Davis Funds SICAV

Compañía de Inversiones

INFORME ANUAL QUE INCLUYE LOS ESTADOS CONTABLES PARA EL AÑO FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2025

Fondo conforme con la legislación de Luxemburgo

Société d'investissement à capital variable Luxembourg

Número de Registro B 49537

Davis Advisors

Asesor de inversiones

No se pueden recibir suscripciones exclusivamente sobre la base de este informe anual que incluye los estados contables auditados. Las suscripciones son solo válidas si se hacen sobre la base del actual folleto bursátil y del documento Productos de Inversión Minorista Empaquetados y Basados en Seguros - Documento de Información Clave ("PRIIPs - KID") acompañados por el informe anual más reciente, lo que incluye estados contables auditados, o el informe semestral más reciente, si se publica luego.

DAVIS FUNDS SICAV

Índice

Informe del Directorio 2

Discusión de la Gerencia del rendimiento del fondo:
- Davis Value Fund 3
- Davis Global Fund 5

Información general (sin auditar) 7

Remuneración (sin auditar) 8

Cuadro de inversiones:
- Davis Value Fund 9
- Davis Global Fund 10

Estados de activos netos..... 11

Estados de operaciones 12

Estados de evolución de los activos netos 13

Notas a los estados contables 14

Informe del *Réviseur d'Entreprises Agréé* 17

Este informe anual, lo que incluye los estados contables auditados, está autorizado para su uso por parte de los accionistas existentes. Los accionistas potenciales deben recibir un folleto bursátil actual y el documento Productos de Inversión Minorista Empaquetados y Basados en Seguros - Documento de Información Clave ("PRIIPs - KID") de Davis Funds SICAV, que contienen más información sobre estrategias, riesgos, cargos y gastos de inversión. Lea el folleto bursátil y el documento PRIIPs – KID con atención antes de invertir o enviar dinero.

Las acciones de Davis Funds SICAV no son depósitos ni obligaciones de ningún banco, no están garantizadas por ningún banco, no están aseguradas por la Corporación Federal de Seguro de Depósitos (Federal Deposit Insurance Corporation, FDIC) ni ninguna otra agencia y conllevan riesgos de inversión, lo que incluye posible pérdida del capital principal invertido.

INTRODUCCIÓN

Davis Funds SICAV (el "Fondo") es una empresa de inversión colectiva en forma de fondo paraguas, organizada como *"société d'investissement à capital variable"* ("SICAV") de acuerdo con las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, y califica como "Empresas de Inversión Colectiva en Valores Transferibles" ("UCITS") de conformidad con la Parte I de la ley de Luxemburgo con fecha del 17 de diciembre de 2010, y sus modificaciones, en relación con empresas de inversión colectiva en valores transferibles ("Ley de 2010"). FundRock Management Company S.A. ("Compañía de Administración") se desempeña como la compañía de administración externa del Fondo de acuerdo con la Parte I de la Ley de 2010.

ESTADOS CONTABLES

Por el presente, el Directorio del Fondo presenta su Informe y los estados contables auditados para el año finalizado el 31 de julio de 2025.

Los estados contables auditados se encuentran de la página 9 a 16 de este Informe Anual, y los resultados para el año aparecen en los estados de operaciones y estados de evolución de los activos netos en las páginas 12 y 13.

ACTIVIDADES DURANTE EL AÑO

Durante el año, el Fondo siguió las actividades normales de una compañía de inversión. La discusión de la Gerencia del rendimiento del fondo que se encuentra a continuación ofrece un resumen general del rendimiento. Los activos administrados al 31 de julio de 2025 eran de aproximadamente USD 495 millones (2024: USD 468 millones).

Al 31 de julio de 2025, el Fondo constaba de dos subfondos.

ASAMBLEA GENERAL ANUAL

El Directorio del Fondo propone que se incluyan las siguientes resoluciones en el orden del día de la Asamblea General Anual del Fondo que se realizará el 27 de noviembre de 2025 a las 11.00 a. m. (hora de Luxemburgo) en el domicilio social inscripto del Fondo:

• la presentación del Informe del Directorio del Fondo;

• la presentación del Informe del *Réviseur d'Entreprises Agréé*;

• la aprobación de los estados de activos netos, estados de operaciones y estados de evolución de los activos netos para el año finalizado el 31 de julio de 2025;

• la gestión llevada a cabo por el Directorio del Fondo;

• la reelección de los Directores;

• la reelección del Auditor externo; y

• la consideración de otros asuntos que pueda ser adecuada antes de la Asamblea General Anual.





Kenneth C. Eich	Thomas Tays	Cornelius Theiss
Presidente	Director	Director

3 de octubre de 2025

Resumen general del rendimiento

Davis Value Fund tuvo un rendimiento menor en el Índice Standard & Poor's 500 ("S&P 500" o el "Índice") para el período de doce meses que finalizó el 31 de julio de 2025 (el "período"). Las acciones de Clase A y las acciones de Clase I del Fondo brindaron un rendimiento total sobre el valor de activo neto de 10.98% y 11.99%, respectivamente, frente a un rendimiento de 16.33% para el S&P 500.

Resumen general del Índice

S&P 500

- Sectores con mejor rendimiento[1]
  - Servicios de Comunicación (+31%), Tecnología de la Información (+24%) y Sector Financiero (+22%)

- Sectores con peor rendimiento
  - Atención médica (-11%), Energía (-3%) y Materiales (-3%)

Detractores[2] del rendimiento

- Tecnología de la Información: tuvo un rendimiento significativamente por debajo del sector del Índice (-12% vs +24%) y una menor ponderación (ponderación media 10% vs 32%)
  - *Applied Materials*[3] (-14%), *Intel* (-30%), y *Texas Instruments* (-8%)
  - *Intel*: ya no es una compañía holding del Fondo

- Sector industrial: tuvo un rendimiento por debajo del sector del Índice (-5% vs +21%) y una menor ponderación (ponderación media 2% vs 8%)
  - *Owens Corning* (-24%)

- La sobreponderación en atención médica (ponderación media del 14% vs 11%), el sector de menor rendimiento del Índice
  - *Humana* (-30%): mayor detractor individual
  - *Viatris* (-24%), *UnitedHealth Group* (-19%) y *Cigna Group* (-22%)
  - *UnitedHealth Group*: nueva compra durante el período

- Posición de papel comercial (efectivo) en un entorno de mercado fuerte (posición media del 4%)

- Tenencias individuales
  - *Teck Resources* (-33%) y *Tyson Foods* (-11%)

Contribuidores al rendimiento

- Finanzas: superaron al sector del Índice (+30% vs +22%) y una ponderación significativamente mayor (ponderación media 36% vs 14%)
  - *Capital One Financial* (+44%), *Dankse Bank* (+43%), *Wells Fargo* (+39%), *Berkshire Hathaway* (+9%), *Ping An Insurance* (+68%) y *Markel Group* (+23%)

- Servicios de comunicación: tuvo un mayor rendimiento en el sector del Índice (+45% vs +31%) y una mayor ponderación (ponderación media 12% vs 9%)
  - *Meta Platforms* (+63%): mayor contribuyente individual

- Sin exposición al sector inmobiliario

- Tenencias individuales
  - *Amazon.com* (+25%), *Prosus* (+66%) y *CVS Health* (+8%)
  - *CVS Health*: nueva compra durante el período

El objetivo de inversión del Davis Value Fund es el crecimiento del capital a largo plazo. No puede haber garantía de que el Fondo logrará su objetivo. Los principales riesgos del Davis Value Fund son: Riesgo de China a nivel general, riesgo de acciones ordinarias, riesgo de recibos de depósito, riesgo de mercado emergente, riesgo de cargos y gastos, riesgo de servicios financieros, riesgo de influencia de titulares en medios de comunicación, riesgo de compañías de gran capitalización, riesgo de administradores, riesgo de compañías de pequeña y mediana capitalización, riesgo de países que no son los EE. UU., riesgo de monedas que no son la de los EE. UU. y riesgo del mercado de valores. Consulte el folleto bursátil para obtener una descripción completa de cada riesgo.

El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros. Los precios de los fondos fluctúan, y el valor de una inversión puede valer más o menos que el precio de compra. Los datos proporcionados en este resumen general del rendimiento son para el período de doce meses finalizado el 31 de julio de 2025, a menos que se indique lo contrario. Las cifras de rendimiento para las posiciones subyacentes del Fondo reflejan el rendimiento del valor desde el comienzo del período o la fecha de primera compra, si fue posterior, hasta el final del período o la fecha en que se liquide por completo la posición. La contribución real al Fondo variará según diversos factores (p. ej., actividad bursátil, ponderación). La información de tenencias en la cartera de valores corresponde al final del período de doce meses, 31 de julio de 2025, a menos que se indique lo contrario.

1 Las compañías incluidas en el Índice Standard & Poor's 500 se dividen en once sectores. Uno o más grupos de industria conforman un sector. A los fines de medir la concentración, el Fondo normalmente clasifica a las compañías según el grupo de industria o nivel de industria.

2 La contribución o detracción de una compañía o sector respecto del rendimiento del Fondo es un producto de su apreciación o depreciación y su ponderación dentro del Fondo. Por ejemplo, una tenencia del 5% que aumenta 20% tiene el doble de impacto que una tenencia de 1% que aumenta 50%.

3 En la discusión de la Gerencia del rendimiento del fondo se tratan varias compañías individuales. La información proporcionada en este informe no es razonablemente suficiente para basar una decisión de inversión y no debe considerarse como recomendación para comprar, vender o tener ningún título valor en particular. El cuadro de inversiones indica las tenencias del Fondo de cada compañía tratada.

RENDIMIENTO TOTAL ANUAL PROMEDIO PARA LOS PERÍODOS FINALIZADOS EL 31 DE JULIO DE 2025
(Sobre la base de dólares estadounidenses)

ÍNDICE DIRECTOR Y DEL FONDO	1 AÑO	5 AÑOS	10 AÑOS	DESDE EL COMIENZO	FECHA DE COMIENZO	RATIO DE GASTOS
Clase A - *sin cargo por ventas*	10.98%	12.13%	8.62%	7.97%	10/04/95	1.77%
Clase A - *con 5.75% de cargo por ventas*	4.60%	10.81%	7.98%	7.77%	10/04/95	1.77%
Clase I	11.99%	13.11%	9.62%	11.46%	01/06/12	0.86%
Índice S&P 500*	16.33%	15.87%	13.65%	10.71%		

El Índice Standard & Poor's 500 es un índice no regulado de 500 acciones ordinarias seleccionadas, la mayoría de las cuales cotizan en la Bolsa de Nueva York. El Índice es ajustado por dividendos, con ponderación hacia acciones con grandes capitalizaciones de mercado, y representa aproximadamente dos tercios del valor de mercado total de todas las acciones ordinarias de los EE. UU. No se pueden hacer inversiones directamente en el Índice.

El rendimiento pasado del Fondo no es un buen predictor de cómo será el rendimiento del Fondo en el futuro. Los datos de rendimiento asumen que todas las distribuciones de ganancias de capital y dividendos, si los hubo, se reinvirtieron y no tienen en cuenta las comisiones y costos incurridos por la emisión y rescate de unidades. El rendimiento de la inversión y el valor principal fluctuarán, por lo que las acciones podrán valer más o menos que su costo original cuando se las rescate. Es posible que el rendimiento actual sea mayor o menor que los datos de rendimiento citados. Los ratios de los gastos operativos pueden variar en años futuros.

El cálculo del rendimiento del Fondo cumple con las directrices de Asset Management Association Switzerland ("AMAS").

*El rendimiento desde el comienzo es desde el 10 de abril de 1995.

Resumen general del rendimiento
Davis Global Fund tuvo un mejor rendimiento que el Índice Morgan Stanley Capital International All Country World Index ("MSCI ACWI" o el "Índice") durante el período de doce meses que finalizó el 31 de julio de 2025 (el "período"). Las acciones de Clase A y las acciones de Clase I del Fondo brindaron un rendimiento total sobre el valor de activo neto de 23.62% y 24.79%, respectivamente, frente a un rendimiento de 15.87% para el MSCI ACWI.

Resumen general del Índice

MSCI ACWI

- Sectores con mejor rendimiento[1]
  - Servicios de Comunicación (+32%), Sector Financiero (+28%) y Tecnología de la Información (+23%)

- Sectores con peor rendimiento
  - Atención médica (-10%), Energía (nulo) y Materiales (+1%)

Contribuidores [2] al rendimiento

- Sector financiero: tuvieron un mayor rendimiento que el sector del Índice (+46% vs +28%) y una ponderación significativamente mayor (ponderación media 28% vs 17%)
  - *Ping An Insurance*[3](+68%), *Capital One Financial* (+44%), *Danske Bank* (+43%) y *Julius Baer Group* (+31%)

- Consumo discrecional: tuvo un mejor rendimiento que el sector del Índice (+32% vs +16%)
  - *Prosus* (+66%), *Entain* (+90%) y *Trip.com Group* (+50%)
  - *Trip.com Group* - nueva compra durante el período

- Servicios de comunicación: tuvo un mayor rendimiento en el sector del Índice (+53% vs +32%) y una mayor ponderación (ponderación media 12% vs 8%)
  - *Meta Platforms* (+63%) - mayor contribuyente individual
  - *Sea* (+138%)

- Tenencias Chinas: tuvo un mayor rendimiento que la exposición del China Index (+47% vs +42%) y una ponderación significativamente mayor (ponderación media 20% vs 3%)

- Tenencias individuales
  - *KE Holdings* (+75%) - ya no es una tenencia del Fondo

Detractores al rendimiento

- Tecnología de la Información: tuvo un rendimiento significativamente por debajo del sector del Índice (-5% vs +23%) y una menor ponderación (ponderación media 6% vs 25%)
  - *Intel* (-30%) y *Applied Materials* (-14%)
  - *Intel* - ya no es una tenencia del Fondo

- Sector industrial: tuvo un rendimiento por debajo del sector del Índice (+4% vs +21%) y una menor ponderación (ponderación media 3% vs 11%)
  - *Owens Corning* (-12%) - ya no es una tenencia del fondo

- La sobreponderación en atención médica (ponderación media del 12% vs 10%), el sector de menor rendimiento del Índice
  - *Humana* (-30%) - mayor detractor individual
  - *Viatris* (-24%) y *UnitedHealth Group* (-19%)
  - *UnitedHealth Group* - nueva compra durante el período

- Tenencias individuales
  - *Teck Resources* (-33%), *MGM Resorts* (-15%), *Tyson Foods* (-11%) y *PDD Holdings* (-13%)
  - *PDD Holdings*: comprado y posteriormente vendido durante el período

El objetivo de inversión del Davis Global Fund es el crecimiento del capital a largo plazo. No puede haber garantía de que el Fondo logrará su objetivo. Los principales riesgos del Davis Global Fund son: Riesgo de China a nivel general, riesgo de acciones ordinarias, riesgo de recibos de depósito, riesgo de exposición a la industria o sector, riesgo de mercado emergente, riesgo de cargos y gastos, riesgo de influencia de titulares en medios de comunicación, riesgo de compañías de gran capitalización, riesgo de administradores, riesgo de compañías de pequeña y mediana capitalización, riesgo de países que no son los EE. UU., riesgo de monedas que no son la de los EE. UU. y riesgo del mercado de valores. Consulte el folleto bursátil para obtener una descripción completa de cada riesgo.

El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros. Los precios de los fondos fluctúan, y el valor de una inversión puede valer más o menos que el precio de compra. Los datos proporcionados en este resumen general del rendimiento son para el período de doce meses finalizado el 31 de julio de 2025, a menos que se indique lo contrario. Las cifras de rendimiento para las posiciones subyacentes del Fondo reflejan el rendimiento del valor desde el comienzo del período o la fecha de primera compra, si fue posterior, hasta el final del período o la fecha en que se liquide por completo la posición. La contribución real al Fondo variará según diversos factores (p. ej., actividad bursátil, ponderación). La información de tenencias en la cartera de valores corresponde al final del período de doce meses, 31 de julio de 2025, a menos que se indique lo contrario.

1 Las compañías incluidas en el índice Morgan Stanley Capital International All Country World Index se dividen en once sectores. Uno o más grupos de industria conforman un sector. A los fines de medir la concentración, el Fondo normalmente clasifica a las compañías según el grupo de industria o nivel de industria.

2 La contribución o detracción de una compañía o sector respecto del rendimiento del Fondo es un producto de su apreciación o depreciación y su ponderación dentro del Fondo. Por ejemplo, una tenencia del 5% que aumenta 20% tiene el doble de impacto que una tenencia de 1% que aumenta 50%.

3 En la discusión de la Gerencia del rendimiento del fondo se tratan varias compañías individuales. La información proporcionada en este informe no es razonablemente suficiente para basar una decisión de inversión y no debe considerarse como recomendación para comprar, vender o tener ningún título valor en particular. El cuadro de inversiones indica las tenencias del Fondo de cada compañía tratada.

RENDIMIENTO TOTAL ANUAL PROMEDIO PARA LOS PERÍODOS FINALIZADOS EL 31 DE JULIO DE 2025
(Sobre la base de dólares estadounidenses)

ÍNDICE DIRECTOR Y DEL FONDO	1 AÑO	5 AÑOS	10 AÑOS	DESDE EL COMIENZO	FECHA DE COMIENZO	RATIO DE GASTOS
Clase A - *sin cargo por ventas*	23.62%	9.08%	7.88%	6.49%	10/04/95	2.05%
Clase A - *con 5.75% de cargo por ventas*	16.52%	7.80%	7.25%	6.28%	10/04/95	2.05%
Clase I	24.79%	10.15%	9.03%	10.69%	01/06/12	1.09%
MSCI ACWI*	15.87%	12.78%	10.04%	7.92%		

Davis Global Fund invierte principalmente en determinados títulos de participación en el capital de todo el mundo, lo que incluye países con mercados desarrollados o emergentes. Antes del 2 de mayo de 2011, Davis Global Fund se llamaba Davis Opportunities Fund e invertía principalmente en títulos de participación en el capital de los EE. UU. Es poco probable que el rendimiento antes de esa fecha sea relevante para el rendimiento futuro.

El índice Morgan Stanley Capital International All Country World Index (MSCI ACWI) es un índice ponderado de capitalización de mercado ajustada por flotación libre diseñado para medir el desempeño combinado del mercado de acciones de mercados desarrollados y emergentes. El Índice incluye la reinversión de dividendos, netos de retenciones impositivas extranjeras. No se pueden hacer inversiones directamente en el Índice.

El rendimiento pasado del Fondo no es un buen predictor de cómo será el rendimiento del Fondo en el futuro. Los datos de rendimiento asumen que todas las distribuciones de ganancias de capital y dividendos, si los hubo, se reinvirtieron y no tienen en cuenta las comisiones y costos incurridos por la emisión y rescate de unidades. El rendimiento de la inversión y el valor principal fluctuarán, por lo que las acciones podrán valer más o menos que su costo original cuando se las rescate. Es posible que el rendimiento actual sea mayor o menor que los datos de rendimiento citados. Los ratios de los gastos operativos pueden variar en años futuros.

El cálculo del rendimiento del Fondo cumple con las directrices de Asset Management Association Switzerland ("AMAS").

*El rendimiento desde el comienzo es desde el 10 de abril de 1995.

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

	Davis Value Fund		
	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Activos netos totales	$467,638,295	$445,234,440	$392,801,302
Clase A			
Acciones en circulación	4,824,536	5,099,250	5,347,942
Valor neto de activos	$96.50	$86.95	$73.15
Clase I			
Acciones en circulación	19,084	19,084	19,784
Valor neto de activos	$109.36	$97.65	$81.43

	Davis Global Fund		
	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Activos netos totales	$27,784,136	$23,203,175	$22,694,929
Clase A			
Acciones en circulación	408,391	422,840	444,687
Valor neto de activo	$63.37	$51.26	$47.86
Clase I			
Acciones en circulación	25,920	25,920	25,920
Valor neto de activo	$73.49	$58.89	$54.46

RATIO DE GASTOS TOTALES

La siguiente tabla muestra los gastos totales, excluyendo cargos por transacción, cobrados a cada Clase, calculados netos de reembolsos, y expresados como un porcentaje de los activos netos diarios promedio para el año finalizado el 31 de julio de 2025. El cálculo del rendimiento del ratio de gastos totales ("TER") de cada Clase cumple con las directrices de Asset Management Association Switzerland ("AMAS").

	Davis Value Fund	Davis Global Fund
Clase A	1.77%	2.05%
Clase I	0.86%	1.09%

GESTIÓN DE RIESGOS

El Fondo y Davis Advisors, el asesor de inversiones del Fondo, usan un proceso de gestión de riesgos que les permite monitorear y medir en cualquier momento el riesgo de las posiciones de la cartera del Fondo y su contribución al perfil de riesgo general de cada subfondo. Se usa el método de compromiso para la medición de riesgos y el cálculo de la exposición global del Fondo. Los subfondos no invierten en instrumentos derivados.

REGLAMENTO SOBRE OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES

El Reglamento sobre Operaciones de Financiación de Valores (Securities Financing Transaction Regulation, "SFTR") entró en vigencia en enero de 2016 e introduce nuevos requisitos de divulgación para operaciones de financiación de valores y permutas financieras de retorno total.

Al 31 de julio de 2025, los subfondos no usan ningún instrumento u operación que quede bajo el alcance del SFTR.

REGLAMENTO SOBRE DIVULGACIÓN DE FINANZAS SOSTENIBLES

Las inversiones que subyacen a los subfondos no tienen en cuenta los criterios de la UE para actividades económicas ambientalmente sostenibles, lo que incluye actividades de habilitación y de transición, dentro del significado del Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo del 18 de junio de 2020 sobre el establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles.

POLÍTICA DE COMPAÑÍA ADMINISTRADORA

FundRock Management Company S.A. ("FundRock"), sujeta a la Circular de la CSSF 18/698, ha implementado una política de remuneración en cumplimiento con los Artículos 111a y 111b de la Ley de 2010 o el Artículo 12 de la Ley de 2013, respectivamente.

FundRock, sujeta al Capítulo 15 de la Ley de 2010 y AIFM, también debe cumplir con las directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados ESMA/2016/5758 y ESMA/2016/5799, para tener procesos sólidos implementados. FundRock ha establecido y aplica una política de remuneración de acuerdo con las directrices de la ESMA sobre políticas de remuneración sólidas de acuerdo con la Directiva UCITS V (ESMA 2016/575) y AIFMD (ESMA 2016/579) y cualquier disposición legal y regulatoria relacionada aplicable en Luxemburgo.

Además, se ha dado consideración a los requisitos que se describen en el Reglamento (UE) 2019/2088 sobre divulgaciones relacionadas con la sostenibilidad en el sector financiero, los Requisitos del SFDR.

La política de remuneración está alineada con la estrategia comercial, los objetivos, los valores y los intereses de FundRock y los fondos que administra y de los inversores en dichos fondos, lo que incluye, entre otras cosas, medidas para evitar conflictos de intereses; es conforme con una gestión de riesgos sólida y eficaz, y la promueve, y no fomenta tomar riesgos que no sean conformes con los perfiles de riesgo, normas o instrumentos de constitución de los fondos que gestiona la Compañía Administradora.

FundRock se asegura de que su política de remuneración refleje adecuadamente la predominancia de su actividad de vigilancia dentro de sus actividades centrales. Por lo tanto, debe mencionarse que los empleados de FundRock identificados como tomadores de riesgo no reciben una remuneración sobre la base del rendimiento de los fondos bajo administración.

Una versión en papel de la política de remuneración está disponible sin cargo para los inversores en el domicilio social inscripto de FundRock. La política de remuneración de FundRock puede encontrarse también en: https://www.fundrock.com/policies-and-compliance/remuneration-policy/.

El importe total de remuneración para el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2024 pagado por FundRock a su personal: EUR 9,805,298
Remuneración fija: EUR 9,486,232
Remuneración variable: EUR 319,066

Cantidad de beneficiarios: 214

El importe agregado de remuneración para el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2024 pagado por FundRock a miembros del personal identificados/tomadores de riesgo es de EUR 1,518,834.

El importe total de remuneración se basa en una combinación de la evaluación de desempeño de la persona y los resultados generales de FundRock y, cuando se evalúa el desempeño individual, se tienen en cuenta criterios financieros y no financieros.

La política está sujeta a revisión anual a cargo del Oficial de Cumplimiento, y la actualización la realiza el departamento de Recursos Humanos (RR. HH.) de FundRock y se presenta para revisión ante el Comité de Remuneración y para aprobación ante el Directorio de FundRock.

COMPENSACIÓN DE LOS DIRECTORES Y DELEGADOS

Los Directores del Fondo pueden recibir una compensación anual fija para directores. Los Directores no reciben ninguna remuneración variable/basada en el rendimiento, para evitar un potencial conflicto de interés. FundRock ha delegado determinadas funciones de administración de inversiones a Davis Selected Advisers, L.P. (el "Delegado"). El personal profesional del Delegado recibe un salario fijo. No hay una remuneración variable relacionada con el Fondo, para evitar un potencial conflicto de interés.

El importe de la remuneración recibida por el Asesor de Inversiones para el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue:

Fija: USD 6,887,311

Variable: USD 0

Cantidad de beneficiarios: 124

DAVIS FUNDS SICAV

DAVIS VALUE FUND

Cuadro de inversiones
31 de julio de 2025

Títulos valores transferibles admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado

	Acciones	Valor de mercado (Nota 2)
ACCIONES ORDINARIAS - (97.64%)		
SERVICIOS DE COMUNICACIÓN - (14.01%)		
Medios y entretenimiento - (14.01%)		
Alphabet Inc., Clase A - (3.29%)	80,190	$ 15,388,461
Angi Inc., Clase A* - (0.13%)	36,435	590,976
IAC Inc.* - (0.58%)	69,388	2,726,948
Meta Platforms, Inc., Clase A - (9.11%)	55,060	42,585,607
Pinterest, Inc., Clase A* - (0.90%)	109,640	4,232,104
TOTAL SERVICIOS DE COMUNICACIONES		**65,524,096**
ARTÍCULOS DE CONSUMO NO ESENCIALES - (14.51%)		
Distribución y comercio minorista de artículos de consumo no esenciales – (7.92%)		
Amazon.com, Inc.* - (4.68%)	93,590	21,910,355
Coupang, Inc., Clase A (Corea del Sur)* - (0.31%)	49,004	1,442,188
Naspers Ltd. - N (Sudáfrica) - (0.71%)	10,699	3,319,841
Prosus N.V, Clase N (Países Bajos) - (2.22%)	181,069	10,397,308
		37,069,692
Servicios al Consumidor - (6.59%)		
MGM Resorts International* - (4.44%)	569,340	20,752,443
Restaurant Brands International Inc. (Canadá) - (1.08%)	74,410	5,049,463
Trip.com Group Ltd., ADR (China) - (1.07%)	80,750	5,002,462
		30,804,368
TOTAL ARTÍCULOS DE CONSUMO NO ESENCIALES		**67,874,060**
ARTÍCULOS BÁSICOS DE CONSUMO - (2.88%)		
Alimentos, Bebidas y Tabaco - (2.88%)		
Darling Ingredients Inc.* - (0.50%)	71,440	2,313,227
Tyson Foods, Inc., Clase A - (2.38%)	213,040	11,141,992
TOTAL ARTÍCULOS BÁSICOS DE CONSUMO		**13,455,219**
ENERGÍA - (3.90%)		
ConocoPhillips - (0.81%)	39,620	3,777,371
Coterra Energy Inc. - (1.14%)	218,950	5,340,190
Tourmaline Oil Corp. (Canadá) - (1.95%)	214,020	9,105,559
TOTAL ENERGÍA		**18,223,120**
SECTOR FINANCIERO - (35.03%)		
Bancos - (11.18%)		
Danske Bank A/S (Dinamarca) - (4.12%)	482,480	19,247,185
U.S. Bancorp - (4.37%)	454,370	20,428,475
Wells Fargo & Co. - (2.69%)	156,057	12,582,876
		52,258,536
Servicios Financieros - (16.81%)		
Mercados de Capitales - (1.45%)		
Julius Baer Group Ltd. (Suiza) - (1.45%)	99,750	6,773,481
Finanzas del Consumidor - (9.51%)		
Capital One Financial Corp. - (9.51%)	206,780	44,457,700
Servicios Financieros - (5.85%)		
Berkshire Hathaway Inc., Clase A* - (5.85%)	38	27,354,300
		78,585,481
Seguros - (7.04%)		
Seguro de Vida y Médico - (3.51%)		
AIA Group Ltd. (Hong Kong) - (1.21%)	620,780	5,666,136
Ping An Insurance (Group) Co. of China, Ltd. - H (China) – (2.30%)	1,592,500	10,782,410
Seguro Patrimonial/contra Accidentes - (3.53%)		16,448,546
Chubb Ltd. - (1.50%)	26,320	7,002,172
Markel Group Inc.* - (2.03%)	4,727	9,493,187
		16,495,359
		32,943,905
TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS		**163,787,922**

Acciones		Valor del mercado (Nota 2)
ACCIONES ORDINARIAS – (CONTINUACIÓN)		
ATENCIÓN MÉDICA – (12.76%)		
Equipos y Servicios de Atención Médica - (10.09%)		
Cigna Group - (0.61%)	10,660	$ 2,850,271
CVS Health Corp. - (3.48%)	262,100	16,276,410
Humana Inc. - (1.98%)	37,100	9,270,177
Quest Diagnostics Inc. - (0.91%)	25,460	4,262,259
Solventum Corp.* - (1.57%)	102,750	7,332,240
UnitedHealth Group Inc. - (1.54%)	28,770	7,179,841
		47,171,198
Farmacéutica, Biotecnología y Ciencias de Vida- (2.67%)		
Viatris Inc. -(2.67%)	1,432,180	12,517,253
TOTAL ATENCIÓN MÉDICA		**59,688,451**
SECTOR INDUSTRIAL - (2.29%)		
Bienes de Capital - (2.29%)		
AGCO Corp. - (1.13%)	44,800	5,285,056
Owens Corning - (1.16%)	38,980	5,434,981
TOTAL SECTOR INDUSTRIAL		**10,720,037**
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN - (10.20%)		
Semiconductores y Equipos de Semiconductores - (7.62%)		
Applied Materials, Inc. - (4.78%)	124,000	22,327,440
Texas Instruments Inc. - (2.84%)	73,450	13,298,857
		35,626,297
Hardware y Equipos Tecnológicos - (2.58%)		
Samsung Electronics Co., Ltd. (Corea del Sur) - (2.58%)	245,220	12,056,271
TOTAL TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN		**47,682,568**
MATERIALES - (2.06%)		
OCI N.V. (Países Bajos) - (0.26%)	147,160	1,231,199
Teck Resources Ltd., Clase B (Canadá) - (1.80%)	258,690	8,397,077
TOTAL MATERIALES		**9,628,276**
TOTAL VALORES TRANSFERIBLES ADMITIDOS A COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO – (Costo identificado promedio $297,437,789)		**456,583,749**

	Capital	Valor del mercado (Nota 2)
INVERSIONES A CORTO PLAZO - (2.26%)		
Chesham FNC/ Chesham LLC, instrumentos negociables, 4.3405%, 01/08/25 - (2.26%)	$10,591,000	$ 10,589,723
TOTAL INVERSIONES A CORTO PLAZO - (Costo identificado promedio $10,591,000)		**10,589,723**
Total Inversiones – (99.90%) – (Costo identificado promedio $308,028,789)		467,173,472
Otros activos menos pasivos - (0.10%)		464,823
Activos netos- (100.00%)		$ 467,638,295

ADR: Certificado de Depósito Americano

* Valor que no produce ingresos.

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados contables.

DAVIS FUNDS SICAV
DAVIS GLOBAL FUND

Cuadro de inversiones
31 de julio de 2025

Títulos valores transferibles admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otro mercado regulado

	Acciones	Valor de mercado (Nota 2)
ACCIONES ORDINARIAS - (97.70%)		
SERVICIOS DE COMUNICACIÓN - (12.43%)		
Medios y entretenimiento - (12.43%)		
Alphabet Inc., Clase C - (2.52%)	3,630	$ 700,082
Meta Platforms, Inc., Clase A - (5.93%)	2,131	1,648,201
NetEase, Inc., ADR (China) - (2.04%)	4,340	565,502
Pinterest, Inc., Clase A* - (0.90%)	6,480	250,128
Sea Limited, Clase A, ADR (Singapur)* - (1.04%)	1,850	289,802
TOTAL SERVICIOS DE COMUNICACIONES		**3,453,715**
ARTÍCULOS DE CONSUMO NO ESENCIALES - (27.50%)		
Distribución y comercio minorista de consumo discrecional - (10.03%)		
Amazon.com, Inc.* - (2.07%)	2,460	575,911
Coupang, Inc., Clase A (Corea del Sur)* - (0.33%)	3,110	91,527
Naspers Ltd. - N (Sudáfrica) - (1.53%)	1,366	423,862
Prosus N.V., Clase N (Países Bajos) - (6.10%)	29,502	1,694,058
		2,785,358
Bienes de Consumo Duraderos e Indumentaria- (0.07%)		
Misto Holdings Corp. (Corea del Sur) - (0.07%)	810	20,721
Servicios al Consumidor - (17.40%)		
Delivery Hero SE (Alemania)* - (1.46%)	13,490	405,350
Entain plc (Reino Unido) - (2.58%)	53,093	716,517
Meituan, Clase B (China)* - (3.94%)	69,640	1,094,730
MGM Resorts International* - (3.72%)	28,370	1,034,087
Restaurant Brands International Inc. (Canadá) - (0.99%)	4,070	276,190
Trip.com Group Ltd., ADR (China) - (4.71%)	21,120	1,308,384
		4,835,258
TOTAL ARTÍCULOS DE CONSUMO NO ESENCIALES		**7,641,337**
ARTÍCULOS BÁSICOS DE CONSUMO - (2.13%)		
Alimentos, Bebidas y Tabaco - (2.13%)		
Tyson Foods, Inc., Clase A - (2.13%)	11,311	591,565
TOTAL ARTÍCULOS BÁSICOS DE CONSUMO		**591,565**
ENERGÍA - (3.46%)		
Coterra Energy Inc. - (1,03%)	11,770	287,070
Tourmaline Oil Corp. (Canadá) - (2.43%)	15,860	674,770
TOTAL ENERGÍA		**961,840**
SECTOR FINANCIERO - (27.56%)		
Bancos - (5.41%)		
Danske Bank A/S (Dinamarca) - (4.44%)	30,918	1,233,387
Metro Bank Holdings PLC (Reino Unido)* - (0.97%)	157,682	268,602
		1,501,989
Servicios Financieros - (11.11%)		
Mercados de Capitales - (3.86%)		
Julius Baer Group Ltd. (Suiza) - (3.86%)	15,810	1,073,571
Finanzas del Consumidor - (5.94%)		
Capital One Financial Corp. - (5.94%)	7,670	1,649,050
Servicios Financieros - (1.31%)		
Berkshire Hathaway Inc., Clase B* - (1.31%)	770	363,348
Seguros - (11.04%)		3,085,969
Seguro de Vida y Médico - (7.28%)		
AIA Group Ltd. (Hong Kong) - (1.73%)	52,780	481,747
Ping An Insurance (Group) Co. of China, Ltd. - H (China) - (5.55%)	227,830	1,542,578
Seguro Patrimonial/contra Accidentes - (3.76%)		2,024,325
Markel Group Inc.*- (3.76%)	520	1,044,311
		3,068,636
TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS		**7,656,594**

	Acciones	Valor de mercado (Nota 2)
ACCIONES ORDINARIAS - (CONTINUACIÓN)		
ATENCIÓN MÉDICA - (10.52%)		
Equipos y Servicios de Atención Médica - (8.06%)		
CVS Health Corp. - (2.73%)	12,210	$ 758,241
Humana Inc. - (1.62%)	1,800	449,766
Solventum Corp.* - (2.57%)	10,010	714,314
UnitedHealth Group Inc. - (1.14%)	1,270	316,941
		2,239,262
Farmacéutica, Biotecnología y Ciencias de Vida - (2.46%)		
Viatris Inc. - (2.46%)	78,062	682,262
TOTAL ATENCIÓN MÉDICA		**2,921,524**
SECTOR INDUSTRIAL - (4.88%)		
Bienes de Capita l- (0.85%)		
ITOCHU Corp. (Japón) - (0.85%)	4,530	235,651
Transporte - (4.03%)		
FullTruckAlliance Co. Ltd., Clase A, ADR (China) - (4.03%)	97,030	1,120,696
TOTAL SECTOR INDUSTRIAL		**1,356,347**
INFORMÁTICA - (7.86%)		
Semiconductores y Equipos de Semiconductores - (1.38%)		
Applied Materials, Inc. - (1.38%)	2,130	383,528
Software y Servicios - (2.21%)		
AppLovin Corp., Clase A* - (2.21%)	1,570	613,399
Hardware y Equipos Tecnológicos - (4.27%)		
Samsung Electronics Co., Ltd. (Corea del Sur) - (4.27%)	24,160	1,187,829
TOTAL TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN		**2,184,756**
MATERIALES - (1.36%)		
Teck Resources Ltd., Clase B (Canadá) - (1.36%)	11,631	377,542
TOTAL MATERIALES		**377,542**
TOTAL VALORES TRANSFERIBLES ADMITIDOS A LA COTIZACIÓN OFICIAL EN BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO (Costo identificado promedio $20,195,751)		**27,145,220**

	Capital	Valor del mercado (Nota 2)
INVERSIONES A CORTO PLAZO - (2.75%)		
State Street Bank and Trust Co., Eurodollar Depósito a plazo, 1.36%, 01/08/25 - (2.75%)	$763,000	$ 763,000
TOTAL INVERSIONES A CORTO PLAZO - (Costo identificado promedio $763,000)		**763,000**
Total inversiones – (100.45%) – (Costo identificado promedio $20,958,751)		27,908,220
Pasivo menos otros activos - (-0.45%)		(124,084)
Activos netos - (100.00%)		$27,784,136

ADR: Certificado de Depósito Americano

* Valor que no produce ingresos.

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS:	**Davis Value Fund**	**Davis Global Fund**	**Combinados**
Inversiones en valores al costo	$ 308,028,789	$ 20,958,751	$ 328,987,540
Apreciación sobre inversiones no efectivizada	159,144,683	6,949,469	166,094,152
Inversiones en valores al valor de mercado (Nota 2)	467,173,472	27,908,220	495,081,692
Efectivo	1,773	346	2,119
Por cobrar:			
Acciones de capital vendidas	6,671	-	6,671
Dividendos e interés	615,701	43,665	659,366
Valores de inversión vendidos	1,960,232	134,531	2,094,763
Activos diversos	101,928	-	101,928
Gastos pagados por anticipado	3,391	319	3,710
Debido de Asesor de Inversiones (Nota 3)	-	2,470	2,470
Total activo	**469,863,168**	**28,089,551**	**497,952,719**
PASIVO:			
Deudas:			
Acciones de capital rescatadas	75,835	313	76,148
Valores de inversión comprados	1,266,778	229,780	1,496,558
Gastos acumulados	882,260	75,322	957,582
Total pasivo	**2,224,873**	**305,415**	**2,530,288**
ACTIVO NETO	**$ 467,638,295**	**$ 27,784,136**	**$ 495,422,431**
ACCIONES CLASE A			
Activo neto	$ 465,551,320	$ 25,879,297	$ 491,430,617
Acciones en circulación	4,824,536	408,391	5,232,927
Valor de activo neto y precio de rescate por acción (Activo neto/Acciones en circulación)	$ 96.50	$ 63.37	
Precio máximo de oferta por acción (100/94.25 del valor de activo neto)	$ 102.39	$ 67.24	
ACCIONES CLASE I			
Activo neto	$ 2,086,975	$ 1,904,839	$ 3,991,814
Acciones en circulación	19,084	25,920	45,004
Valor de activo neto, precio de oferta y precio de rescate por acción (Activo neto/Acciones en circulación)	$ 109.36	$ 73.49	

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados contables.

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Davis Value Fund	Davis Global Fund	Combinados
INGRESOS (PÉRDIDAS) POR INVERSIONES:			
Ingresos:			
Dividendos, netos (Nota 2)	$ 9,494,586	$ 393,068	$ 9,887,654
Intereses (Nota 2)	788,652	7,755	796,407
Total ingresos	**10,283,238**	**400,823**	**10,684,061**
Gastos:			
Honorarios del Asesor de Inversiones (Nota 3)	6,702,550	364,174	7,066,724
Honorarios de la Compañía Administradora (Nota 3)	164,890	9,354	174,244
Cargos de depósito	138,874	17,041	155,915
Honorarios del agente de transferencias:			
Clase A	252,123	39,695	291,818
Clase I	2,668	2,799	5,467
Honorarios de auditores	37,200	16,000	53,200
Honorarios de abogados	9,000	500	9,500
Honorarios de contadores	263,786	20,944	284,730
Honorarios de los Directores (Nota 3)	4,741	259	5,000
Taxe d'abonnement (Nota 5)	225,958	12,393	238,351
Otros cargos e impuestos	113,594	29,426	143,020
Cargos por transacción (Nota 2)	85,209	10,080	95,289
Total gastos	**8,000,593**	**522,665**	**8,523,258**
Reembolso de gastos por parte del Asesor de Inversiones (Nota 3)	-	(9,075)	(9,075)
Gastos netos	**8,000,593**	**513,590**	**8,514,183**
Pérdidas netas por inversiones	**2,282,645**	**(112,767)**	**2,169,878**
GANANCIA REALIZADA Y NO REALIZADA DE INVERSIONES:			
Ganancia realizada neta de inversiones y transacciones en moneda extranjera (Nota 2)	47,185,784	1,778,990	48,964,774
Incremento (disminución) neto en apreciación no realizada de inversiones y transacciones en moneda extranjera	(2,253,236)	3,711,461	1,458,225
Ganancia realizada y no realizada netas de inversiones y transacciones en moneda extranjera	**44,932,548**	**5,490,451**	**50,422,999**
Incremento neto en activos netos como resultado de las operaciones	**$ 47,215,193**	**$ 5,377,684**	**$ 52,592,877**

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Davis Value Fund	Davis Global Fund	Combinados
OPERACIONES:			
Ingresos (Pérdidas) netas por inversiones	$ 2,282,645	$ (112,767)	$ 2,169,878
Ganancia realizada neta de inversiones y transacciones en moneda extranjera (Nota 2)	47,185,784	1,778,990	48,964,774
Incremento (disminución) neto en apreciación no realizada de inversiones y transacciones en moneda extranjera	(2,253,236)	3,711,461	1,458,225
Incremento neto en activos netos como resultado de las operaciones	**47,215,193**	**5,377,684**	**52,592,877**
TRANSACCIONES DE ACCIONES DE CAPITAL (NOTA 4):			
Clase A	(24,811,338)	(796,723)	(25,608,061)
Clase I	-	-	-
Incremento total en los activos netos	**22,403,855**	**4,580,961**	**26,984,816**
ACTIVOS NETOS:			
Comienzo del año	445,234,440	23,203,175	468,437,615
Final del año	**$ 467,638,295**	**$ 27,784,136**	**$ 495,422,431**

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados contables.

NOTA 1 - GENERAL

Davis Funds SICAV (el "Fondo") es una empresa de inversión colectiva en forma de fondo paraguas, organizada como *"société d'investissement à capital variable"* ("SICAV") de acuerdo con las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, y califica como "Empresas de Inversión Colectiva en Valores Transferibles" ("UCITS") de conformidad con la Parte I de la ley de Luxemburgo con fecha del 17 de diciembre de 2010, y sus modificaciones, en relación con empresas de inversión colectiva en valores transferibles (la "Ley de 2010"). El Fondo está registrado bajo el número B 49 537 en el *Registre de Commerce et des Sociétés* de Luxemburgo, donde está disponible para inspección su Acta de Constitución (así como también en el domicilio social inscripto del Fondo en 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo).

El Fondo se constituyó en Luxemburgo el 19 de diciembre de 1994 por un período ilimitado. El capital inicial era de $45,000, representado por 4,500 acciones. En el momento de la constitución, Davis Selected Advisers, L.P. ("Davis Advisors") compró 4,499 acciones. El Fondo emite diferentes clases de acciones. El producido de la suscripción de cada clase se invierte en un conjunto específico de activos ("subfondo"), que se invierte de acuerdo con la política de inversión específica aplicable a dicho subfondo. Actualmente el Fondo tiene dos subfondos, Davis Value Fund y Davis Global Fund, que iniciaron las operaciones el 10 de abril de 1995. El 5 de septiembre de 2000, cada subfondo comenzó la oferta de acciones de Clase A, que se venden con un cargo inicial por venta. El 1 de junio de 2012, cada subfondo comenzó la oferta de acciones de Clase I, que se venden al valor neto de activos y no están sujetas a un cargo diferido contingente por venta. Las acciones de Clase I solo están disponibles para inversores institucionales. Los ingresos, gastos (excepto los atribuibles a una clase específica) y las ganancias y pérdidas se asignan a diario a cada clase de acciones sobre la base de la proporción relativa de activos netos representados por cada clase. Los gastos operativos atribuibles directamente a una clase específica son con cargo a las operaciones de esa clase.

NOTA 2 - RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados contables se elaboran de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Gran Ducado de Luxemburgo. El siguiente es un resumen de las políticas contables significativas seguidas por el Fondo para la elaboración de sus estados contables.

Valuación de títulos valores - El valor de los títulos valores, que cotizan o se negocian en cualquier mercado de valores (lo que incluye NASDAQ), se basa en el último precio de cierre/último precio disponible. Los títulos valores que no cotizan y no se negocian en ningún mercado de valores, pero para los cuales existe un mercado de transacciones activo, reciben un valor de manera similar al modo de los títulos valores que cotizan o se negocian en cualquier mercado de valores. Los títulos valores que no cotizan o no se negocian en un mercado regulado y los títulos valores que cotizan y no cotizan en esos otros mercados, para los que no hay disponibles precios de mercado actuales, o para los que los precios de mercado actuales no representan el valor justo de mercado, reciben su valor según el valor justo determinado de manera prudente y en buena fe por el Directorio del Fondo, o por orden de este. Las inversiones en títulos valores de corto plazo (con vencimiento en un año o antes) pueden valorarse (i) al valor de mercado o (ii) cuando no hay disponible un valor de mercado o este no es representativo, al costo amortizado.

Operaciones con títulos valores e ingresos por inversiones relacionados - Las operaciones con títulos valores se contabilizan en la fecha de negociación (fecha en la que se ejecuta la orden de comprar o vender), y la ganancia o pérdida por la venta de títulos valores se determina sobre la base del costo promedio. Los ingresos por dividendos se registran en la fecha ex-dividendo, y los ingresos por intereses se registran según el devengamiento. Los ingresos por dividendos pueden estar sujetos a retenciones impositivas en el país en el que se distribuyen. Es posible que estos impuestos no sean recuperables. El importe de las retenciones impositivas durante el año finalizado el 31 de julio de 2025 fue de $2,039,936 y $96,538 para Davis Value Fund y Davis Global Fund, respectivamente.

Dividendos y distribuciones a los accionistas - Los dividendos y las distribuciones a los accionistas se registran en la fecha ex-dividendo, netos de retenciones impositivas. Los subfondos declaran los dividendos de sus acciones de Clase A y Clase I en circulación en la asamblea anual de accionistas. El Directorio no tiene la intención de recomendar el pago de ningún dividendo en efectivo en este momento. Los ingresos netos por inversiones y las ganancias de capital netas realizadas y no realizadas serán acumulados por el Fondo y usados para aumentar el valor neto de activos por acción. Sin embargo, los accionistas del Fondo pueden, en una asamblea general de accionistas, decidir declarar un dividendo en efectivo o en acciones dentro de los límites de la legislación aplicable de Luxemburgo. Se publicará un aviso de cualquier dividendo en un periódico de circulación general en Luxemburgo. Los dividendos que así se declaren se reinvertirán automáticamente en acciones adicionales al valor neto de activos a menos que un accionista solicite específicamente que los dividendos se paguen en efectivo.

Utilización de estimaciones en los estados contables: Al preparar los estados contables de conformidad con los requisitos jurídicos y reglamentarios de Luxemburgo, la administración hace estimaciones e hipótesis que afectan a los importes declarados de activos y pasivos y la divulgación de activos y pasivos contingentes en la fecha de los estados contables y los importes declarados de ingresos y gastos durante el período sobre el que se informa. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

NOTA 2 - RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS - (CONTINUACIÓN)

Cargos por transacción - Los cargos por transacción asociados con la adquisición o enajenación de inversiones se contabilizan en los estados de operaciones.

Conversión de monedas extranjeras - Los saldos en efectivo, el valor de mercado de los títulos valores de inversión y otros activos o pasivos de los subfondos expresados en monedas que no sean dólares estadounidenses ("USD") se convierten a la tasa de cambio vigente en la fecha de valuación.

Los ingresos y gastos expresados en monedas que no son USD se convierten a la tasa de cambio vigente en la fecha de transacción.

Las ganancias o pérdidas netas realizadas por transacciones en moneda extranjera se registran en los estados de operaciones y estados de evolución de los activos netos.

Las tasas de cambio al 31 de julio de 2025 eran las siguientes:

Moneda	Tasa de cambio
USD/CAD	1.386
USD/CHF	0.813
USD/DKK	6.530
USD/EUR	0.875
USD/GBP	0.757
USD/HKD	7.850
USD/JPY	150.615
USD/KRW	1,401.400
USD/ZAR	18.194

Estados contables combinados - Los estados contables combinados del Fondo se expresan en USD. Los estados contables combinados son la suma de los estados contables de cada subfondo.

NOTA 3 - HONORARIOS DEL ASESOR DE INVERSIONES, COMPAÑÍA ADMINISTRADORA, AGENTE DEPOSITARIO Y ADMINISTRATIVO Y DIRECTORES Y OTRAS TRANSACCIONES CON AFILIADOS

Los honorarios por asesoramiento de inversión se pagan mensualmente a Davis Advisors, el asesor de inversiones del Fondo ("Asesor de Inversiones"), a la tasa anual de 1.50% de los activos netos diarios promedio de las acciones de Clase A y 0.55% de los activos netos diarios promedio de las acciones de Clase I de Davis Value Fund y Davis Global Fund. El Asesor de Inversiones ha aceptado reembolsar los gastos de cada subfondo, excluyendo cargos por transacción y gastos de tramitación de reembolso de impuestos extranjeros, en la medida que sea necesario para limitar los gastos operativos anuales totales (acciones de Clase A, 2.05%; acciones de Clase I, 1.10%). Durante el año finalizado el 31 de julio de 2025, dichos reembolsos para las acciones de Clase A y de Clase I de Davis Global Fund fueron de $8,985 y $90, respectivamente.

Los honorarios de la compañía administradora se pagan mensualmente a FundRock Management Company S.A. ("FundRock"), la compañía administradora del Fondo ("Compañía Administradora"). Antes del 1 de agosto de 2025, la tasa anual para Davis Value Fund y Davis Global Fund era de 0.04% de los primeros EUR 250 millones de activos netos combinados en el último día hábil de cada mes, 0.03% de los siguientes EUR 250 millones y 0.025% de los activos netos en exceso de EUR 500 millones. Con efecto a partir del 1 de agosto de 2025, la tasa anual para Davis Value Fund y Davis Global Fund es 0.03% de los primeros EUR 500 millones de activos netos combinados en el último día hábil de cada mes y 0.025% de los activos netos en exceso de EUR 500 millones. Los honorarios de la Compañía Administradora pagados durante el año finalizado el 31 de julio de 2025 fueron de aproximadamente el 0.037% de los activos netos combinados. Se aplicará un honorario mensual mínimo de EUR 3,500 si el honorario total según el punto de base para Davis Value Fund y Davis Global Fund no alcanza el honorario mínimo aplicable.

NOTA 3 - HONORARIOS DEL ASESOR DE INVERSIONES, COMPAÑÍA ADMINISTRADORA, AGENTE DEPOSITARIO Y ADMINISTRATIVO Y DIRECTORES Y OTRAS TRANSACCIONES CON AFILIADOS (CONTINUACIÓN)

Los deberes del Agente Depositario y Administrativo se delegan a State Street Bank International GmbH ("State Street Bank"). State Street Bank tiene derecho a un honorario por sus servicios proveniente de los activos netos a la tarifa o importe que se acuerde ocasionalmente con el Fondo de acuerdo con las prácticas habituales de mercado en Luxemburgo. El honorario máximo pagadero al Depositario es 0.014% por año y al Agente Administrativo 0.10% por año, en cada caso en base al valor de los activos netos de los subfondos relevantes, a menos que el valor de los activos netos de los subfondos esté por debajo de ciertos niveles, en cuyo caso se aplicarán los mínimos acordados. Además, State Street Bank tiene derecho, según sea el caso, a un cargo por transacción, un cargo plano por ciertos servicios o productos, reembolso del subfondo por gastos adicionales y desembolsos, y por cargos de cualquier corresponsal.

Un director recibió un honorario fijo que no incluye ninguna remuneración variable dependiente del rendimiento del Fondo.

Cierto director del Fondo también es funcionario del Asesor de Inversiones.

NOTA 4 - CAPITAL SOCIAL

Las transacciones de capital social fueron las siguientes:

		Año finalizado el 31 de julio de 2025			
		Vendidas	Reinversión de distribuciones	Rescatadas	Disminución neta
Davis Value Fund					
Acciones:	Clase A	20,358	–	(295,072)	(274,714)
	Clase I	–	–	–	–
Valor:	Clase A	$ 1,828,755	$ –	$ (26,640,093)	$ (24,811,338)
	Clase I	–	–	–	–
Davis Global Fund					
Acciones:	Clase A	16,954	–	(31,403)	(14,449)
	Clase I	–	–	–	–
Valor:	Clase A	$ 981,285	$ –	$ (1,778,008)	$ (796,723)
	Clase I	–	–	–	–

NOTA 5 - IMPUESTOS

Es la política del Fondo cumplir con los requisitos de las leyes y prácticas sobre impuestos vigentes en Luxemburgo. El Fondo está sujeto al impuesto a las suscripciones de Luxemburgo ("*taxe d'abonnement*") calculado sobre la base del valor neto de activos al final de cada trimestre calendario de 0.05% por año para las acciones de Clase A y 0.01% por año para las acciones de Clase I, que se debe pagar trimestralmente al final de cada trimestre calendario correspondiente.

NOTA 6 - CAMBIOS EN LA CARTERA DE INVERSIONES

Puede solicitarse un cuadro de cambios en la cartera de inversiones para el año en el domicilio social inscripto del Fondo.

NOTA 7 - EVENTOS POSTERIORES

No hubo eventos posteriores significativos después del 31 de julio de 2025 hasta la emisión de este informe anual y estados contables auditados que requieran reconocimiento y/o divulgación.

A los accionistas de
DAVIS FUNDS SICAV
49, Avenue J.F. Kennedy,
L-1855, Luxemburgo,
Gran Ducado de
Luxemburgo

Dictamen

Hemos auditado los estados contables de Davis Funds SICAV (el "Fondo") y de cada uno de sus subfondos, lo que incluye los estados de los activos netos y el cuadro de inversiones al 31 de julio de 2025 y los estados de operaciones y evolución de los activos netos para el año finalizado a dicha fecha, así como también las notas a los estados contables, lo que incluye un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos dan una imagen verdadera y justa de la situación patrimonial del Fondo y de cada uno de sus subfondos al 31 de julio de 2025, y de los resultados de sus operaciones y evolución de los activos netos para el año finalizado a dicha fecha de conformidad con los requisitos legales y regulatorios de Luxemburgo en relación con la elaboración y presentación de los estados contables.

Fundamento del dictamen

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con la Ley del 23 de julio de 2016 sobre la profesión de auditor (Ley del 23 de julio de 2016) y con las Normas Internacionales de Auditoría (International Standards on Auditing, ISA) adoptadas para Luxemburgo por la *"Commission de Surveillance du Secteur Financier"* (CSSF). Nuestras responsabilidades según la Ley del 23 de julio de 2016 y las ISA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF se describen en mayor detalle en la sección "Responsabilidades del *"réviseur d'entreprises agréé"* para la "Auditoría de estados contables" de nuestro informe. También somos independientes del Fondo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales, lo que incluye las Normas Internacionales de Independencia, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) y adoptadas para Luxemburgo por la CSSF junto con los requisitos éticos relevantes para nuestra auditoría de los estados contables, y hemos cumplido nuestras responsabilidades éticas según dichos requisitos éticos. Creemos que las pruebas de auditoría que hemos obtenido son suficientes y apropiadas para fundamentar nuestro dictamen.

Otra información

El Directorio del Fondo es responsable de la otra información. La otra información cubre la información indicada en el informe anual pero no incluye los estados contables y nuestro informe del *"réviseur d'entreprises agréé"* sobre ellos.

Nuestro dictamen sobre los estados contables no cubre la otra información, y no expresamos ninguna forma de conclusión de garantía sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados contables, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es sustancialmente contradictoria de los estados contables o nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o si parece sustancialmente errónea de otro modo. Si, sobre la base del trabajo que hemos realizado, concluimos que hay error sustancial en esta otra información, tenemos la obligación de informar esto. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio del Fondo respecto de los estados contables

El Directorio del Fondo es responsable de la elaboración y presentación justa de los estados contables de conformidad con los requisitos legales y regulatorios de Luxemburgo en relación con la elaboración y presentación de los estados contables, y del control interno que el Directorio del Fondo determine necesario para permitir la elaboración de estados contables libres de errores sustanciales, ya sea por fraude o equivocación.

En la elaboración de los estados contables, el Directorio del Fondo es responsable de evaluar la capacidad del Fondo de continuar en marcha, divulgando, según corresponda, asuntos relacionados con las actividades en marcha y usando el criterio contable de empresa en marcha a menos que el Directorio del Fondo tenga la intención de liquidar el Fondo o cesar las operaciones, o que no tenga otra alternativa realista más que hacerlo.

Responsabilidades del "*réviseur d'entreprises agréé*" respecto de la auditoría de los estados contables

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable sobre si los estados contables en su totalidad están libres de errores sustanciales, ya sea por fraude o equivocación, y emitir un informe del *"réviseur d'entreprises agréé"* que incluya nuestro dictamen. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada conforme con la Ley del 23 de julio de 2016 y las ISA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF detectarán siempre un error sustancial cuando este exista. Los errores pueden surgir por fraude o equivocación y se consideran sustanciales si, individualmente o en conjunto, podría esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de estos estados contables.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Ley del 23 de julio de 2016 y las ISA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, ejercemos criterio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores sustanciales de los estados contables, ya sea por fraude o equivocación, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría que respondan a esos riesgos y obtenemos pruebas de auditoría suficientes y apropiadas para fundamentar nuestro dictamen. El riesgo de no detectar un error sustancial como resultado de fraude es mayor que para un error por equivocación, ya que el fraude conlleva colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones falsas o anulación de control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables usadas y la sensatez de las estimaciones contables y divulgaciones relacionadas hechas por el Directorio del Fondo.
- Concluimos sobre idoneidad del uso por parte del Directorio del Fondo del criterio contable de empresa en marcha y, sobre la base de las pruebas de auditoría obtenidas, si existe una incertidumbre sustancial en relación con los eventos o condiciones que pueda poner en duda significativamente a la capacidad del Fondo de continuar en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre sustancial, debemos llamar la atención en nuestro informe del *"réviseur d'entreprises agréé"* a las divulgaciones relacionadas en los estados contables o, si dichas divulgaciones son inadecuadas, debemos modificar nuestro dictamen. Nuestras conclusiones se basan en las pruebas de auditoría obtenidas hasta la fecha de nuestro informe del *"réviseur d'entreprises agréé"*. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden hacer que el Fondo deje de continuar en marcha.
- Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados contables, lo que incluye las divulgaciones, y si los estados contables representan las transacciones y eventos subyacentes de una manera tal que logra una presentación justa.

Nos comunicamos con aquellos que están a cargo de la gobernanza respecto de, entre otros asuntos, el alcance planificado y la programación de la auditoría y hallazgos significativos de la auditoría, lo que incluye deficiencias significativas en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

Para Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Yann Mérillou, *Réviseur d'entreprises agréé*
Socio

3 de octubre de 2025

Directorio – Presidente
Kenneth C. Eich, Director de Operaciones, Davis Selected Advisers, L.P., Tucson, Arizona 85756, EE. UU.

Directores
Thomas Tays, Director, EE. UU.
Cornelius Theiss, Director, Noramco, Wecker, Gran Ducado de Luxemburgo

Compañía Administradora
FundRock Management Company S.A., Airport Center Building, 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo

Asesor de Inversiones
Davis Selected Advisers, L.P. ("Davis Advisors"), 2949 East Elvira Road, Suite 101, Tucson, Arizona 85756, EE. UU.

Agente Depositario, Corporativo, Domiciliario y Administrativo
State Street Bank International GmbH, Sucursal de Luxemburgo, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Registrador y Agente de Transferencias
State Street Bank International GmbH, Sucursal de Luxemburgo, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Cabinet de Révision agréé
Deloitte Audit *Société à Responsabilité Limitée*, 20, Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Asesores Jurídicos en Luxemburgo
Elvinger Hoss Prussen, *société anonyme*, 2, Place Winston Churchill, B.P. 425, L-2014, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Distribuidor
Davis Distributors, LLC, 2949 East Elvira Road, Suite 101, Tucson, Arizona 85756, EE. UU.

Agente de Información
NORAMCO (Deutschland) GmbH, Nagelstr. 14, D-54290 Trier

Representante y Agente Pagador en Suiza
BNP PARIBAS, Paris, Sucursal de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Suiza

Agente Pagador en Alemania
Deutsche Bank AG TSS/Global Equity Services, Servicios para después de la IPO, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Alemania

Autoridad Supervisora
Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), 283, route d'Arlon, L-1150 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

davissicav.com