. – (0,63%)	1.310	96.128
Sherwin-Williams Co. – (1,95%)	3.520	298.250
Sigma-Aldrich Corp. – (4,17%)	10.000	636.350
Sino-Forest Corp. * (Kanada) – (2,54%)	17.720	387.025
		<b>1.417.753</b>
<b>MATERIALIEN INSGESAMT</b>		
<b>TELEKOMMUNIKATIONSDIENSTE – (0,56%)</b>		
America Movil SAB de C.V., Serie L, ADR (Mexiko) – (0,56%)	1.500	85.485
		<b>85.485</b>
<b>TELEKOMMUNIKATIONSDIENSTE INSGESAMT</b>		
<b>STAMMAKTIEN MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 11.402.526)</b>		<b>14.215.202</b>
<b>NICHT BÖRSENNOTIERTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE – (1,10%)</b>		
<b>STAMMAKTIEN – (1,10%)</b>		
<b>FINANZWERTE – (1,10%)</b>		
<b>Versicherungen – (1,10%)</b>		
<b>Multi-Line-Versicherung – (1,10%)</b>		
Fairfax Financial Holdings Ltd. (Kanada) – (1,10%)	440	168.015
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE OHNE OFFIZIELLE BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 160.895)</b>		<b>168.015</b>
<b>KURZFRISTIGE ANLAGEN – (4,83%)</b>		
State Street Corporation Wertpapierpensionsgeschäft, 0,01%, 1.2.11, Endfälligkeit 31.1.11, Rückkaufswert USD 737.000 (besichert durch: USD 765.000 Nominalwert Fannie Mae verbrieft Hypothekenschuldverschreibung, 3,00%, 25.11.40, Marktwert USD 763.552) - (4,83%)	737.000	737.000
<b>KURZFRISTIGE ANLAGEN INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 737.000)</b>		<b>737.000</b>
Anlagen, insgesamt – (99,12%) – (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 12.300.421) - (a)		15.120.217
Sonstiges Vermögen abzüglich Verbindlichkeiten – (0,88%)		134.901
Nettovermögen – (100,00%)		15.255.118

ADR: American Depositary Receipt

ADS: American Depositary Share

\* Wertpapiere ohne Ertrag.

(a) Nicht realisierte Wertzuschreibungen/-abschreibungen auf Wertpapiere per 31. Januar 2011:

Nicht realisierte Bewertungsgewinne	USD	3.332.541
Nicht realisierte Bewertungsverluste		(512.745)
Nicht realisierte Nettobewertungsgewinne	USD	<u>2.819.796</u>

*Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.*

	Anzahl	Wert (USD) (Erl. 2)
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (93,35%)</b>		
<b>STAMMAKTIEN – (93,35%)</b>		
<b>ENERGIE – (6,05%)</b>		
Canadian Natural Resources Ltd. (Kanada) – (6,05%)	11.900	529.788
<b>ENERGIE INSGESAMT</b>		<b>529.788</b>
<b>FINANZWERTE – (84,53%)</b>		
<b>Banken – (14,48%)</b>		
<b>Geschäftsbanken – (14,48%)</b>		
Banco Santander Brasil S.A., ADS (Brasilien) – (0,26%)	2.000	23.200
ICICI Bank Ltd., ADR (Indien) – (0,98%)	1.970	85.380
State Bank of India Ltd., GDR (Indien) – (6,39%)	4.760	559.300
U.S. Bancorp – (0,48%)	1.540	41.580
Wells Fargo & Co. – (6,37%)	17.200	557.624
		1.267.084
<b>Diversifizierte Finanzgesellschaften – (33,73%)</b>		
<b>Kapitalmärkte – (21,24%)</b>		
Ameriprise Financial, Inc. – (1,52%)	2.160	133.164
Bank of New York Mellon Corp. – (4,89%)	13.700	427.851
Brookfield Asset Management Inc., Klasse A (Kanada) – (3,89%)	10.420	340.005
Charles Schwab Corp. – (0,41%)	2.000	36.100
GAM Holding Ltd. * (Schweiz) – (1,40%)	6.800	122.294
Goldman Sachs Group, Inc. – (3,87%)	2.070	338.693
Julius Baer Group Ltd. (Schweiz) – (4,78%)	9.200	418.244
T. Rowe Price Group Inc. – (0,48%)	640	42.170
		1.858.521
<b>Konsumkredit – (7,67%)</b>		
American Express Co. – (7,15%)	14.420	625.540
First Marblehead Corp. * – (0,52%)	20.650	45.430
		670.970
<b>Diversifizierte Finanzdienstleistungen – (4,82%)</b>		
Bank of America Corp. – (0,27%)	1.721	23.629
Cielo S.A. (Brasilien) – (0,51%)	6.000	44.524
Moody's Corp. – (1,61%)	4.800	140.976
RHJ International * (Belgien) – (0,63%)	6.300	54.800
Visa Inc., Klasse A – (1,80%)	2.260	157.861
		421.790
		2.951.281
<b>Versicherungen – (36,32%)</b>		
<b>Lebens- und Krankenversicherung – (2,52%)</b>		
China Life Insurance Co., Ltd., ADR (China) – (2,52%)	3.783	220.511
<b>Multi-Line-Versicherung – (7,64%)</b>		
Loews Corp. – (7,64%)	16.700	668.835
<b>Sach-/ Unfallversicherung – (15,30%)</b>		
ACE Ltd. – (1,21%)	1.720	105.935
Markel Corp. * – (5,15%)	1.120	450.800
PICC Property and Casualty Co. Ltd. * (China) – (5,26%)	366.000	460.386
Progressive Corp. (Ohio) – (3,68%)	16.220	321.318
		1.338.439
<b>Rückversicherung – (10,86%)</b>		
Everest Re Group, Ltd. – (2,81%)	2.920	246.098

	Anzahl/Nennwert	Wert (USD) (Erl. 2)
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>STAMMAKTIE – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>FINANZWERTE – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>Versicherungen – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>Rückversicherung – (FORTSETZUNG)</b>		
Transatlantic Holdings, Inc. – (8,05%)	13.687	704.196
		950.294
		3.178.079
<b>FINANZWERTE INSGESAMT</b>		<b>7.396.444</b>
<b>INDUSTRIEWERTE – (2,77%)</b>		
<b>Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen – (2,77%)</b>		
D&B Corp. – (2,77%)	2.850	242.107
<b>INDUSTRIEWERTE INSGESAMT</b>		<b>242.107</b>
<b>STAMMAKTIE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 6.590.759)</b>		<b>8.168.339</b>
<b>KURZFRISTIGE ANLAGEN – (6,94%)</b>		
State Street Corporation Wertpapierpensionsgeschäft, 0,01%, 1.2.11, Endfälligkeit 31.1.11, Rückkaufswert USD 607.000 (besichert durch: USD 630.000 Nominalwert Fannie Mae verbriefte Hypothekenschuldverschreibung, 3,00%, 25.11.40, Marktwert USD 628.807) - (6,94%)	607.000	607.000
<b>KURZFRISTIGE ANLAGEN INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 607.000)</b>		<b>607.000</b>
Anlagen, insgesamt – (100,29%) – (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 7.197.759) - (a)		8.775.339
Verbindlichkeiten abzüglich sonstige Aktiva – (0,29%)		(25.526)
Nettovermögen – (100,00%)		8.749.813
ADR: American Depositary Receipt		
ADS: American Depositary Share		
GDR: Global Depositary Receipt		
* Wertpapiere ohne Ertrag.		
(a) Nicht realisierte Wertzuschreibungen/-abschreibungen auf Wertpapiere per 31. Januar 2011:		
Nicht realisierte Bewertungsgewinne		2.183.350
Nicht realisierte Bewertungsverluste		(605.770)
Nicht realisierte Nettobewertungsgewinne		1.577.580

Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.

	Anzahl	Wert (USD) (Erl. 2)
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (86,08%)</b>		
<b>STAMMAKTIE – (84,12%)</b>		
<b>NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER – (0,67%)</b>		
<b>Langlebige Gebrauchsgüter und Oberbekleidung – (0,67%)</b>		
<b>Wohnungsbau – (0,67%)</b>		
Toll Brothers, Inc. * – (0,67%)	1.930	39.063
<b>NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER INSGESAMT</b>		<b>39.063</b>
<b>FINANZWERTE – (71,58%)</b>		
<b>Immobilien – (71,58%)</b>		
<b>Real Estate Investment Trusts (REITs) – (60,70%)</b>		
<b>Diversifizierte REITs – (2,36%)</b>		
Vornado Realty Trust – (2,36%)	1.558	137.244
<b>Industrie-REITs – (4,58%)</b>		
DCT Industrial Trust Inc. – (2,32%)	24.250	134.345
EastGroup Properties, Inc. – (2,26%)	3.010	131.206
		265.551
<b>Bürogebäude-REITs – (25,12%)</b>		
Alexandria Real Estate Equities, Inc. – (5,65%)	4.260	328.190
Boston Properties, Inc. – (1,62%)	1.000	94.370
Brandywine Realty Trust – (1,18%)	5.900	68.440
Coresite Realty Corp. – (3,12%)	12.600	181.062
Corporate Office Properties Trust – (2,74%)	4.350	158.993
Digital Realty Trust, Inc. – (2,58%)	2.750	149.600
Douglas Emmett, Inc. – (3,40%)	10.700	197.201
DuPont Fabros Technology Inc. – (4,83%)	12.230	280.312
		1.458.168
<b>Wohnbau-REITs – (10,44%)</b>		
American Campus Communities, Inc. – (5,90%)	10.600	342.804
Essex Property Trust, Inc. – (2,92%)	1.460	169.360
UDR, Inc. – (1,62%)	4.000	93.920
		606.084
<b>Einzelhandel-REITs – (8,66%)</b>		
Regency Centers Corp. – (3,60%)	4.840	208.652
Simon Property Group, Inc. – (3,71%)	2.124	215.480
Taubman Centers, Inc. – (1,35%)	1.500	78.525
		502.657
<b>Spezialisierte REITs – (9,54%)</b>		
Cogdell Spencer, Inc. – (1,81%)	17.323	104.804
Entertainment Properties Trust – (2,93%)	3.700	170.311
LaSalle Hotel Properties – (1,82%)	3.810	105.804
Ventas, Inc. – (2,98%)	3.120	173.035
		553.954
		3.523.658
<b>Immobilienverwaltung und -entwicklung – (10,88%)</b>		
<b>Immobilienbetriebsgesellschaften – (9,54%)</b>		
Brookdale Senior Living Inc. * – (1,92%)	5.100	111.435
Forest City Enterprises, Inc., Klasse A * – (7,62%)	26.150	442.197
		553.632

	Anzahl	Wert (USD) (Erl. 2)
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>STAMMAKTIEN – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>FINANZWERTE – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>Immobilien – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>Immobilienverwaltung und -entwicklung – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>Immobilienervice – (1,34%)</b>		
CB Richard Ellis Group, Inc., Klasse A * – (1,34%)	3.500	77.665
		631.297
		4.154.955
<b>FINANZWERTE INSGESAMT</b>		<b>4.154.955</b>
<b>INDUSTRIEWERTE – (3,04%)</b>		
<b>Transportwesen – (3,04%)</b>		
Alexander & Baldwin, Inc. – (3,04%)	4.400	176.528
<b>INDUSTRIEWERTE INSGESAMT</b>		<b>176.528</b>
<b>TELEKOMMUNIKATIONSDIENSTE – (8,83%)</b>		
American Tower Corp., Klasse A * – (2,72%)	3.100	157.666
Crown Castle International Corp. * – (3,02%)	4.160	175.427
SBA Communications Corp., Klasse A * – (3,09%)	4.400	179.476
<b>TELEKOMMUNIKATIONSDIENSTE INSGESAMT</b>		<b>512.569</b>
<b>Stammaktien mit offizieller Börsennotierung, insgesamt</b>		<b>4.883.115</b>
<b>VORZUGSAKTIEN – (1,96%)</b>		
<b>FINANZWERTE – (1,96%)</b>		
<b>Immobilien – (1,96%)</b>		
<b>Real Estate Investment Trusts (REITs) – (1,96%)</b>		
<b>Industrie-REITs – (1,12%)</b>		
AMB Property Corp., 6,75%, Serie M – (1,12%)	2.700	65.178
<b>Einzelhandel-REITs – (0,84%)</b>		
CBL & Associates Properties, Inc., 7,375%, Serie D – (0,84%)	2.040	48.368
<b>FINANZWERTE INSGESAMT</b>		<b>113.546</b>
<b>Vorzugsaktien mit offizieller Börsennotierung, insgesamt</b>		<b>113.546</b>
<b>STAMMAKTIEN MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 4.342.416)</b>		<b>4.996.661</b>
<b>NICHT BÖRSENNOTIERTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE – (7,75%)</b>		
<b>VORZUGSAKTIEN – (4,74%)</b>		
<b>FINANZWERTE – (4,74%)</b>		
<b>Immobilien – (4,74%)</b>		
<b>Real Estate Investment Trusts (REITs) – (4,74%)</b>		
<b>Bürogebäude-REITs – (4,74%)</b>		
Alexandria Real Estate Equities, Inc., 7,00%, Serie D, Konv. Vorz. – (3,93%)	9.117	227.925
Digital Realty Trust, Inc., 5,50%, Serie D, Kum. konv. Vorz. – (0,81%)	1.400	46.988
<b>FINANZWERTE INSGESAMT</b>		<b>274.913</b>
<b>Vorzugsaktien ohne offizielle Börsennotierung, insgesamt</b>		<b>274.913</b>

	Nennwert	Wert (USD) (Erl. 2)
<b>NICHT BÖRSENNOTIERTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE – (FORTSETZUNG)</b>		
<b>WANDELSCHULDVERSCHREIBUNGEN – (3,01%)</b>		
<b>FINANZWERTE – (3,01%)</b>		
<b>Immobilien – (3,01%)</b>		
<b>Real Estate Investment Trusts (REITs) – (2,50%)</b>		
<b>Bürogebäude-REITs – (2,50%)</b>		
Digital Realty Trust, Inc., 144A Wandelbare Vorzugsanleihen, 5,50%, 15.4.29 (a) – (2,24%)	93.000	130.316
SL Green Realty Corp., 144A Wandelbare Vorzugsanleihen, 3,00%, 30.3.27 (a) – (0,26%)	15.000	14.869
		<u>145.185</u>
<b>Immobilienverwaltung und -entwicklung – (0,51%)</b>		
<b>Immobilienbetriebsgesellschaften – (0,51%)</b>		
Forest City Enterprises, Inc., Wandelbare Vorzugsanleihen, 5,00%, 15.10.16 – (0,51%)	20.000	29.375
		<u>174.560</u>
<b>FINANZWERTE INSGESAMT</b>		<b>174.560</b>
<b>Wandelschuldverschreibungen ohne offizielle Börsennotierung, insgesamt</b>		<b>174.560</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE OHNE OFFIZIELLE BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 260.234)</b>		<b>449.473</b>
<b>KURZFRISTIGE ANLAGEN – (5,87%)</b>		
State Street Corporation Wertpapierpensionsgeschäft, 0,01%, 1.2.11, Endfälligkeit 31.1.11, Rückkaufswert USD 341.000 (besichert durch: USD 355.000 Nominalwert Fannie Mae verbrieft Hypothekenschuldverschreibung, 3,00%, 25.11.40, Marktwert USD 354.328) - (5,87%)	341.000	341.000
<b>KURZFRISTIGE ANLAGEN INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 341.000)</b>		<b>341.000</b>
Anlagen, insgesamt – (99,70%) – (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 4.943.650) - (b)		5.787.134
Sonstiges Vermögen abzüglich Verbindlichkeiten – (0,30%)		17.669
Nettovermögen – (100,00%)		<u>5.804.803</u>
* 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. Januar 2011 beliefen sich diese Wertpapiere auf USD 145.185, entsprechend 2,50% des Fonds-Nettovermögens.		
(b) Nicht realisierte Wertzuschreibungen/-abschreibungen auf Wertpapiere per 31. Januar 2011:		
Nicht realisierte Bewertungsgewinne		1.010.880
Nicht realisierte Bewertungsverluste		(167.396)
Nicht realisierte Nettobewertungsgewinne		<u>843.484</u>

*Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.*

**DAVIS FUNDS SICAV**
**Nettovermögensaufstellung  
zum 31. Januar 2011 (ungeprüft)**
**(In US-Dollar)**

	<b>Davis Value Fund</b>	<b>Davis Opportunities Fund</b>	<b>Davis Financial Fund</b>	<b>Davis Real Estate Fund</b>	<b>SICAV Gesamt</b>
	<b>(USD)</b>	<b>(USD)</b>	<b>(USD)</b>	<b>(USD)</b>	<b>(USD)</b>
<b>AKTIVA:</b>					
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert (Erl. 2)	663.831.350	15.120.217	8.775.339	5.787.134	693.514.040
Bankguthaben	917	1.830	1.771	1.602	6.120
Forderungen:					
Verkauf von eigenen Anteilen	289.943	–	–	–	289.943
Dividenden und Zinsen	516.304	6.874	8.897	2.704	534.779
Verkaufte Anlagepapiere	1.582.324	160.713	–	115.569	1.858.606
Vorausbezahlte Aufwendungen	10.473	5.244	1.980	3.216	20.913
Fällig von Seiten des Anlageberaters (Erl. 4)	–	76	2.700	3.600	6.376
<b>Aktiva, insgesamt</b>	<b>666.231.311</b>	<b>15.294.954</b>	<b>8.790.687</b>	<b>5.913.825</b>	<b>696.230.777</b>
<b>PASSIVA:</b>					
Verbindlichkeiten:					
Rücknahme v. eigenen Anteilen	769.748	–	–	67.061	836.809
Kauf von Wertpapieren	895.746	–	–	14.970	910.716
Antizipative Kosten	1.077.345	39.836	40.874	26.991	1.185.046
<b>Passiva, insgesamt</b>	<b>2.742.839</b>	<b>39.836</b>	<b>40.874</b>	<b>109.022</b>	<b>2.932.571</b>
<b>NETTOVERMÖGEN</b>	<b>663.488.472</b>	<b>15.255.118</b>	<b>8.749.813</b>	<b>5.804.803</b>	<b>693.298.206</b>
<b>ZUSAMMENSETZUNG DES NETTOVERMÖGENS:</b>					
Unverteilte Nettoanlageverluste	(32.119.889)	(3.547.913)	(2.724.142)	(2.546)	(38.394.490)
Nicht realisierte Bewertungsgewinne aus Wertpapieranlagen	146.032.908	2.819.796	1.577.580	843.484	151.273.768
Aufgelaufene realisierte Nettogewinne	146.316.541	9.501.315	4.703.123	2.828.343	163.349.322
Eingezahltes Kapital	403.258.912	6.481.920	5.193.252	2.135.522	417.069.606
<b>Nettovermögen</b>	<b>663.488.472</b>	<b>15.255.118</b>	<b>8.749.813</b>	<b>5.804.803</b>	<b>693.298.206</b>
<b>ANTEILE DER KLASSE A</b>					
Nettovermögen	655.004.724	15.037.570	8.174.697	5.567.457	683.784.448
Ausstehende Anteile	23.338.835	638.905	517.913	384.055	24.879.708
Nettoinventarwert und Rücknahmepreis pro Anteil (Nettovermögen/ ausstehende Anteile)	28,07	23,54	15,78	14,50	
Höchstausgabepreis pro Anteil (100/94,25 des Nettoinventarwertes)	29,78	24,98	16,74	15,38	
<b>ANTEILE DER KLASSE B</b>					
Nettovermögen	8.483.748	217.548	575.116	237.346	9.513.758
Ausstehende Anteile	337.751	10.286	40.475	16.849	405.361
Nettoinventarwert, Ausgabe- und Rücknahmepreis pro Anteil (Nettovermögen/ ausstehende Anteile)	25,12	21,15	14,21	14,09	

**Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.**

**DAVIS FUNDS SICAV**
**Gewinn- und Verlustrechnung  
für den zum 31. Januar 2011 abgeschlossenen Sechsmonatszeitraum (ungeprüft)**

(In US-Dollar)

	Davis Value Fund USD	Davis Opportunities Fund USD	Davis Financial Fund USD	Davis Real Estate Fund USD	SICAV Gesamt USD
<b>ERTRÄGE (VERLUSTE) AUS ANLAGEN:</b>					
<b>Erträge:</b>					
Dividenden, netto (Erl. 2)	4.260.875	60.373	42.078	69.215	4.432.541
Zinsen	177.096	25	19	3.303	180.443
<b>Erträge, insgesamt</b>	<b>4.437.971</b>	<b>60.398</b>	<b>42.097</b>	<b>72.518</b>	<b>4.612.984</b>
<b>Aufwendungen:</b>					
Verwaltungsprovisionen (Erl. 4)	5.016.141	106.287	62.448	47.124	5.232.000
Depotbankgebühren	81.688	2.341	1.775	2.241	88.045
Gebühren der Transferstelle:					
Klasse A	141.204	15.857	15.242	13.715	186.018
Klasse B	4.678	631	820	524	6.653
Prüfungsgebühren	23.500	7.350	9.450	4.850	45.150
Anwaltskosten	19.500	1.099	700	500	21.799
Buchhaltungsgebühren	188.509	9.791	8.222	7.704	214.226
Sonstige Aufwendungen und Steuern	277.193	19.614	23.821	22.151	342.779
An den Anlageberater gezahlte Serviceprovisionen (Erl. 4):					
Klasse B	42.199	1.001	2.044	1.150	46.394
<b>Aufwendungen, insgesamt</b>	<b>5.794.612</b>	<b>163.971</b>	<b>124.522</b>	<b>99.959</b>	<b>6.183.064</b>
Rückerstattung von Kosten durch den Anlageberater (Erl. 4)	–	(356)	(18.360)	(20.400)	(39.116)
<b>Nettoaufwendungen</b>	<b>5.794.612</b>	<b>163.615</b>	<b>106.162</b>	<b>79.559</b>	<b>6.143.948</b>
<b>Nettoverluste aus Anlagen</b>	<b>(1.356.641)</b>	<b>(103.217)</b>	<b>(64.065)</b>	<b>(7.041)</b>	<b>(1.530.964)</b>
<b>REALISIERTE UND NICHT REALISIERTE ERTRÄGE AUS ANLAGEN:</b>					
Realisierte Nettogewinne aus Anlage- und Devisengeschäften	21.418.485	515.829	157.603	446.333	22.538.250
Nettozunahme in nicht- realisierter Wertzuschreibung aus Wertpapieranlagen	76.644.754	2.200.204	826.780	35.607	79.707.345
<b>Realisierte und nichtrealisierte Nettoanlageerträge aus Wertpapieranlagen und Devisengeschäften</b>	<b>98.063.239</b>	<b>2.716.033</b>	<b>984.383</b>	<b>481.940</b>	<b>102.245.595</b>
<b>Nettozunahme des Netto- vermögens als Ergebnis der Geschäftstätigkeit</b>	<b>96.706.598</b>	<b>2.612.816</b>	<b>920.318</b>	<b>474.899</b>	<b>100.714.631</b>

Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.

**DAVIS FUNDS SICAV**
**Veränderungen des Nettovermögens  
für den zum 31. Januar 2011 abgeschlossenen Sechsmonatszeitraum (ungeprüft)**

(In US-Dollar)

	<b>Davis Value Fund USD</b>	<b>Davis Opportunities Fund USD</b>	<b>Davis Financial Fund USD</b>	<b>Davis Real Estate Fund USD</b>	<b>SICAV Gesamt USD</b>
<b>BETRIEBSERGEBNISSE:</b>					
Nettoanlageverluste	(1.356.641)	(103.217)	(64.065)	(7.041)	(1.530.964)
Realisierte Nettogewinne aus Anlage- und Devisengeschäften	21.418.485	515.829	157.603	446.333	22.538.250
Nettozunahme in nicht- realisierter Wertzuschreibung aus Wertpapieranlagen während des Berichtszeitraums	76.644.754	2.200.204	826.780	35.607	79.707.345
<b>Nettozunahme des Nettover- mögens als Ergebnis der Geschäftstätigkeit</b>	<b>96.706.598</b>	<b>2.612.816</b>	<b>920.318</b>	<b>474.899</b>	<b>100.714.631</b>
<b>VERÄNDERUNGEN IM GRUNDKAPITAL (ERL. 5):</b>					
Klasse A	(99.286.736)	(227.863)	(306.894)	(1.455.958)	(101.277.451)
Klasse B	(1.024.649)	3.351	186.668	(3.929)	(838.559)
<b>Gesamtzunahme (-abnahme) des Nettovermögens</b>	<b>(3.604.787)</b>	<b>2.388.304</b>	<b>800.092</b>	<b>(984.988)</b>	<b>(1.401.379)</b>
<b>NETTOVERMÖGEN:</b>					
Am Anfang des Berichtszeitraums	667.093.259	12.866.814	7.949.721	6.789.791	694.699.585
<b>Am Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>663.488.472</b>	<b>15.255.118</b>	<b>8.749.813</b>	<b>5.804.803</b>	<b>693.298.206</b>

*Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.*

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

(In US-Dollar)

	Davis Value Fund USD	Davis Opportunities Fund USD	Davis Financial Fund USD	Davis Real Estate Fund USD	SICAV Gesamt USD
<b>BETRIEBSERGEBNISSE:</b>					
Nettoanlagegewinne (-verluste)	(3.647.875)	(156.653)	(135.139)	12.107	(3.927.560)
Realisierte Nettogewinne (-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
<b>Nettozunahme des Nettover- mögens als Ergebnis der Geschäftstätigkeit</b>	<b>52.524.805</b>	<b>1.009.794</b>	<b>984.977</b>	<b>2.030.609</b>	<b>56.550.185</b>
<b>DIVIDENDEN UND AUSSCHÜTTUNGEN AN ANTEILSINHABER AUS:</b>					
Netto-Kapitalerträgen:					
Klasse A	–	–	–	(46.868)	(46.868)
<b>VERÄNDERUNGEN IM GRUNDKAPITAL (ERL. 5):</b>					
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)
<b>Gesamtzunahme des Nettovermögens</b>	<b>155.225.715</b>	<b>548.111</b>	<b>603.276</b>	<b>1.612.938</b>	<b>157.990.040</b>
<b>NETTOVERMÖGEN:</b>					
Am Anfang des Jahres	511.867.544	12.318.703	7.346.445	5.176.853	536.709.545
Am Ende des Jahres	<b>667.093.259</b>	<b>12.866.814</b>	<b>7.949.721</b>	<b>6.789.791</b>	<b>694.699.585</b>

Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.

**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 wird nach Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 geregelt. 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 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. 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 Anteilklasse direkt zugerechnet werden können, werden dieser Klasse belastet.

Der Davis Financial Fund und der Davis Real Estate Fund (die „zu verschmelzenden Fonds“) werden voraussichtlich spätestens am 30. Juni 2011 in den Davis Value Fund überführt. Die gegenwärtigen Anteilsinhaber der zu verschmelzenden Fonds werden 30 Tage zuvor offiziell von der Verschmelzung in Kenntnis gesetzt und erhalten die Möglichkeit, ihre Anteilscheine vor dem Datum des Inkrafttretens einzulösen oder umzutauschen. Während dieser Bekanntgabefrist werden alle etwaigen Gebühren erlassen, die von den zu verschmelzenden Fonds ansonsten für eine Einlösung oder einen Umtausch von Anteilscheinen erhoben würden.

Der Davis Opportunities Fund wird voraussichtlich spätestens am 30. Juni 2011 in Davis Global Fund umbenannt. Die gegenwärtigen Anteilsinhaber des Davis Opportunities Fund werden 30 Tage zuvor offiziell davon in Kenntnis gesetzt und haben Gelegenheit, ihre Anteilscheine vor dem Datum des Inkrafttretens einzulösen oder umzutauschen. Während der Bekanntgabefrist werden alle etwaigen Gebühren erlassen, die der Davis Opportunities Fund ansonsten für die Einlösung oder den Umtausch von Anteilscheinen erheben würde.

Die derzeitige Anlagestrategie des Davis Opportunities Fund (Teilfonds) ist es, den größten Teil seines Vermögens in Aktien von US-Gesellschaften mit einer Marktkapitalisierung von weniger als 20 Milliarden Dollar anzulegen. Der Teilfonds kann auch in nicht-US Gesellschaften investieren. Die Anlagestrategie des Teilfonds wird nach dem Datum des Inkrafttretens dahingehend geändert, dass er fortan unbegrenzt in Wertpapiere von US- und Auslandsgesellschaften (einschließlich Gesellschaften in Schwellenländern) investieren kann, und zwar ohne Rücksicht auf deren Marktkapitalisierung.

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

Der Halbjahresabschluss 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 umsichtig 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.

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

**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. Januar 2011 abgeschlossenen Sechsmonatszeitraum USD 1.512.352 für den Davis Value Fund, USD 22.785 für den Davis Opportunities Fund, USD 15.109 für den Davis Financial Fund und USD 29.485 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 Nettovermögenswert in zusätzliche Anteilscheine investiert, es sei denn, ein Anteilinhaber 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 der zum 31. Januar 2011 abgeschlossenen Sechsmonatsperiode sind folgende Einstandskosten und Verkaufserlöse von Anlagepapieren (mit Ausnahme von kurzfristigen Wertpapieren) angefallen:

	<u>Käufe</u> USD	<u>Verkäufe</u> USD
Davis Value Fund	22.463.696	121.705.151
Davis Opportunities Fund	1.588.657	2.538.356
Davis Financial Fund	176.603	645.612
Davis Real Estate Fund	854.857	2.376.126

**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 den per 31. Januar 2011 abgeschlossenen Sechsmonatszeitraum beliefen sich diese Rückerstattungen auf USD 356 für den Davis Opportunities Fund, USD 18.360 für den Davis Financial Fund und auf USD 20.400 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	Geschäftshalbjahr zum 31. Januar 2011 (ungeprüft)			
	Davis Value Fund	Davis Opportunities Fund	Davis Financial Fund	Davis Real Estate Fund
Gezeichnete Anteile	692.428	10.047	39.457	15.664
Zurückgenommene Anteile	(4.539.087)	(21.012)	(61.064)	(122.482)
Nettoabnahme	<u>(3.846.659)</u>	<u>(10.965)</u>	<u>(21.607)</u>	<u>(106.818)</u>
Erlöse aus begebenen Anteilscheinen	USD 17.767.197	228.505	607.342	215.660
Kosten des Rückkaufs v. Anteilscheinen	(117.053.933)	(456.368)	(914.236)	(1.671.618)
Nettoabnahme	<u>USD (99.286.736)</u>	<u>(227.863)</u>	<u>(306.894)</u>	<u>(1.455.958)</u>

Klasse A	Geschäftsjahr zum 31. Juli 2010			
	Davis Value Fund	Davis Opportunities Fund	Davis Financial Fund	Davis Real Estate Fund
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
Im Zuge der Wiederanlage von Ausschüttungen begebenen Anteilscheinen	–	–	–	29.901
	207.326.694	654.628	1.339.347	277.397
Kosten des Rückkaufs v. 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>

Klasse B	Geschäftshalbjahr zum 31. Januar 2011 (ungeprüft)			
	Davis Value Fund	Davis Opportunities Fund	Davis Financial Fund	Davis Real Estate Fund
Gezeichnete Anteile	884	227	13.774	24
Zurückgenommene Anteile	(44.564)	(54)	(675)	(311)
Nettozunahme (-abnahme)	<u>(43.680)</u>	<u>173</u>	<u>13.099</u>	<u>(287)</u>
Erlöse aus begebenen Anteilscheinen	USD 20.421	4.333	196.000	324
Kosten des Rückkaufs v. Anteilscheinen	(1.045.070)	(982)	(9.332)	(4.253)
Nettozunahme (-abnahme)	<u>USD (1.024.649)</u>	<u>3.351</u>	<u>186.668</u>	<u>(3.929)</u>

Klasse B	Geschäftsjahr zum 31. Juli 2010			
	Davis Value Fund	Davis Opportunities 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 v. 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 – 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 haben. Der Gesamtwert beschränkt übertragbarer Wertpapiere im Davis Value Fund belief sich auf USD 1.260.309 oder 0,19% des Nettovermögens des Fonds per 31. Januar 2011.

Nachfolgend Informationen über beschränkt übertragbare Wertpapiere:

<u>Fonds</u>	<u>Wertpapier</u>	<u>Erwerbs-Datum</u>	<u>Anteile</u>	<u>Kosten pro Anteil (USD)</u>	<u>Wertansatz pro Anteil per 31 Januar 2011 (USD)</u>
Davis Value Fund	Fairfax Financial Holdings Ltd., 144A	23.02.10	3.290	355,00	383,07

Ausgesuchte Finanzdaten je Grundkapitalanteil, der während jedem Berichtszeitraum im Umlauf war.

**Klasse A**

	Geschäfts- halbjahr zum 31. Januar 2011 (Ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 31. Juli		
		2010	2009	2008
		USD	USD	USD
Nettoinventarwert am Anfang des Berichtszeitraums	24,23	21,88	27,56	32,29
<b>Gewinne (Verluste) aus Wertpapieranlagen:</b>				
Nettoanlageverlust <sup>a</sup>	(0,05)	(0,14)	(0,03)	(0,10)
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste)	3,89	2,49	(5,65)	(4,63)
<b>Wertpapiererträge, insgesamt</b>	<b>3,84</b>	<b>2,35</b>	<b>(5,68)</b>	<b>(4,73)</b>
Nettoinventarwert am Ende des Berichtszeitraums	<b>28,07</b>	<b>24,23</b>	<b>21,88</b>	<b>27,56</b>
Gesamtrendite <sup>b</sup>	15,85%	10,74%	(20,61)%	(14,65)%
<b>Kennzahlen/zusätzliche Angaben:</b>				
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode (in Tausend)	655.005	658.774	503.601	721.620
Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen	1,72% <sup>c</sup>	1,74%	1,78%	1,74%
Verhältnis von Nettoanlageverlusten zu durchschnittlichem Nettovermögen	(0,39)% <sup>c</sup>	(0,57)%	(0,15)%	(0,31)%
Portefeuilleumschlagsrate <sup>d</sup>	1,26%	7,97%	(16,06)%	(26,03)%

<sup>a</sup> Die Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Berichtszeitraum.

<sup>b</sup> Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

<sup>c</sup> Auf jährlicher Basis.

<sup>d</sup> 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 Zeitpunkt der Akquisition. Die Portfolioumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

**Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.**

Ausgesuchte Finanzdaten je Grundkapitalanteil, der während jedem Berichtszeitraum im Umlauf war.

**Klasse B**

	Geschäfts- halbjahr zum 31. Januar 2011 (Ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 31. Juli		
		2010	2009	2008
		USD	USD	USD
Nettoinventarwert am Anfang des Berichtszeitraums	21,81	19,93	25,41	30,10
<b>Gewinne (Verluste) aus Wertpapieranlagen:</b>				
Nettoanlageverlust <sup>a</sup>	(0,18)	(0,38)	(0,25)	(0,41)
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste)	3,49	2,26	(5,23)	(4,28)
<b>Wertpapiererträge, insgesamt</b>	<b>3,31</b>	<b>1,88</b>	<b>(5,48)</b>	<b>(4,69)</b>
Nettoinventarwert am Ende des Berichtszeitraums	<u>25,12</u>	<u>21,81</u>	<u>19,93</u>	<u>25,41</u>
Gesamtrendite <sup>b</sup>	15,18%	9,43%	(21,57)%	(15,58)%
<b>Kennzahlen/zusätzliche Angaben:</b>				
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode (in Tausend)	8.484	8.319	8.267	13.250
Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen	2,79% <sup>c</sup>	2,87%	2,95%	2,90%
Verhältnis von Nettoanlageverlusten zu durchschnittlichem Nettovermögen	(1,46)% <sup>c</sup>	(1,70)%	(1,32)%	(1,47)%
Portefeuilleumschlagsrate <sup>d</sup>	1,26%	7,97%	(16,06)%	(26,03)%

<sup>a</sup> Die Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Berichtszeitraum.

<sup>b</sup> Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

<sup>c</sup> Auf jährlicher Basis.

<sup>d</sup> 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 Zeitpunkt der Akquisition. Die Portfolioumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

**Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.**

Ausgesuchte Finanzdaten je Grundkapitalanteil, der während jedem Berichtszeitraum im Umlauf war.

**Klasse A**

	<b>Geschäfts- halbjahr zum 31. Januar 2011 (Ungeprüft)</b>	<b>Geschäftsjahr zum 31. Juli</b>		
	<b>USD</b>	<b>2010 USD</b>	<b>2009 USD</b>	<b>2008 USD</b>
	Nettoinventarwert am Anfang des Berichtszeitraums	19,52	18,06	20,50
<b>Gewinne (Verluste) aus Wertpapieranlagen:</b>				
Nettoanlageverlust <sup>a</sup>	(0,16)	(0,23)	(0,12)	(0,26)
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste)	4,18	1,69	(2,32)	(5,90)
<b>Wertpapiererträge, insgesamt</b>	<b>4,02</b>	<b>1,46</b>	<b>(2,44)</b>	<b>(6,16)</b>
<b>Nettoinventarwert am Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>23,54</b>	<b>19,52</b>	<b>18,06</b>	<b>20,50</b>
Gesamtrendite <sup>b</sup>	20,59% <sup>c</sup>	8,08%	(11,90)%	(23,11)%
<b>Kennzahlen/zusätzliche Angaben:</b>				
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode (in Tausend)	15.038	12.688	12.147	19.395
Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen	2,29% <sup>d</sup>	2,47%	2,45%	2,12%
Verhältnis von Nettoanlageverlusten zu durchschnittlichem Nettovermögen	(1,44)% <sup>d</sup>	(1,15)%	(0,74)%	(1,07)%
Portefeuilleumschlagsrate <sup>e</sup>	24,63%	36,94%	54,24%	60,62%

<sup>a</sup> Die Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Berichtszeitraum.

<sup>b</sup> Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

<sup>c</sup> Dem Davis Opportunities 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.

<sup>d</sup> Auf jährlicher Basis.

<sup>e</sup> 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 Zeitpunkt der Akquisition. Die Portfolioumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

**Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.**

Ausgesuchte Finanzdaten je Grundkapitalanteil, der während jedem Berichtszeitraum im Umlauf war.

**Klasse B**

	<b>Geschäfts- halbjahr zum 31. Januar 2011 (Ungeprüft)</b>	<b>Geschäftsjahr zum 31. Juli</b>		
	<b>USD</b>	<b>2010 USD</b>	<b>2009 USD</b>	<b>2008 USD</b>
	Nettoinventarwert am Anfang des Berichtszeitraums	17,65	16,50	18,93
<b>Gewinne (Verluste) aus Wertpapieranlagen:</b>				
Nettoanlageverlust <sup>a</sup>	(0,26)	(0,39)	(0,26)	(0,52)
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste)	3,76	1,54	(2,17)	(5,42)
<b>Wertpapiererträge, insgesamt</b>	<b>3,50</b>	<b>1,15</b>	<b>(2,43)</b>	<b>(5,94)</b>
Nettoinventarwert am Ende des Berichtszeitraums	<b>21,15</b>	<b>17,65</b>	<b>16,50</b>	<b>18,93</b>
Gesamtrendite <sup>b</sup>	19,83% <sup>c</sup>	6,97%	(12,84)%	(23,88)%
<b>Kennzahlen/zusätzliche Angaben:</b>				
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode (in Tausend)	218	179	171	233
Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen	3,50% <sup>d</sup>	3,50%	3,50%	3,24%
Verhältnis von Nettoanlageverlusten zu durchschnittlichem Nettovermögen	(2,65)% <sup>d</sup>	(2,18)%	(1,79)%	(2,19)%
Portfeuilleumschlagsrate <sup>e</sup>	24,63%	36,94%	54,24%	60,62%

<sup>a</sup> Die Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Berichtszeitraum.

<sup>b</sup> Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

<sup>c</sup> Dem Davis Opportunities 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.

<sup>d</sup> Auf jährlicher Basis.

<sup>e</sup> 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 Zeitpunkt der Akquisition. Die Portfeuilleumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

**Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.**

Ausgesuchte Finanzdaten je Grundkapitalanteil, der während jedem Berichtszeitraum im Umlauf war.

**Klasse A**

	<b>Geschäfts- halbjahr zum 31. Januar 2011 (Ungeprüft)</b>	<b>Geschäftsjahr zum 31. Juli</b>		
	<b>USD</b>	<b>2010 USD</b>	<b>2009 USD</b>	<b>2008 USD</b>
	Nettoinventarwert am Anfang des Berichtszeitraums	14,09	12,53	14,91
<b>Gewinne (Verluste) aus Wertpapieranlagen:</b>				
Nettoanlageverlust <sup>a</sup>	(0,11)	(0,22)	(0,13)	(0,20)
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste)	1,80	1,78	(2,25)	(4,63)
<b>Wertpapiererträge, insgesamt</b>	<b>1,69</b>	<b>1,56</b>	<b>(2,38)</b>	<b>(4,83)</b>
<b>Nettoinventarwert am Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>15,78</b>	<b>14,09</b>	<b>12,53</b>	<b>14,91</b>
Gesamtrendite <sup>b</sup>	11,99%	12,45%	(15,96)% <sup>c</sup>	(24,47)%
<b>Kennzahlen/zusätzliche Angaben:</b>				
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode (in Tausend)	8.175	7.601	7.114	13.187
Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen	2,50% <sup>d</sup>	2,50%	2,50%	2,44%
Verhältnis von Nettoanlageverlusten zu durchschnittlichem Nettovermögen	(1,49)% <sup>d</sup>	(1,57)%	(1,18)%	(1,13)%
Portefeuilleumschlagsrate <sup>e</sup>	(10,93)%	(14,62)%	4,11%	(30,84)%

<sup>a</sup> Die Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Berichtszeitraum.

<sup>b</sup> Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

<sup>c</sup> 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, dessen Gesamtergebnis im Jahre 2009 daher ca. 3% höher ausfiel. Dies war jedoch ein einmaliger Vorfall, der sich so bald nicht wiederholen dürfte.

<sup>d</sup> Auf jährlicher Basis.

<sup>e</sup> 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 Zeitpunkt der Akquisition. Die Portfolioumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

**Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.**

Ausgesuchte Finanzdaten je Grundkapitalanteil, der während jedem Berichtszeitraum im Umlauf war.

**Klasse B**

	Geschäfts- halbjahr zum 31. Januar 2011 (Ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 31. Juli		
		2010	2009	2008
		USD	USD	USD
Nettoinventarwert am Anfang des Berichtszeitraums	12,75	11,46	13,77	18,39
<b>Gewinne (Verluste) aus Wertpapieranlagen:</b>				
Nettoanlageverlust <sup>a</sup>	(0,17)	(0,32)	(0,23)	(0,34)
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste)	1,63	1,61	(2,08)	(4,28)
<b>Wertpapiererträge, insgesamt</b>	<b>1,46</b>	<b>1,29</b>	<b>(2,31)</b>	<b>(4,62)</b>
Nettoinventarwert am Ende des Berichtszeitraums	<b>14,21</b>	<b>12,75</b>	<b>11,46</b>	<b>13,77</b>
Gesamtrendite <sup>b</sup>	11,45%	11,26%	(16,78)% <sup>c</sup>	(25,12)%
<b>Kennzahlen/zusätzliche Angaben:</b>				
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode (in Tausend)	575	349	233	466
Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen	3,50% <sup>d</sup>	3,50%	3,50%	3,50%
Verhältnis von Nettoanlageverlusten zu durchschnittlichem Nettovermögen	(2,49)% <sup>d</sup>	(2,57)%	(2,18)%	(2,19)%
Portfeuilleumschlagsrate <sup>e</sup>	(10,93)%	(14,62)%	4,11%	(30,84)%

<sup>a</sup> Die Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Berichtszeitraum.

<sup>b</sup> Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

<sup>c</sup> 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, dessen Gesamtergebnis im Jahre 2009 daher ca. 3% höher ausfiel. Dies war jedoch ein einmaliger Vorfall, der sich so bald nicht wiederholen dürfte.

<sup>d</sup> Auf jährlicher Basis.

<sup>e</sup> 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 Zeitpunkt der Akquisition. Die Portfeuilleumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

**Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.**

Ausgesuchte Finanzdaten je Grundkapitalanteil, der während jedem Berichtszeitraum im Umlauf war.

**Klasse A**

	<b>Geschäfts- halbjahr zum 31. Januar 2011 (Ungeprüft)</b>	<b>Geschäftsjahr zum 31. Juli</b>		
	<b>USD</b>	<b>2010 USD</b>	<b>2009 USD</b>	<b>2008 USD</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Nettoinventarwert am Anfang des Berichtszeitraums	13,38	9,60	16,57	18,92
<b>Gewinne (Verluste) aus Wertpapieranlagen:</b>				
Nettoanlagegewinne (-verluste) <sup>a</sup>	(0,01)	0,03	0,10	0,10
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste)	1,13	3,84	(6,98)	(2,10)
<b>Wertpapiererträge, insgesamt</b>	<b>1,12</b>	<b>3,87</b>	<b>(6,88)</b>	<b>(2,00)</b>
<b>Dividenden und Ausschüttungen:</b>				
Nettoanlagegewinne	–	(0,09)	(0,09)	(0,35)
<b>Dividenden und Ausschüttungen, insgesamt</b>	<b>–</b>	<b>(0,09)</b>	<b>(0,09)</b>	<b>(0,35)</b>
<b>Nettoinventarwert am Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>14,50</b>	<b>13,38</b>	<b>9,60</b>	<b>16,57</b>
Gesamtrendite <sup>b</sup>	8,37%	40,36%	(41,36)%	(10,69)%
<b>Kennzahlen/zusätzliche Angaben:</b>				
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode (in Tausend)	5.567	6.566	5.005	6.737
Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen	2,50% <sup>c</sup>	2,50%	2,50%	2,47%
Verhältnis von Nettoanlageerträgen (-verlusten) zu durchschnittlichem Nettovermögen	(0,19)% <sup>c</sup>	0,22%	1,00%	0,54%
Portefeuilleumschlagsrate <sup>d</sup>	21,24%	82,68%	80,02%	4,16%

<sup>a</sup> Die Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Berichtszeitraum.

<sup>b</sup> Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

<sup>c</sup> Auf jährlicher Basis.

<sup>d</sup> 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 Zeitpunkt der Akquisition. Die Portfolioumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

**Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.**

Ausgesuchte Finanzdaten je Grundkapitalanteil, der während jedem Berichtszeitraum im Umlauf war.

**Klasse B**

	Geschäfts- halbjahr zum 31. Januar 2011 (Ungeprüft) USD	Geschäftsjahr zum 31. Juli		
		2010	2009	2008
		USD	USD	USD
Nettoinventarwert am Anfang des Berichtszeitraums	13,06	9,41	16,20	18,36
<b>Gewinne (Verluste) aus Wertpapieranlagen:</b>				
Nettoanlageverlust <sup>a</sup>	(0,08)	(0,09)	(0,02)	(0,09)
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste)	1,11	3,74	(6,77)	(2,03)
<b>Wertpapiererträge, insgesamt</b>	<b>1,03</b>	<b>3,65</b>	<b>(6,79)</b>	<b>(2,12)</b>
<b>Dividenden und Ausschüttungen:</b>				
Nettoanlagegewinne	–	–	–	(0,04)
<b>Dividenden und Ausschüttungen, insgesamt</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(0,04)</b>
<b>Nettoinventarwert am Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>14,09</b>	<b>13,06</b>	<b>9,41</b>	<b>16,20</b>
Gesamtrendite <sup>b</sup>	7,89%	38,79%	(41,91)%	(11,56)%
<b>Kennzahlen/zusätzliche Angaben:</b>				
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode (in Tausend)	237	224	171	621
Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen	3,50% <sup>c</sup>	3,50%	3,50%	3,48%
Verhältnis von Nettoanlageerträgen (-verlusten) zu durchschnittlichem Nettovermögen	(1,19)% <sup>c</sup>	(0,78)%	0,00%	(0,47)%
Portefeuilleumschlagsrate <sup>d</sup>	21,24%	82,68%	80,02%	4,16%

<sup>a</sup> Die Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Berichtszeitraum.

<sup>b</sup> Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

<sup>c</sup> Auf jährlicher Basis.

<sup>d</sup> 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 Zeitpunkt der Akquisition. Die Portfolioumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

**Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.**

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

---

**Verwaltungsrat**

Andrew A. Davis  
Kenneth C. Eich  
Roger Becker

**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 Eugene Ruppert  
L-2453 Luxembourg  
Luxemburg

**Unabhängiger Abschlussprüfer**

Deloitte SA  
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 Halbjahresbericht ist eine Übersetzung des offiziellen englischen Halbjahresberichtes.





