



VALUE DAVIS FUNDS SICAV



Fonds Luxemburger Rechts

Halbjahresbericht (ungeprüft) zum 31. Januar 2020

Davis Value Fund
Davis Global Fund

HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. JANUAR 2020

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

Davis
FUNDS SICAV



Stellungnahme und Analyse des Managements:	
Davis Value Fund.....	2
Davis Global Fund	4
Allgemeine Informationen	6
Vergütung.....	7
Anlagenbestand:	
Davis Value Fund.....	8
Davis Global Fund	11
Nettovermögensaufstellung.....	14
Gewinn- und Verlustrechnung	15
Veränderungen des Nettovermögens.....	16
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	17

Dieser Halbjahresbericht ist für den Gebrauch durch existierende Anteilhaber bestimmt. Potenzielle Anteilhaber müssen den aktuellen Verkaufsprospekt der Davis Funds SICAV und die Wesentlichen Anlegerinformationen, (Key Investor Information Document oder KIID) erhalten, die nähere Einzelheiten über Investitionsstrategien, Risiken, Gebühren und sonstige Kosten enthalten. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt sorgfältig durch, bevor Sie sich zur Anlage entscheiden oder Geld schicken.

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

Performance-Übersicht

Über das zum 31. Januar 2020 abgeschlossene Halbjahr (die „Berichtsperiode“), blieb der Davis Value Fund hinter dem Standard & Poor's 500[®] Index („S&P 500[®]“). Der Fonds erbrachte auf der Basis seines Nettoinventarwertes eine Gesamttrendite von 7,11% für die Anteile der Klasse A und 7,54% für die Anteile der Klasse I, verglichen mit einem Ertrag von 9,31% beim S&P 500[®]. Bei den Sektoren¹ des S&P 500[®] mit den besten Ergebnissen handelte es sich Informationstechnik (plus 19%), Versorgungsunternehmen (plus 18%) und Gesundheitswesen (plus 11%). Nur ein Bereich innerhalb des S&P 500[®] berichtete negative Ergebnisse, Energie, und ging um 11% zurück. Die anderen Sektoren mit der schwächsten Performance waren Materialien (plus weniger als 1%) und nicht lebensnotwendige Konsumgüter (plus 5%).

Faktoren, die das Fondsergebnis beeinträchtigten

Der große Finanzwert-Posten des Fonds belastete die relative Wertentwicklung (Durchschnittsgewichtung von 40% gegenüber 14% beim S&P 500[®]), da die Finanzwerte des Fonds hinter denen des S&P 500[®] zurückblieben (plus 4% gegenüber 8%). Eine Reihe von Finanzwerten beeinträchtigte² die Wertentwicklung, darunter die *Bank of New York Mellon*³ (minus 3%), *U.S. Bancorp* (minus 6%), *Wells Fargo* (minus 1%), and *AIA Group* (minus 3%).

Die Fondsanlagen im Sektor mit der schwächsten Wertentwicklung innerhalb des S&P 500[®], Energie, wirkten sich weiterhin negativ auf die Rendite des Fonds aus. Die Energieanlagen des Fonds stiegen um 4%. *Ovintiv* (früher bekannt als *Encana*) ging um 31% zurück und beeinträchtigte die Wertentwicklung am stärksten während des Berichtszeitraums.

Der Fonds litt unter seiner geringen Gewichtung in der Informationstechnik, dem Sektor mit der stärksten Wertentwicklung im S&P 500[®] (Durchschnittsgewichtung von 11% gegenüber 21% im S&P 500[®]). Während die Fondsanlagen im Bereich Informationstechnik um 13% stiegen, stiegen die Anlagen des S&P 500[®] um 19%. *Texas Instruments* (minus 2%) und *Oracle* (minus 6%) beeinträchtigten beide die Wertentwicklung am stärksten.

OCI (minus 35%), ein weltweiter Hersteller von Düngemitteln auf Erdgasbasis mit Hauptsitz in den Niederlanden, beeinträchtigte die Wertentwicklung ebenfalls am stärksten. *Prosus* (minus 11%) und *Qurate* (minus 39%) beeinträchtigten die Wertentwicklung ebenfalls und stammten aus dem ansonsten starken Posten des Fonds im Sektor der nicht lebensnotwendigen Konsumgüter des Fonds. Der Fonds besitzt kein *Qurate* mehr.

Faktoren, die zum Fondsergebnis beitrugen

Der Fonds hatte im Berichtszeitraum eine Durchschnittsgewichtung von 19% des Nettovermögens in nicht lebensnotwendigen Konsumgütern. Die nicht lebensnotwendigen Konsumgüter-Fondsanlagen trugen maßgeblich zur Wertentwicklung des Fonds bei und übertrafen die des S&P 500[®] (plus 10% gegenüber plus 5%). *New Oriental Education & Technology* (plus 17%) und *Alibaba* (plus 19%) trugen am kräftigsten zur Wertentwicklung bei.

Unter den mit ihren Beiträgen an der Spitze stehenden Anlagen befand sich die Finanzwertentwicklung. Der Fonds profitierte von seiner Position in *JPMorgan Chase* (plus 16%), *Berkshire Hathaway* (plus 9%), und *Capital One Financial* (plus 9%). *Berkshire Hathaway* und *Capital One Financial* waren am Ende des Berichtszeitraums die zweit- und drittgrößten Posten und machten 6,94% bzw. 6,15% des Nettovermögens aus.

Die größte Anlage des Fonds am Ende des Berichtszeitraums war *Alphabet*, die Muttergesellschaft von Google, die 9,12% des Nettovermögens ausmachte. *Alphabet* leistete im Berichtszeitraum den höchsten Beitrag zur Wertentwicklung (plus 18%).

Weitere erhebliche Beiträge während des Berichtszeitraums lieferten *Applied Materials* (plus 18%) und *Intel* (plus 28%), vom Informationstechnik-Sektor, und *United Technologies* (plus 14%) und *Ferguson* (plus 21%), aus dem Industriesektor.

Das Anlageziel des Davis Value Fund ist langfristiger Kapitalzuwachs. Dass der Fonds dieses Ziel tatsächlich erreicht, lässt sich nicht garantieren. Die Hauptrisiken des Davis Value Fund sind: Marktrisiken, Gesellschaftsrisiken, Großkapitalisierungsrisiken, mit kleinen und mittleren Unternehmen verbundene Risiken, Finanzservice-Risiken, Auslandsrisiken, mit Schwellenmärkten verbundene Risiken, Gebühren- und Kostenrisiken, Risiken der negativen Presseberichterstattung und Selektionsrisiken. Der Prospekt enthält eine ausführliche Beschreibung dieser Risiken.

Entwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie künftiger Resultate; die Fondspreise unterliegen Schwankungen, und der Wert einer Anlage kann unter oder über dem Anschaffungspreis liegen. Sofern nicht anders angegeben, beziehen sich die in dieser Performance-Übersicht angegebenen Daten auf das zum 31. Januar 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr. Die Ertragszahlen der relevanten Fondsbestände spiegeln den Ertrag eines Anlagewertes wider zwischen diesem Zeitraum, bzw. einem darauffolgenden Erstkaufzeitpunkt, und dem Ende der Berichtsperiode oder dem Tag, an dem die Position völlig liquidiert wird. Der tatsächliche Beitrag zum Fonds schwankt in Abhängigkeit von einer Anzahl von Faktoren (z.B. Handelsaktivität, Gewichtung). Wenn nicht anders angegeben, gelten die Portfoliobestandsdaten per Ende des Geschäftsjahres, also dem 31. Januar 2020.

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

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

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

**DURCHSCHNITTLICHES JÄHRLICHES GESAMTERGEBNIS FÜR DIE
 PER 31. JANUAR 2020 ABGESCHLOSSENEN BERICHTSPERIODEN
 (Auf US-Dollarbasis)**

FONDS UND VERGLEICHSINDEX	1 JAHR	5 JAHRE p.a.	10 JAHRE p.a.	Seit Gründung p.a.	Gründungs- datum	Kostenquote
A-Klasse - <i>ohne Ausgabeaufgeld</i>	15,29%	8,38%	9,15%	7,61%	10/04/95	1,80%
A-Klasse - <i>einschließlich 5,75% Ausgabeaufgeld</i>	8,66%	7,11%	8,50%	7,35%	10/04/95	1,80%
I-Klasse	16,26%	9,45%	k.A.	12,07%	01/06/12	0,93%
Standard & Poor's 500® Index*	21,68%	12,36%	13,96%	9,82%		

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

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

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

* Rendite seit Gründung am 10. April 1995.

Performance-Übersicht

Die Wertentwicklung des Davis Global Fund im Halbjahreszeitraum zum 31. Januar 2020 (der „Berichtszeitraum“) war in etwa im Einklang mit dem Morgan Stanley Capital International All Country World Index („MSCI“). Der Fonds erbrachte auf der Basis seines Nettovermögenswertes eine Gesamtrendite von 7,14% für die Anteile der Klasse A und 7,73% für die Anteile der Klasse I, verglichen mit einem Ertrag von 7,40% beim MSCI. Bei den Sektoren¹ des MSCI mit den besten Ergebnissen handelte es sich Informationstechnik (plus 18%), Versorgungsunternehmen (plus 14%), und Gesundheitswesen (plus 12%). Ein einziger Sektor im MSCI verzeichnete ein negatives Ergebnis, und zwar Energie mit minus 6%. Die anderen Sektoren mit der schwächsten Wertentwicklung waren Materialien (plus 1%) und Basiskonsumgüter (plus 5%).

Faktoren, die zum Fondsergebnis beitragen

Während des Berichtszeitraums trugen die nicht lebensnotwendigen Konsumgüter-Anlagen des Fonds am meisten zur Performance bei². Der Fonds profitierte von einer starken individuellen Performance da seine Anlagen besser abschnitten als die des MSCI (plus 13% gegenüber 7%). *New Oriental Education & Technology*³ (plus 17%), *Alibaba* (plus 19%), und *JD.com* (plus 26%) waren alle unter den Top-Beitragenden. *New Oriental Education & Technology* und *Alibaba* waren zum Ende des Berichtszeitraums die ersten und zweitgrößten Posten und machten 9,16% bzw. 7,72% des Nettovermögens aus. Die nicht lebensnotwendigen Konsumgüter-Anlagen stellten mit einer durchschnittlichen Gewichtung von 34% auch den größten Sektorposten des Fonds dar.

In ähnlicher Weise haben die Fondsanlagen im Industriesektor zur Wertentwicklung beigetragen. Die Fondsanlagen übertrafen die des MSCI um mehr als das Doppelte (plus 17% gegenüber 6%). *Ferguson* (plus 21%) und *United Technologies* (plus 14%) gehörten zu den Hauptbeitragenden.

Alphabet, die Muttergesellschaft von Google, machte zum Ende des Berichtszeitraums 7,23% des Nettovermögens aus. *Alphabet* verzeichnete ein Plus von 18% und ist damit auch einer der größten Beitragenden zur Wertentwicklung.

Sul America (plus 33%) und *Capital One Financial* (plus 9%) aus dem Finanzsektor sowie *Applied Materials* (plus 18%) und *Intel* (plus 28%) aus dem Bereich Informationstechnik waren weitere Anlagen, die zur Wertentwicklung beitrugen.

Abgesehen von den US-Anlagen des Fonds, lag der größte Posten nach Ländern in China. Der Fonds hatte eine durchschnittliche Gewichtung von 27% des Vermögens in chinesischen Wertpapieren. Die chinesischen Anlagen des Fonds übertrafen die chinesischen Anlagen von MSCI (plus 12% gegenüber 5%).

Faktoren, die das Fondsergebnis beeinträchtigten

Die Bestände des Fonds im Bereich Informationstechnik blieben hinter denen des MSCI zurück (plus 6% gegenüber 18%). Die geringere Gewichtung im Sektor mit der stärksten Wertentwicklung wirkte sich nachteilig auf die relative Wertentwicklung aus (9% gegenüber 16%). *Hollysys Automation Technologies* (minus 12%) beeinträchtigte die Wertentwicklung des Fonds.

Der Fonds hatte einen kleinen Posten in Energiepapieren (3,65% zum Ende des Berichtszeitraums). Dies war der einzige Sektor im Fonds und im MSCI, der einen negativen Ertrag erzielte. Die Energiebestände des Fonds blieben deutlich hinter denen des MSCI zurück (minus 16% gegenüber minus 6%). *Ovintiv* (früher bekannt als *Encana*) ging um 31% und *Seven Generations Energy* um 10% zurück.

Der Fonds hatte eine durchschnittliche Gewichtung von 29% seines Nettovermögens im Finanzsektor. Diese Wertpapiere stiegen nur um 4%, was auf Wertpapiere mit schlechter Performance wie *Yiren Digital* (minus 59%), *Metro Bank* (minus 31%), *Wells Fargo* (minus 1%), *DNB ASA* (minus 3%) und *DBS Group* (minus 1%) zurückzuführen ist.

Zwei neue Fondsanlagen, die zu den beeinträchtigenden Faktoren zählten, waren *Prosus* (minus 11%) und *58.com* (minus 5%).

Das Anlageziel des Davis Global Fund ist langfristiger Kapitalzuwachs. Dass der Fonds dieses Ziel tatsächlich erreicht, lässt sich nicht garantieren. Die Hauptrisiken des Davis Global Fund sind: Stammaktienrisiko, Depositenrisiko, mit Schwellenmärkten verbundene Risiken, Gebühren- und Kostenrisiken, Risiken der negativen Presseberichterstattung, Großkapitalisierungsrisiken, Managerrisiken, mit kleinen und mittleren Unternehmen verbundene Risiken, Auslandsrisiken, Auslandswährungsrisiken und Börsenrisiken. Der Prospekt enthält eine ausführliche Beschreibung dieser Risiken.

Entwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie künftiger Resultate; die Fondspreise unterliegen Schwankungen, und der Wert einer Anlage kann unter oder über dem Anschaffungspreis liegen. Sofern nicht anders angegeben, beziehen sich die in dieser Performance-Übersicht angegebenen Daten auf das zum 31. Januar 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr. Die Ertragszahlen der relevanten Fondsbestände spiegeln den Ertrag eines Anlagewertes wider zwischen diesem Zeitraum, bzw. einem darauffolgenden Erstkaufzeitpunkt, und dem Ende der Berichtsperiode oder dem Tag, an dem die Position völlig liquidiert wird. Der tatsächliche Beitrag zum Fonds schwankt in Abhängigkeit von einer Anzahl von Faktoren (z.B. Handelsaktivität, Gewichtung). Wenn nicht anders angegeben, gelten die Portfoliobestandsdaten per Ende des Geschäftsjahres, also dem 31. Januar 2020.

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

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

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

**DURCHSCHNITTLICHES JÄHRLICHES GESAMTERGEBNIS FÜR DIE
PER 31. JANUAR 2020 ABGESCHLOSSENEN BERICHTSPERIODEN**
(Auf US-Dollarbasis)

FONDS UND VERGLEICHSINDEX	1 JAHR	5 JAHRE p.a.	10 JAHRE p.a.	Seit Gründung p.a.	Gründungs- datum	Kostenquote
A-Klasse - <i>ohne Ausgabeaufgeld</i>	12,23%	7,04%	7,44%	6,04%	10/04/95	2,20%
A-Klasse - <i>einschließlich 5,75% Ausgabeaufgeld</i>	5,78%	5,78%	6,80%	5,79%	10/04/95	2,20%
I-Klasse	13,46%	8,28%	k.A.	11,46%	01/06/12	1,10%
MSCI ACWI ^{®*}	16,04%	8,51%	9,15%	7,14%		

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

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

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

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

* Rendite seit Gründung am 10. April 1995.

STATISTISCHE INFORMATIONEN

	Davis Value Fund			
	31. Januar 2020	31. Juli 2019	31. Juli 2018	31. Juli 2017
	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)
Gesamtnettovermögen	\$358.495.344	\$339.193.044	\$362.251.045	\$338.601.269
Klasse A				
Ausstehende Anteile	6.141.417	6.220.040	6.480.459	6.781.636
Nettoinventarwert	\$58,13	\$54,27	\$55,62	\$48,24
Klasse I				
Ausstehende Anteile	23.584	27.509	30.012	224.565
Nettoinventarwert	\$62,79	\$58,39	\$59,33	\$50,94

	Davis Global Fund			
	31. Januar 2020	31. Juli 2019	31. Juli 2018	31. Juli 2017
	(USD)	(USD)	(USD)	(USD)
Gesamtnettovermögen	\$20.867.593	\$20.504.803	\$23.420.337	\$19.132.840
Klasse A				
Ausstehende Anteile	488.330	515.772	531.376	492.110
Nettoinventarwert	\$40,38	\$37,69	\$41,82	\$36,76
Klasse I				
Ausstehende Anteile	25.920	25.920	26.507	26.507
Nettoinventarwert	\$44,34	\$41,16	\$45,17	\$39,25

GESAMTKOSTENQUOTE

Nachfolgend eine Aufstellung der gesamten Kosten, unter Ausschluss von Transaktionskosten, die jeder Klasse berechnet wurden, und zwar nach Abzug von Rückvergütungen und in Prozenten des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwertes für das per 31. Januar 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr. Die Berechnung der Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio = TER) entspricht den Richtlinien der *Swiss Funds & Asset Management Association* („SFAMA“).

	Davis Value Fund*	Davis Global Fund*
Klasse A	1,80%	2,20%
Klasse I	0,93%	1,10%

*Annualisiert.

RISIKOMANAGEMENT

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

WERTPAPIERFINANZIERUNGSVERORDNUNG

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

Per 31. Januar 2020 gebraucht der Fonds keinerlei Instrumente oder Transaktionen, die unter den Geltungsbereich der Wertpapierfinanzierungsverordnung fallen.

FundRock Management Company S.A. („FundRock“) hat eine Vergütungspolitik erstellt und wendet diese gemäß den in der OGAW V Richtlinie sowie allen damit verbundenen und für Luxemburg zutreffenden gesetzlichen und behördlichen Grundsätzen an. Die Vergütungspolitik ist an die Geschäftsstrategie und die Ziele, Werte und Interessen der Verwaltungsfirma, der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger in dieselben angepasst. Dies schließt u.a. Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten ein; sie befürwortet und fördert ein intelligentes, effizientes Risikomanagement ohne dabei zu Wagnissen zu ermutigen, was mit den Risikoprofilen, Regeln oder Satzungen der von der Verwaltungsfirma verwalteten Fonds unvereinbar ist.

Als unabhängige Verwaltungsgesellschaft, die sich auf ein volles Übertragungsmodell stützt (d.h., Übertragung der Verwaltungsfunktion des kollektiven Portfolios), gewährleistet FundRock, dass seine Vergütungspolitik die Vorrangigkeit ihrer Übersichtstätigkeit innerhalb ihrer Kernaufgaben hinreichend reflektiert. Es ist daher zu bemerken, dass Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, die nach der OGAW V Richtlinie als risikofreudig bekannt sind, nicht auf der Basis ihrer Leistungen hinsichtlich der verwalteten Gelder vergütet werden.

Die Vergütungspolitik steht Anlegern in Druckform bei der Geschäftsstelle von FundRock kostenlos zur Verfügung.

Die von FundRock an seine Mitarbeiter während dem zum 31. Dezember 2019 abgeschlossenen Geschäftsjahr gezahlten Vergütungen beliefen sich auf: EUR 10.152.416

Feste Vergütungen: EUR 9.700.097

Variable Vergütungen: EUR 452.319

Anzahl der Empfänger: 119

Der Gesamtbetrag der von FundRock an identifizierte Mitarbeiter/Risikonehmer gezahlten Vergütungen für das zum 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr ist wie folgt:

Identifizierte Mitarbeiter/Risikonehmer: EUR 1.196.213

Andere Risikonehmer: EUR keine

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

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

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

Die Höhe der Vergütung, die der Anlageberater für das am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr erhalten hat, betrug:

Feste: USD 5.248.896

Variable: USD 0

Anzahl der Empfänger: 153

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

	Anzahl	Marktwert (USD)(Erl. 2)
STAMMAKTIE – (95,86%)		
KOMMUNIKATIONSDIENSTE – (14,14%)		
Medien & Unterhaltung – (13,89%)		
Alphabet Inc., Klasse A * – (3,02%)	7.552	\$ 10.820.355
Alphabet Inc., Klasse C * – (6,10%)	15.245	21.864.836
Facebook, Inc., Klasse A * – (4,60%)	81.680	16.492.009
Fang Holdings Ltd., Klasse A, ADR (China) * – (0,02%)	29.626	77.028
Liberty Latin America Ltd., Klasse C * – (0,13%)	28.471	479.736
Liberty TripAdvisor Holdings, Inc., Serie A * – (0,02%)	11.606	68.359
		49.802.323
Telekommunikationsdienste – (0,25%)		
GCI Liberty, Inc., Klasse A * – (0,25%)	12.137	888.186
KOMMUNIKATIONSDIENSTE INSGESAMT		50.690.509
NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER – (18,43%)		
Autos und Zubehör – (0,38%)		
Adient plc * – (0,38%)	52.799	1.357.462
Langlebige Gebrauchsgüter und Oberbekleidung – (0,28%)		
Hunter Douglas N.V. (Niederlande) – (0,28%)	15.369	1.004.248
Verbraucherservice – (5,71%)		
New Oriental Education & Technology Group, Inc., ADR (China) * – (5,71%)	168.390	20.467.805
Einzelhandel – (12,06%)		
Alibaba Group Holding Ltd., ADR (China) * – (3,75%)	65.060	13.440.745
Amazon.com, Inc. * – (5,48%)	9.776	19.637.247
Booking Holdings Inc. * – (0,78%)	1.530	2.800.742
Expedia Group, Inc. – (0,09%)	2.911	315.698
Naspers Ltd. - N (Südafrika) – (1,36%)	29.720	4.902.634
Prosus N.V., Klasse N (Niederlande) * – (0,60%)	29.720	2.147.038
		43.244.104
NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER INSGESAMT		66.073.619
ENERGIE – (3,53%)		
Apache Corp. – (2,98%)	389.500	10.687.880
Ovintiv Inc. – (0,55%)	126.188	1.972.318
ENERGIE INSGESAMT		12.660.198
FINANZWERTE – (39,03%)		
Banken – (15,48%)		
Danske Bank A/S (Dänemark) – (0,81%)	173.210	2.898.214
DBS Group Holdings Ltd. (Singapur) – (1,36%)	261.900	4.856.487
DNB ASA (Norwegen) – (1,00%)	203.400	3.576.971
JPMorgan Chase & Co. – (4,84%)	131.028	17.342.866
U.S. Bancorp – (1,75%)	118.160	6.288.475
Wells Fargo & Co. – (5,72%)	437.137	20.519.211
		55.482.224
Diversifizierte Finanzgesellschaften – (19,47%)		
Kapitalmärkte – (3,39%)		
Bank of New York Mellon Corp. – (3,39%)	271.630	12.163.591
Konsumkredit – (9,14%)		
American Express Co. – (2,99%)	82.397	10.700.898

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

	Anzahl	Marktwert (USD)(Erl. 2)
STAMMAKTIE- (FORTSETZUNG)		
FINANZWERTE – (FORTSETZUNG)		
Diversifizierte Finanzgesellschaften – (Fortsetzung)		
Konsumkredit – (Fortsetzung)		
Capital One Financial Corp. – (6,15%)	221.040	\$ 22.059.792
		32.760.690
Diversifizierte Finanzdienstleistungen – (6,94%)		
Berkshire Hathaway Inc., Klasse A * – (6,94%)	74	24.863.705
		69.787.986
Versicherungen – (4,08%)		
Lebens- und Krankenversicherung – (1,66%)		
AIA Group Ltd. (Hongkong) – (1,66%)	589.480	5.956.758
Sach- und Unfallversicherung – (2,42%)		
Chubb Ltd. – (1,39%)	32.760	4.979.192
Loews Corp. – (0,45%)	31.427	1.616.919
Markel Corp. * – (0,58%)	1.777	2.084.368
		8.680.479
		14.637.237
		139.907.447
FINANZWERTE INSGESAMT		
GESUNDHEITSWESEN – (1,49%)		
Ausrüstungen und Dienste für das Gesundheitswesen – (1,49%)		
Quest Diagnostics Inc. – (1,49%)	48.200	5.334.294
		5.334.294
INDUSTRIEWERTE – (8,04%)		
Kapitalgüter – (8,04%)		
Ferguson PLC (Vereinigtes Königreich) – (2,94%)	118.091	10.558.392
Orascom Construction PLC (Vereinigte Arabische Emirate) – (0,02%)	12.220	73.320
United Technologies Corp. – (5,08%)	121.205	18.204.991
		28.836.703
INDUSTRIEWERTE INSGESAMT		
INFORMATIONSTECHNIK – (11,07%)		
Halbleiter und Halbleiteranlagen – (9,45%)		
Applied Materials, Inc. – (4,09%)	252.700	14.654.073
Intel Corp. – (2,77%)	155.310	9.928.968
Texas Instruments Inc. – (2,59%)	77.000	9.290.050
		33.873.091
Software & Dienstleistungen – (1,62%)		
Microsoft Corp. – (0,89%)	18.820	3.203.729
Oracle Corp. – (0,73%)	49.920	2.618.304
		5.822.033
		39.695.124
INFORMATIONSTECHNIK INSGESAMT		
ROHSTOFFE – (0,13%)		
OCI N.V. (Niederlande) * – (0,13%)	27.160	469.243
		469.243
ROHSTOFFE INSGESAMT		
STAMMAKTIE INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 226.979.405)		343.667.137

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

	Nennwert	Marktwert (USD)(Erl. 2)
KURZFRISTIGE ANLAGEN – (4,29%)		
Anglesea Funding PLC/ Anglesea Funding LLC, Handelspapier, 1,6002%, 03/02/20 – (4,29%)	\$ 15.376.000	\$ 15.374.633
KURZFRISTIGE ANLAGEN INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 15.374.633)		15.374.633
<hr/>		
Anlagen, insgesamt – (100,15%) – (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 242.354.038)		359.041.770
Sonstige Aktiva abzüglich Verbindlichkeiten – (0,15%)		(546.426)
Nettovermögen – (100,00%)		<u>\$ 358.495.344</u>

ADR: American Depositary Receipt

* Wertpapiere ohne Ertrag.

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

	Anzahl	Marktwert (USD)(Erl. 2)
STAMMAKTIE – (99,01%)		
KOMMUNIKATIONSDIENSTE – (11,49%)		
Medien & Unterhaltung – (11,49%)		
58.com, Inc., Klasse A, ADR (China) * – (0,93%)	3.480	\$ 193.557
Alphabet Inc., Klasse A * – (0,48%)	70	100.295
Alphabet Inc., Klasse C * – (6,75%)	982	1.408.414
Facebook, Inc., Klasse A * – (3,27%)	3.380	682.456
Fang Holdings Ltd., Klasse A, ADR (China) * – (0,06%)	5.280	13.728
		2.398.450
NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER – (36,12%)		
Autos und Zubehör – (0,88%)		
Adient plc * – (0,88%)	7.200	185.112
Verbraucherservice – (9,30%)		
New Oriental Education & Technology Group, Inc., ADR (China) * – (9,16%)	15.725	1.911.374
Tarena International, Inc., Klasse A, ADR (China) * – (0,14%)	12.852	29.302
		1.940.676
Einzelhandel – (25,94%)		
Alibaba Group Holding Ltd., ADR (China) * – (7,72%)	7.800	1.611.402
Amazon.com, Inc. * – (4,62%)	480	964.185
JD.com, Inc., Klasse A, ADR (China) * – (4,68%)	25.880	975.417
Meituan Dianping, Klasse B (China) * – (2,05%)	33.360	427.288
Naspers Ltd. - N (Südafrika) – (4,12%)	5.210	859.446
Prosus N.V., Klasse N (Niederlande) * – (1,80%)	5.210	376.382
Quotient Technology Inc. * – (0,95%)	19.700	198.379
		5.412.499
		7.538.287
ENERGIE – (3,65%)		
Apache Corp. – (0,76%)	5.780	158.603
Ovintiv Inc. – (1,11%)	14.826	231.730
Seven Generations Energy Ltd., Klasse A (Kanada) * – (1,78%)	74.180	372.063
		762.396
FINANZWERTE – (28,34%)		
Banken – (15,03%)		
Bank of N.T. Butterfield & Son Ltd. (Bermuda) – (1,77%)	11.117	369.307
Danske Bank A/S (Dänemark) – (2,03%)	25.340	423.998
DBS Group Holdings Ltd. (Singapur) – (3,26%)	36.630	679.241
DNB ASA (Norwegen) – (1,73%)	20.550	361.390
Metro Bank PLC (Vereinigtes Königreich) * – (0,74%)	51.276	154.345
Wells Fargo & Co. – (5,50%)	24.470	1.148.622
		3.136.903
Diversifizierte Finanzgesellschaften – (9,63%)		
Kapitalmärkte – (2,26%)		
Julius Baer Group Ltd. (Schweiz) – (1,40%)	5.840	292.409
Noah Holdings Ltd., ADS (China) * – (0,86%)	5.258	178.404
		470.813
Konsumkredit – (4,64%)		
Capital One Financial Corp. – (4,30%)	8.990	897.202

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

	Anzahl/Einheiten/ Nennwert	Marktwert (USD)(Erl. 2)
STAMMAKTIE- (FORTSETZUNG)		
FINANZWERTE – (FORTSETZUNG)		
Diversifizierte Finanzgesellschaften – (Fortgesetzt)		
Konsumkredit – (Fortgesetzt)		
Yiren Digital Ltd., ADR (China) * – (0,34%)	15.510	\$ 71.036
		968.238
Diversifizierte Finanzdienstleistungen – (2,73%)		
Berkshire Hathaway Inc., Klasse B * – (2,73%)	2.540	570.052
		2.009.103
Versicherungen – (3,68%)		
Lebens- und Krankenversicherung – (2,94%)		
AIA Group Ltd. (Hongkong) – (2,94%)	60.580	612.167
Multi-line-Versicherung – (0,74%)		
Sul America S.A. (Brasilien) – (0,74%)	10.526	154.845
		767.012
		5.913.018
FINANZWERTE INSGESAMT		
INDUSTRIEWERTE – (10,62%)		
Kapitalgüter – (10,54%)		
Ferguson PLC (Vereinigtes Königreich) – (5,25%)	12.248	1.095.081
Schneider Electric SE (Frankreich) – (2,12%)	4.420	443.109
United Technologies Corp. – (3,17%)	4.400	660.880
		2.199.070
Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen – (0,08%)		
China Index Holdings Ltd., ADR (China) * – (0,08%)	5.280	16.051
		2.215.121
INDUSTRIEWERTE INSGESAMT		
INFORMATIONSTECHNIK – (8,79%)		
Halbleiter und Halbleiteranlagen – (5,42%)		
Applied Materials, Inc. – (3,81%)	13.710	795.043
Intel Corp. – (1,61%)	5.260	336.272
		1.131.315
Technologie-Hardware und Anlagen – (3,37%)		
Hollysys Automation Technologies Ltd. (China) – (3,37%)	47.138	702.827
		1.834.142
INFORMATIONSTECHNIK INSGESAMT		
STAMMAKTIE INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 18.063.560)		20.661.414
KURZFRISTIGE ANLAGEN – (3,34%)		
State Street Bank and Trust Co., Eurodollar Termingeld, 0,12%, 03/02/20 – (3,34%)	\$ 697.000	697.000
KURZFRISTIGE ANLAGEN INSGESAMT - (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 697.000)		697.000

DAVIS FUNDS SICAV
DAVIS GLOBAL FUND - (FORTSETZUNG)

Anlagenbestand
31. Januar 2020 (ungeprüft)

Anlagen, insgesamt – (102,35%) – (Durchschnittliche identifizierte Kosten USD 18.760.560)	\$	21.358.414
Aktiva abzüglich sonstige Verbindlichkeiten – (2,35%)		(490.821)
Nettovermögen – (100,00%)	\$	<u>20.867.593</u>

ADR: American Depositary Receipt

ADS: American Depositary Share

* Wertpapiere ohne Ertrag.

DAVIS FUNDS SICAV

Nettovermögensaufstellung Zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

(In US-Dollar)

	Davis Value Fund	Davis Global Fund	Kombiniert
AKTIVA:			
Wertpapieranlagen zu Anschaffungskosten	\$ 242.354.038	\$ 18.760.560	\$ 261.114.598
Nicht realisierte Wertzuschreibung aus Wertpapieranlagen	116.687.732	2.597.854	119.285.586
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert (Erl. 2)	359.041.770	21.358.414	380.400.184
Bankguthaben	2.621	920	3.541
Forderungen:			
Dividenden und Zinsen	296.776	11.648	308.424
Verkaufte Anlagepapiere	227.126	32.628	259.754
Vorausbezahlte Aufwendungen	2.746	287	3.033
Aktiva, insgesamt	359.571.039	21.403.897	380.974.936
PASSIVA:			
Verbindlichkeiten:			
Rücknahme eigener Anteile	241.739	38.762	280.501
Gekaufte Wertpapiere	-	427.683	427.683
Antizipative Kosten	833.956	69.859	903.815
Passiva, insgesamt	1.075.695	536.304	1.611.999
NETTOVERMÖGEN	\$ 358.495.344	\$ 20.867.593	\$ 379.362.937
AKTIEN DER KLASSE A			
Nettovermögen	\$ 357.014.439	\$ 19.718.261	\$ 376.732.700
Ausstehende Anteile	6.141.417	488.330	6.629.747
Nettoinventarwert und Rücknahmepreis pro Anteil (Nettovermögen/ ausstehende Anteile)	\$ 58,13	\$ 40,38	
Höchstausgabepreis pro Anteil (100/94,25 des Nettoinventarwertes)	\$ 61,68	\$ 42,84	
AKTIEN DER KLASSE I			
Nettovermögen	\$ 1.480.905	\$ 1.149.332	\$ 2.630.237
Ausstehende Anteile	23.584	25.920	49.504
Nettoinventarwert, Ausgabe- und Rücknahmepreis pro Anteil (Nettovermögen/ausstehende Anteile)	\$ 62,79	\$ 44,34	

Die beigefügten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

DAVIS FUNDS SICAV
**Gewinn- und Verlustrechnung
Halbjahr zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)**

(In US-Dollar)

	<u>Davis Value Fund</u>	<u>Davis Global Fund</u>	<u>Kombiniert</u>
ERTRÄGE (VERLUSTE) AUS ANLAGEN:			
Erträge:			
Dividenden, netto (Erl. 2)	\$ 1.794.234	\$ 95.468	\$ 1.889.702
Zinsen (Erl. 2)	130.889	709	131.598
Erträge, insgesamt	1.925.123	96.177	2.021.300
Aufwendungen:			
Anlageberaterprovisionen (Erl. 3)	2.602.272	149.145	2.751.417
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft (Erl. 3)	65.327	3.841	69.168
Depotbankgebühren	59.278	6.941	66.219
Gebühren der Transferstelle:			
Klasse A	138.196	23.325	161.521
Klasse I	1.461	1.401	2.862
Prüfungsgebühren	14.500	6.200	20.700
Anwaltskosten	3.750	151	3.901
Buchhaltungsgebühren	106.005	9.093	115.098
Direktorengbühren (Erl. 3)	2.357	143	2.500
Sonstige Aufwendungen und Steuern	138.245	20.585	158.830
Transaktionsgebühren (Erl. 2)	6.921	4.267	11.188
Aufwendungen, insgesamt	3.138.312	225.092	3.363.404
Rückerstattung von Kosten durch den Anlageberater (Erl. 3)	–	(685)	(685)
Nettoaufwendungen	3.138.312	224.407	3.362.719
Nettoverluste aus Anlagen	(1.213.189)	(128.230)	(1.341.419)
REALISIERTE UND NICHT REALISIERTE ERTRÄGE AUS ANLAGEN:			
Realisierte Nettogewinne aus Anlage- und Devisengeschäften (Erl. 2)	947.295	207.174	1.154.469
Nettozunahme in nicht realisierter Wertzuschreibung aus Wertpapieranlagen	24.128.330	1.347.579	25.475.909
Realisierte und nicht realisierte Nettoanlagegewinne aus Wertpapieranlagen und Devisengeschäften	25.075.625	1.554.753	26.630.378
Nettozunahme des Nettovermögens als Ergebnis der Geschäftstätigkeit	\$ 23.862.436	\$ 1.426.523	\$ 25.288.959

Die beigelegten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

DAVIS FUNDS SICAV**Veränderungen des Nettovermögens
Zum Halbjahr per 31. Januar 2020 (ungeprüft)**

(In US-Dollar)

	<u>Davis Value Fund</u>	<u>Davis Global Fund</u>	<u>Kombiniert</u>
BETRIEBSERGEBNISSE:			
Nettoverluste aus Anlagen	\$ (1.213.189)	\$ (128.230)	\$ (1.341.419)
Realisierte Nettogewinne aus Anlage- und Devisengeschäften (Erl. 2)	947.295	207.174	1.154.469
Nettozunahme in nicht realisierter Wertzuschreibung aus Wertpapieranlagen während des Berichtszeitraums	24.128.330	1.347.579	25.475.909
Nettozunahme des Nettovermögens als Ergebnis der Geschäftstätigkeit	23.862.436	1.426.523	25.288.959
VERÄNDERUNGEN IM GRUNDKAPITAL (ERL. 4):			
Klasse A	(4.335.877)	(1.063.733)	(5.399.610)
Klasse I	(224.259)	–	(224.259)
Gesamtzunahme des Nettovermögens	19.302.300	362.790	19.665.090
NETTOVERMÖGEN:			
Am Anfang des Geschäftsjahres	339.193.044	20.504.803	359.697.847
Am Ende des Geschäftsjahres	\$ 358.495.344	\$ 20.867.593	\$ 379.362.937

Die beigefügten Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

ERLÄUTERUNG 1 – ALLGEMEINES

Der Davis Funds SICAV (der „Fonds“) ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Umbrella-Form, der als „*société d'investissement à capital variable*“ („SICAV“, Aktiengesellschaft in Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital) nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründet wurde und im Sinne des luxemburgischen Rechtes einen „Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren“ („OGAW“) darstellt, wie in Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (das „Gesetz von 2010“) definiert. Der Fonds ist unter der Nummer B 49.537 im Handelsregister beim Amtsgericht Luxemburg eingetragen; dort, sowie am eingetragenen Geschäftssitz des Fonds, 49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Kirchberg, Luxemburg, liegt ihre Satzung zur Einsicht auf.

Der Fonds wurde in Luxemburg am 19. Dezember 1994 auf unbestimmte Dauer gegründet. Das Gründungskapital belief sich auf USD 45.000 und bestand aus 4500 Anteilen. Bei der Gründung erwarb Davis Selected Advisers, L.P. („Davis Advisors“) 4499 Anteile. Vom Fonds werden verschiedene Anteilklassen ausgegeben. Der Zeichnungserlös für jede Klasse geht jeweils in einen bestimmten Bestand an Vermögenswerten („Teilfonds“) ein, der gemäß der für den betreffenden Teilfonds geltenden Anlagepolitik investiert wird. Der Fonds umfasst zur Zeit zwei solche Teilfonds, den Davis Value Fund und den Davis Global Fund, die ihre Tätigkeit am 10. April 1995 aufnahmen. Am 5. September 2000 begann jeder Teilfonds, seine Anteile in zwei Klassen anzubieten, in den Klassen A und B. Die Anteile der Klasse A werden zuzüglich eines Ausgabeaufgeldes verkauft. Am 17. April 2013 wurde die Klasse B jedes Teilfonds in Anteile der Klasse A zum Nettoinventarwert ohne Berechnung eines Ausgabeaufgeldes zusammengelegt. Seit dem 1. Juni 2012 offerieren die beiden Teilfonds Anteile der Klasse I; sie werden zum Nettoinventarwert verkauft; ein bedingtes latentes Ausgabeaufgeld wird nicht erhoben. Anteile der Klasse I können nur von institutionellen Anlegern erworben werden. Erträge, Aufwendungen (außer den Aufwendungen, die einer bestimmten Klasse zurechenbar sind), sowie Gewinne und Verluste werden den einzelnen Anteilklassen täglich nach dem Verhältnis ihres Anteils am Nettoinventarwert zugeordnet. Betriebliche Aufwendungen, die einer bestimmten Anteilklasse direkt zugerechnet werden können, werden dieser Klasse belastet.

ERLÄUTERUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG WICHTIGER GRUNDSÄTZE DER RECHNUNGSLEGUNG

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

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

Wertpapiergeschäfte und -erträge – Wertpapiergeschäfte werden jeweils am Schlusstag gebucht (das ist der Tag, an dem der Kauf- oder Verkaufauftrag ausgeführt wird); der Gewinn oder Verlust aus dem Verkauf von Wertpapieren wird auf der Grundlage durchschnittlicher Kosten ermittelt. Dividendenerträge werden am ex-Dividende-Tag gebucht, Zinserträge werden periodengerecht gebucht. In manchen Ausschüttungsländern unterliegen Dividendenerträge einer Quellenbesteuerung; solche Steuern sind möglicherweise nicht erstattungsfähig. Für Steuerzwecke wurden in dem per 31. Januar 2020 abgeschlossenen Halbjahr USD 612.226 für den Davis Value Fund und USD 15.935 für den Davis Global Fund einbehalten.

Dividenden und Ausschüttungen an die Aktionäre – Dividenden und Ausschüttungen an die Aktionäre werden am Ex-Tag abzüglich Quellensteuern erfasst. Dividenden werden auf der Hauptversammlung von den Teilfonds in Bezug auf ihre ausstehenden Anteile der Klassen A und I festgesetzt. Auf diese Weise erklärte Dividenden werden automatisch zum Nettoinventarwert in zusätzliche Anteile reinvestiert, es sei denn, ein Anteilinhaber verlangt ausdrücklich die Auszahlung der Dividenden in bar.

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

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

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

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

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

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

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

Beratungsgebühren werden monatlich an Davis Advisors, den Anlageberater („Anlageberater“) der Teilfonds gezahlt, und zwar zu einer Jahresrate von 1,50% des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwertes der Anteile der Klasse A, sowie zu einer Jahresrate von 0,55% des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwertes der Anteile der Klasse I des Davis Value Fund und des Davis Global Fund. Der Anlageberater hat sich bereit erklärt, die Kosten eines jeden Teilfonds zurückzuerstatten, soweit dies erforderlich ist, um die jährlichen Gesamtbetriebskosten nach oben zu begrenzen (dies sind 2,50% für Anteile der Klasse A und 1,10% für Anteile der Klasse I). Für das zum 31. Januar 2020 abgeschlossenen Geschäftsjahr beliefen sich diese Rückerstattungen auf USD 685 für Anteile der Klasse I des Davis Global Fund.

Die Verwaltungsgebühren werden monatlich an FundRock Management Company S.A. („FundRock“), die Verwaltungsgesellschaft des Fonds („Verwaltungsgesellschaft“), abgeführt. Die Jahresrate für den Davis Value Fund und den Davis Global Fund beträgt 0,04% der ersten 250 Millionen Euro an aggregiertem Nettovermögen am letzten Geschäftstag eines jeden Monats; 0,03% der nächsten 250 Millionen Euro, und 0,025% des Nettovermögens über 500 Millionen Euro hinaus. Die während dem zum 31. Januar 2020 abgeschlossenen Jahr gezahlten Gebühren der Verwaltungsgesellschaft beliefen sich auf annähernd 0,038% des aggregierten Nettovermögens.

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

Einige Verwaltungsratsmitglieder des Fonds sind auch leitende Angestellte des Anlageberaters.

ERLÄUTERUNG 4 – GRUNDKAPITAL

Beim Grundkapital waren folgende Bewegungen zu verzeichnen:

		Zum Ende des Halbjahres per 31. Januar 2020 (ungeprüft)			
		Verkauft	Wiederanlage v. Ausschüttungen	Zurück-genommen	Nettoabnahme
Davis Value Fund					
Anzahl:	Klasse A	16.181	–	(94.804)	(78.623)
	Klasse I	2.200	–	(6.125)	(3.925)
Wert:	Klasse A (USD)	930.398	–	(5.266.275)	(4.335.877)
	Klasse I (USD)	122.892	–	(347.151)	(224.259)
Davis Global Fund					
Anzahl:	Klasse A	10.868	–	(38.310)	(27.442)
	Klasse I	–	–	–	–
Wert:	Klasse A (USD)	435.323	–	(1.499.056)	(1.063.733)
	Klasse I (USD)	–	–	–	–

ERLÄUTERUNG 5 – BESTEUERUNG

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

ERLÄUTERUNG 6 – VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND

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

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

Verwaltungsrat - Vorsitzender

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

Mitglieder des Verwaltungsrats

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

Verwaltungsgesellschaft

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

Anlageberater

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

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

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

Register- und Transferstelle

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

Cabinet de Révision Agréé

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

Rechtsberater in Luxemburg

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

Vertriebsgesellschaft

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

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

NORAMCO AG
Schloss Weilerbach
D-54669 Bollendorf
Deutschland

Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland*

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

Zahlstelle in der Bundesrepublik Österreich*

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

Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz*

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

Informationsagent*

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

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

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

Dieser Halbjahresbericht ist eine Übersetzung des offiziellen englischen Halbjahresberichts.

