



Davis Funds SICAV

Compañía de inversión

INFORME ANUAL QUE INCLUYE ESTADOS CONTABLES AUDITADOS
PARA EL AÑO QUE FINALIZÓ EL 31 DE JULIO DE 2023

Fondo en virtud del derecho luxemburgués
Société d'investissement à capital variable Luxembourg

Número de registro B 49537

Davis Advisors
Asesor de Inversiones

Informe del Directorio	2
Discusión de la Gerencia sobre el Rendimiento del Fondo:	
Davis Value Fund	3
Davis Global Fund.....	5
Información General (<i>sin auditar</i>)	7
Remuneración (<i>sin auditar</i>)	8
Programa de Inversiones:	
Davis Value Fund	9
Davis Global Fund.....	10
Estado de Activos Netos	11
Estado de Operaciones.....	12
Estado de Cambios en los Activos Netos.....	13
Notas a los Estados Contables	14
Informe del <i>Réviser d'Entreprises Agréé</i>	17

Este Informe Anual, incluidos los Estados Contables Auditados, está autorizado para su uso por parte de los accionistas existentes. Los potenciales accionistas deben recibir un folleto informativo actual y Productos de inversión minorista empaquetados y de seguros – Documento de Información Clave (“PRIIPs – KID”) de Davis Funds SICAV, que contiene más información sobre estrategias de inversión, riesgos, cargos y gastos. Lea el folleto informativo y el PRIIP – 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 Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) ni ninguna otra agencia, y conllevan riesgos de inversión, incluida la posible pérdida del monto principal invertido.

INTRODUCCIÓN

Davis Funds SICAV (el “Fondo”) es una empresa de inversiones colectivas bajo la modalidad de fondo general con subfondos, constituida como “*société d’investissement à capital variable*” (“SICAV”) de acuerdo con las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo y califica como “Empresa para Inversiones Colectivas en Valores Transferibles” (“UCITS”) de conformidad con la Parte I de la ley de Luxemburgo con fecha del 17 de diciembre de 2010 y modificatorias, en relación con empresas para inversiones colectivas en valores transferibles (la “Ley de 2010”). El Fondo ha designado, mediante acuerdo con fecha del 17 de febrero de 2017, a FundRock Management Company S.A., un *société anonyme* constituida conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, como su compañía administradora, de conformidad con las disposiciones de la Ley de 2010 (la “Compañía Administradora”).

ESTADOS CONTABLES

El Directorio del Fondo presenta por este medio su Informe y los estados contables auditados para el año finalizado el 31 de julio de 2023.

Los estados contables auditados se encuentran en las páginas 9 a 16 de este Informe Anual, y los resultados del año aparecen en los Estados de Operaciones y Estados de Cambios en los Activos Netos en las páginas 12 y 13.

ACTIVIDADES DURANTE EL AÑO

Durante el año, el Fondo desempeñó las actividades normales de una compañía de inversión. La Discusión de la Gerencia sobre el Rendimiento del Fondo a continuación brinda un panorama general del rendimiento. Los activos bajo administración al 31 de julio de 2023 ascendían a aproximadamente USD 415 millones (2022: USD 364 millones).

Al 31 de julio de 2023, el Fondo consistía en dos subfondos.

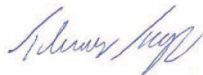
ASAMBLEA GENERAL ANUAL

El Directorio del Fondo propone que se incluyan las siguientes resoluciones en el orden del día en la Asamblea General Anual del Fondo a celebrarse el 30 de noviembre de 2023 a las 11:00 a.m. (horario de Luxemburgo) en la sede social del Fondo:

- la presentación del Informe del Directorio al Fondo;
- la presentación del Informe del *Réviseur d’Entreprises Agréé*;
- la aprobación de los Estados de Activos Netos, Estados de Operaciones y Estados de Cambios en los Activos Netos para el año finalizado el 31 de julio de 2023;
- el despido del Directorio del Fondo;
- la reelección de los Directores;
- la reelección del Auditor externo; y
- la consideración de otros asuntos que se presenten adecuadamente antes de la Asamblea General Anual.



Kenneth C. Eich,
Presidente



Thomas Tays,
Director



Cornelius Theiss,
Director

5 de octubre de 2023

Resumen de Rendimiento

Davis Value Fund tuvo un mejor rendimiento que 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 2023 (el "período"). Las acciones de Clase A y las acciones de Clase I del Fondo tuvieron un retorno total sobre el valor de activo neto de 20.13% y 21.16%, respectivamente, frente a un retorno de 13.02% para el S&P 500®.

Índice

S&P 500®

- Sectores con mejores resultados¹
 - Informática (+27%), Servicios de Comunicación (+21%) y Valores Industriales (+18%)
- Sectores con peores resultados
 - Inmobiliario (-11%), Servicios Públicos (-6%) y Atención Médica (+3%)

Contribuyentes² al Rendimiento

- Servicios de Comunicación: superaron significativamente al sector del Índice (+63% vs +21%) y sobreponderaron (ponderación media 12% vs 8%)
 - *Meta Platforms*³(+100%) - mayor contribuyente individual
- Financiero: superaron el sector del Índice (+16% vs +7%)
 - *Berkshire Hathaway* (+19%), *Danske Bank* (+78%), *JPMorgan Chase* (+41%), *DBS Group Holdings* (+21%) y *Capital One Financial* (+9%)
- Atención Médica: superó al sector del Índice (+11% vs +3%) e infraponderó (ponderación media 8% vs 15%)
- Consumo discrecional: superó al sector del Índice (+9% vs +7%) e infraponderó (ponderación media 9% vs 11%)
 - *Amazon* (-1%) - la fluctuación del precio de las acciones permitió al Fondo beneficiarse de las compras oportunas durante el período
- Valores Industriales: superó el sector del Índice (+53% vs +18%)
 - *Owens Corning* (+54%)
- Sin exposición en el sector Inmobiliario y de Servicios Públicos, los dos sectores con peores resultados del S&P 500®, respectivamente.
- Infraponderación en el sector de Bienes de Consumo Básico (ponderación media 1% vs 7%)
- Participaciones individuales: *Applied Materials* (+44%) y *Teck Resources* (+54%)

Detractores del Rendimiento

- Sobreponderación significativa en el sector Financiero, el de peor rendimiento (ponderación media 50% vs 12%)
 - *U.S. Bancorp* (-12%) - mayor detractor individual
- Informática: por debajo del sector del Índice (+19% vs +27%) e infraponderó (ponderación media 12% vs 27%)
 - *Intel* (+3%): las ventas intempestivas durante el período perjudicaron los resultados
- Infraponderación en el sector de Valores Industriales (ponderación media 2% vs 8%)
 - *Orascom Construction* (-39%) - ya no es un grupo del Fondo
- Participaciones individuales: *JD.com* (-30%) y *Vimeo* (-19%) - *Vimeo* ya no es un grupo del fondo

El objetivo de inversión de Davis Value Fund es el crecimiento del capital a largo plazo. No se puede garantizar que el Fondo logrará su objetivo. Los principales riesgos de Davis Value Fund son: Riesgo chino en general, riesgo de las acciones ordinarias, riesgo de recibos de depósito, riesgo de mercados emergentes, riesgo de comisiones y gastos, riesgo de servicios financieros, riesgo de influencia de los titulares de las noticias, riesgo de las compañías de gran capitalización, riesgo de administrador, riesgo de compañías de capitalización media y baja, riesgo de países que no son los EE. UU., riesgo de monedas que no son la de los EE. UU. y riesgo de la bolsa de valores. Consulte el folleto informativo para obtener una descripción completa de cada riesgo.

El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros. Los precios del Fondo fluctúan, y el valor de una inversión puede ser mayor o menor que el precio de compra. Los datos proporcionados en este resumen de rendimiento corresponden al período de doce meses finalizado el 31 de julio de 2023, a menos que se indique lo contrario. Las cifras de retorno para las posiciones subyacentes del Fondo reflejan el retorno del título valor desde el comienzo del período o la fecha de primera compra si es posterior hasta el final del período o la fecha en que se liquide completamente la posición. La contribución real al Fondo variará según diversos factores (por ej., actividad bursátil, ponderación). La información sobre la cartera de participaciones corresponde hasta el final del período de doce meses, 31 de julio de 2023, 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 industrias conforman un sector. A los efectos de medir la concentración, el Fondo generalmente clasifica las compañías a nivel del grupo industrial o industria.

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

³ Esta Discusión de la Gerencia sobre el Rendimiento del Fondo aborda varias compañías individuales. La información proporcionada en este informe no brinda información razonablemente suficiente sobre la cual basar una decisión de inversión y no debe considerarse como una recomendación para comprar, vender o conservar un título valor en particular. El Programa de Inversiones indica las participaciones del Fondo de cada compañía mencionada.

RETORNO TOTAL ANUAL PROMEDIO PARA EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2023
(Basado en dólares estadounidenses)

ÍNDICE DEL FONDO Y DE REFERENCIA	1 AÑO	5 AÑOS	10 AÑOS	DESDE EL INICIO	FECHA DE INICIO	RELACIÓN ENTRE
Clase A - <i>sin comisión de venta</i>	20.13%	5.63%	7.68%	7.50%	10/04/95	1.80%
Clase A - <i>con comisión de venta del 5.75%</i>	13.23%	4.39%	7.05%	7.28%	10/04/95	1.80%
Clase I	21.16%	6.53%	8.70%	10.69%	01/06/12	0.95%
Índice S&P 500®*	13.02%	12.19%	12.65%	10.14%		

El Índice Standard & Poor's 500® es un índice no gestionado de 500 acciones ordinarias seleccionadas, la mayoría de las cuales cotiza en la Bolsa de Nueva York. El Índice está ajustado por dividendos, ponderado a acciones con capitalizaciones de mercado importantes, 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.

Los datos de rendimiento citados en este informe representan el rendimiento pasado, asume que todas las distribuciones de dividendos y ganancias de capital se reinvertieron y no es una garantía de resultados futuros. Los datos de rendimiento no tienen en cuenta las comisiones y costos incurridos en la emisión y rescate de unidades. El retorno de la inversión y el valor del capital principal fluctuarán de modo que las acciones pueden valer más o menos que su costo original al momento del rescate. El rendimiento actual puede ser mayor o menor que los datos de rendimiento citados. Las relaciones entre gastos e ingresos operativos pueden variar en los próximos años.

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

*El retorno desde el inicio es desde el 10 de abril de 1995.

DAVIS GLOBAL FUND

Resumen de Rendimiento

Davis Global Fund tuvo un rendimiento inferior al Índice Morgan Stanley Capital International All Country World Index ("MSCI" o el "Índice") durante el período de doce meses que finalizó el 31 de julio de 2023 (el "período"). Las acciones de Clase A y las acciones de Clase I del Fondo tuvieron un retorno total sobre el valor de activo neto de 20.92% y 22.08%, respectivamente, frente a un retorno de 12.91% para el MSCI.

Índice

MSCI

- Sectores con mejores resultados¹
 - Informática (+25%), Valores Industriales (+19%) y Servicios de Comunicación (+16%)
- Sectores con peores resultados
 - Inmobiliario (-9%), Servicios Públicos (-1%) y Atención Médica (+4%)

Contribuyentes² al Rendimiento

- Servicios de Comunicación: superaron significativamente al sector del Índice (+55% vs +16%) y sobreponderaron (ponderación media 13% vs 7%)
 - *Meta Platforms*³ (+100%) - mayor contribuyente individual
- Financiero: superó el sector del Índice (+26% vs +13%)
 - *Danske Bank* (+78%), *Julius Baer Group* (+44%), *Ping An Insurance* (+30%) y *DBS Group Holdings* (+21%)
- Atención Médica - superó al sector del Índice (+14% vs +4%) e infraponderó (ponderación media 5% vs 13%)
- Sin exposición en el sector Inmobiliario y de Servicios Públicos, los dos sectores con peores resultados del MSCI, respectivamente.
- Infraponderación en el sector de Bienes de Consumo Básico (ponderación media 1% vs 8%)
- Selección de las participaciones de Consumo Discrecional.
 - *Amazon* (-1%) - la fluctuación del precio de las acciones permitió al Fondo beneficiarse de las compras oportunas durante el período
 - *Prosus* (+23%)
- Otras participaciones individuales - *Teck Resources* (+54%), *Owens Corning* (+54%) y *Applied Materials* (+44%)

Detractores del rendimiento

- Informática - por debajo del sector del Índice (+16% vs +25%) e infraponderó (ponderación media 10% vs 21%)
 - *Intel* (+3%): las ventas intempestivas durante el período perjudicaron los resultados
 - *Clear Secure* (-5%)
- Consumo discrecional - por debajo del sector del Índice (+5% vs +12%) e sobreponderó (ponderación media 22% vs 11%)
 - *JD.com* (-30%) y *Meituan* (-16%) - los dos mayores detractores individuales
- Sobreponderación significativa en el sector Financiero (ponderación media 40% vs 15%)
 - *Noah Holdings* (-10%)
- Infraponderación en el sector de Valores Industriales (ponderación media 2% vs 10%)
- Participaciones individuales - *Vimeo* (-19%) - ya no es un grupo del Fondo

El objetivo de inversión de Davis Global Fund es el crecimiento del capital a largo plazo. No se puede garantizar que el Fondo logrará su objetivo. Los principales riesgos de Davis Global Fund son: Riesgo chino en general, riesgo de las acciones ordinarias, riesgo de recibos de depósito, riesgo de exposición al riesgo de la industria o del sector, riesgo de mercados emergentes, riesgo de comisiones y gastos, riesgo de influencia de los titulares de las noticias, riesgo de las compañías de gran capitalización, riesgo de administrador, riesgo de compañías de capitalización media y baja, riesgo de países que no son los EE. UU., riesgo de monedas que no son la de los EE. UU. y riesgo de la bolsa de valores. Consulte el folleto informativo para obtener una descripción completa de cada riesgo.

El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros. Los precios del Fondo fluctúan, y el valor de una inversión puede ser mayor o menor que el precio de compra. Los datos proporcionados en este resumen de rendimiento corresponden al período de doce meses finalizado el 31 de julio de 2023, a menos que se indique lo contrario. Las cifras de retorno para las posiciones subyacentes del Fondo reflejan el retorno del título valor desde el comienzo del período o la fecha de primera compra si es posterior hasta el final del período o la fecha en que se liquide completamente la posición. La contribución real al Fondo variará según diversos factores (por ej., actividad bursátil, ponderación). La información sobre la cartera de participaciones corresponde hasta el final del período de doce meses, 31 de julio de 2023, 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 industrias conforman un sector. A los efectos de medir la concentración, el Fondo generalmente clasifica las compañías a nivel del grupo industrial o industria.

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

³ Esta Discusión de la Gerencia sobre el Rendimiento del Fondo aborda varias compañías individuales. La información proporcionada en este informe no brinda información razonablemente suficiente sobre la cual basar una decisión de inversión y no debe considerarse como una recomendación para comprar, vender o conservar un título valor en particular. El Programa de Inversiones indica las participaciones del Fondo de cada compañía mencionada.

RETORNO TOTAL ANUAL PROMEDIO PARA EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2023
(Basado en dólares estadounidenses)

ÍNDICE DEL FONDO Y DE REFERENCIA	1 AÑO	5 AÑOS	10 AÑOS	DESDE EL INICIO	FECHA DE INICIO	RELACIÓN ENTRE
Clase A - <i>sin comisión de venta</i>	20.92%	2.73%	6.36%	5.91%	10/04/95	2.05%
Clase A - <i>con comisión de venta del 5.75%</i>	13.97%	1.53%	5.74%	5.69%	10/04/95	2.05%
Clase I	22.08%	3.81%	7.57%	9.74%	01/06/12	1.10%
MSCI ACWI®*	12.91%	8.23%	8.63%	7.35%		

Davis Global Fund invierte principalmente en títulos de participación societaria seleccionados de todo el mundo, incluidos países con mercados en desarrollo o emergentes. Antes del 2 de mayo de 2011, Davis Global Fund se llamaba Davis Opportunities Fund e invertía principalmente en títulos de participación societaria de los EE. UU. El rendimiento previo a dicha fecha es poco probable que sea relevante para el rendimiento futuro.

El Índice Morgan Stanley Capital International All Country World Index (MSCI ACWI®) es un índice ponderado por capitalización bursátil ajustada al capital flotante que está diseñado para medir el rendimiento de mercados de valores de los mercados desarrollados y emergentes. El Índice incluye la reinversión de dividendos, netos de retenciones extranjeras. No se pueden hacer inversiones directamente en el Índice.

Los datos de rendimiento citados en este informe representan el rendimiento pasado, asume que todas las distribuciones de dividendos y ganancias de capital se reinvirtieron y no es una garantía de resultados futuros. Los datos de rendimiento no tienen en cuenta las comisiones y costos incurridos en la emisión y rescate de unidades. El retorno de la inversión y el valor del capital principal fluctuarán de modo que las acciones pueden valer más o menos que su costo original al momento del rescate. El rendimiento actual puede ser mayor o menor que los datos de rendimiento citados. Las relaciones entre gastos e ingresos operativos pueden variar en los próximos años.

El cálculo del rendimiento del Fondo cumple con las pautas de la Asset Management Association Switzerland (“AMAS”).

*El retorno desde el inicio es desde el 10 de abril de 1995.

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

	Davis Value Fund		
	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Total de activos netos	\$392,801,302	\$344,717,336	\$432,116,850
Clase A			
Acciones en circulación	5,347,942	5,638,750	5,792,231
Valor de activo neto	\$73.15	\$60.89	\$74.32
Clase I			
Acciones en circulación	19,784	20,354	20,434
Valor de activo neto	\$81.43	\$67.21	\$81.32

	Davis Global Fund		
	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Total de activos netos	\$22,694,929	\$19,399,648	\$25,571,132
Clase A			
Acciones en circulación	444,687	460,954	477,565
Valor de activo neto	\$47.86	\$39.58	\$50.49
Clase I			
Acciones en circulación	25,920	25,920	25,920
Valor de activo neto	\$54.46	\$44.61	\$56.33

RELACIÓN ENTRE GASTOS E INGRESOS TOTAL

La siguiente tabla muestra los gastos totales, excepto comisiones de transacciones, cobrados a cada Clase, calculados netos de reembolsos, y expresados como un porcentaje de los activos netos diarios promedio durante el período de un año que finalizó el 31 de julio de 2023. El cálculo de la relación entre gastos e ingresos total (“TER”) de cada Clase cumple con las pautas de la Asset Management Association Switzerland (“AMAS”).

	<u>Davis Value Fund</u>	<u>Davis Global Fund</u>
Clase A	1.80%	2.05%
Clase I	0.95%	1.10%

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 cartera del Fondo y su contribución al perfil de riesgo general de cada subfondo. El enfoque de compromiso se usa para la medición de riesgos y el cálculo de exposición global del Fondo. Los subfondos no invierten en instrumentos derivados.

REGLAMENTO DE TRANSACCIONES DE FINANCIACIÓN MEDIANTE VALORES

El Reglamento de Transacciones de Financiación mediante Valores (*Securities Financing Transaction Regulation*, “SFTR”) entró en vigencia en enero de 2016 e introdujo nuevos requisitos de divulgación para transacciones de financiación mediante valores y permutas financieras de rendimiento total.

Al 31 de julio de 2023, los subfondos no usan ningún instrumento o transacción que entre dentro del alcance del SFTR.

REGLAMENTO DE DIVULGACIÓN DE FINANZAS SOSTENIBLES

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

POLÍTICA DE LA COMPAÑÍA ADMINISTRADORA

FundRock Management Company S.A. (“FundRock”), según la Circular 18/698 de la CSSF, implementó una política de remuneración en virtud de los artículos 111a y 111b de la Ley de 2010 y/o el artículo 12 de la Ley de 2013, respectivamente.

FundRock, según el Capítulo 15 de la Ley de 2010 y la AIFM, también debe cumplir con las pautas de la Autoridad Europea de Valores y Mercados ESMA/2016/5758 y ESMA/2016/5799 para contar con procesos sólidos. FundRock ha establecido y aplica una política de remuneración de conformidad con las Pautas de ESMA sobre políticas de remuneración conforme a los principios establecidos en la directiva UCITS V (ESMA 2016/575) y AIFMD (ESMA 2016/579) y cualquier disposición legal y reglamentaria relacionada aplicable en Luxemburgo.

Además, se han tenido en cuenta los requisitos establecidos en el Reglamento (EU) 2019/2099 sobre sustentabilidad, información relacionada con el sector financiero, los Requisitos del SFDR.

La política de remuneración se alinea con la estrategia comercial, objetivos, valores e intereses de la FundRock y los Fondos que administra y de los inversores en dichos Fondos, lo que incluye, entre otros, medidas para evitar conflictos de interés, promueve y es conforme con una gestión de riesgos sólida y efectiva y no fomenta la toma de riesgos que no coincida con los perfiles de riesgo, normas o instrumentos de constitución de los Fondos que gestiona la Compañía Administradora.

FundRock garantiza que su política de remuneración refleje adecuadamente el predominio de su actividad de supervisión dentro de sus actividades principales. Por lo tanto, debe tenerse en cuenta que los empleados de FundRock que están identificados como agentes de toma de riesgos según no reciben una remuneración sobre la base del rendimiento de los fondos administrados.

Está disponible sin cargo para los inversores una versión en papel de la política de remuneración en la sede social de FundRock. La política de remuneración de FundRock también se puede encontrar en: <https://www.fundrock.com/policies-and-compliance/remuneration-policy/>.

El monto de remuneración total para el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2022 pagado por FundRock a su personal: EUR 12,587,217
Remuneración fija: EUR 11,485,489
Remuneración variable: EUR 1,101,728

Cantidad de beneficiarios: 147

El monto agregado de remuneración para el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2022 pagado por FundRock al personal identificado/agentes de toma de riesgos es EUR 2,524,731.

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

La Política está sujeta a una revisión anual de parte del Oficial de Cumplimiento, y la actualización está a cargo del departamento de Recursos Humanos (“RRHH”) de FundRock y se presenta para su revisión ante el Comité de Remuneración y para aprobación ante el Directorio de FundRock.

REMUNERACIÓN DEL DIRECTOR Y DELEGADOS

Los Directores del Fondo pueden recibir un honorario fijo anual por cargo directivo. Los Directores no reciben ninguna remuneración variable/basada en el desempeño 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 una remuneración variable relacionada con el Fondo para evitar un potencial conflicto de interés.

El monto de la remuneración recibida por el Asesor de Inversiones para el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2022 fue el siguiente:

Fijo: USD 5,637,903
Variable: USD 0

Cantidad de beneficiarios: 132

DAVIS FUNDS SICAV
DAVIS VALUE FUND

Calendario de inversiones
31 de julio de 2023

Valores transferibles admitidos en la cotización oficial en la bolsa o negociados en otro mercado regulado

	Acciones	Valor de mercado (dólares EUA) (Nota 2)	Acciones	Valor de Mercado (dólares EUA) (Nota 2)
ACCIONES ORDINARIAS – (96.26%)				
SERVICIOS DE COMUNICACIÓN – (13.62%)				
Medios y entretenimiento – (13.62%)				
Alphabet Inc., Clase A* – (2.49%)	73,720	\$ 9,784,118		
IAC Inc.* – (1.04%)	58,348	4,061,021		
Liberty TripAdvisor Holdings, Inc., Serie A* – (0.00%)	11,606	8,832		
Meta Platforms, Inc., Clase A* – (10.09%)	124,440	39,646,584		
TOTAL SERVICIOS DE COMUNICACIÓN		53,500,555		
CONSUMO DISCRECIONAL – (10.90%)				
Consumo Discrecional, distribución y venta al por menor – (9.78%)				
Amazon.com, Inc.* – (6.23%)	183,130	24,480,818		
Coupage, Inc., Clase A (Corea del Sur)* – (0.79%)	171,114	3,105,719		
JD.com, Inc., Clase A, ADR (China) – (0.75%)	71,440	2,951,186		
Naspers Ltd. - N (Sudáfrica) – (0.54%)	10,699	2,099,391		
Prosus N.V., Clase N (Países Bajos) – (1.47%)	72,981	5,778,823		
		38,415,937		
Servicios al Consumidor – (1.12%)				
MGM Resorts International* – (1.12%)	86,370	4,385,005		
TOTAL CONSUMO DISCRECIONAL		42,800,942		
ARTÍCULOS BÁSICOS DE CONSUMO – (1.01%)				
Alimentos, Bebidas y Tabaco – (1.01%)				
Darling Ingredients Inc.* – (1.01%)	57,240	3,963,870		
TOTAL ARTÍCULOS BÁSICOS DE CONSUMO		3,963,870		
SECTOR FINANCIERO – (47.52%)				
Bancos – (19.46%)				
Danske Bank A/S (Dinamarca) – (2.42%)	401,680	9,531,008		
DBS Group Holdings Ltd. (Singapur) – (2.95%)	448,540	11,582,287		
JPMorgan Chase & Co. – (3.45%)	85,748	13,544,754		
U.S. Bancorp – (3.35%)	331,800	13,165,824		
Wells Fargo & Co. – (7.29%)	620,217	28,629,217		
		76,453,090		
Servicios Financieros – (21.14%)				
Mercados de Capitales – (5.07%)				
Bank of New York Mellon Corp. – (3.27%)	283,430	12,856,385		
Julius Baer Group Ltd. (Suiza) – (1.80%)	99,750	7,044,540		
		19,900,925		
Crédito para el Consumo – (7.35%)				
American Express Co. – (0.64%)	14,887	2,514,116		
Capital One Financial Corp. – (6.71%)	225,030	26,333,011		
		28,847,127		
Servicios Financieros – (8.72%)				
Berkshire Hathaway Inc., Clase A* – (8.72%)	64	34,265,600		
		83,013,652		
Seguros – (6.92%)				
Seguro de Vida y Médico – (3.89%)				
AIA Group Ltd. (Hong Kong) – (1.60%)	632,490	6,254,687		
Ping An Insurance (Group) Co. of China, Ltd. - H (China) – (2.29%)	1,279,500	9,001,491		
		15,256,178		
Seguro Patrimonial/contra Accidentes – (3.03%)				
Chubb Ltd. – (1.88%)	36,060	7,371,025		
Loews Corp. – (0.50%)	31,427	1,968,901		
Markel Group Inc.* – (0.65%)	1,777	2,576,135		
		11,916,061		
		27,172,239		
TOTAL SECTOR FINANCIERO		186,638,981		
ACCIONES ORDINARIAS – (CONTINUACIÓN)				
ATENCIÓN MÉDICA – (5.87%)				
Equipos y Servicios de Atención Médica – (3.07%)				
Cigna Group – (2.28%)	30,400	\$ 8,971,040		
Quest Diagnostics Inc. – (0.79%)	23,020	3,112,534		
		12,083,574		
Farmacéutica, Biotecnología y Ciencias de Vida – (2.80%)				
Viatris Inc. – (2.80%)	1,043,190	10,984,791		
TOTAL ATENCIÓN MÉDICA		23,068,365		
VALORES INDUSTRIALES – (2.34%)				
Bienes de Capital – (2.34%)				
Owens Corning – (2.34%)	65,720	9,200,143		
TOTAL INDUSTRIALES		9,200,143		
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN – (11.51%)				
Semiconductores y equipos semiconductores – (10.46%)				
Applied Materials, Inc. – (4.91%)	127,320	19,300,439		
Intel Corp. – (2.18%)	238,930	8,546,526		
Texas Instruments Inc. – (3.37%)	73,450	13,221,000		
		41,067,965		
Hardware y Equipos Tecnológicos – (1.05%)				
Samsung Electronics Co., Ltd. (Corea del Sur) – (1.05%)	74,830	4,144,108		
TOTAL TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN		45,212,073		
MATERIALES – (3.49%)				
OCI N.V. (Países Bajos) – (1.07%)	147,160	4,186,684		
Teck Resources Ltd., Clase B (Canadá) – (2.42%)	214,190	9,516,462		
TOTAL MATERIALES		13,703,146		
VALORES TRANSFERIBLES ADMITIDOS EN LA COTIZACIÓN OFICIAL EN LA BOLSA O NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO – (Costo identificado promedio \$239,236,336)				378,088,075
			Capital	Valor de mercado (Nota 2) (dólares EUA)
INVERSIONES A CORTO PLAZO – (3.92%)				
Anglesea Funding PLC/ Anglesea Funding LLC, Commercial Paper, 5.3308%, 01/08/23 – (3.92%)			\$15,411,000	15,408,718
TOTAL INVERSIONES A CORTO PLAZO– (Costo identificado promedio \$15,411,000)				15,408,718
Total Inversiones – (100.18%) – (Costo identificado promedio \$254,647,336)				393,496,793
Pasivos menos otros activos – (-0.18%)				(695,491)
Activos netos – (100.00%)				\$392,801,302
ADR: Certificado de Depósito Americano				
* Valor que no produce ingresos.				

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Contables.

Valores transferibles admitidos en la cotización oficial en la bolsa o negociados en otro mercado regulado

	Acciones	Valor de mercado (dólares EUA) (Nota 2)	Acciones	Valor de mercado (dólares EUA) (Nota 2)
ACCIONES ORDINARIAS – (97.58%)			ACCIONES ORDINARIAS – (CONTINUACIÓN)	
SERVICIOS DE COMUNICACIÓN – (13.58%)			ATENCIÓN MÉDICA – (4.39%)	
Medios y entretenimiento – (13.58%)			Equipos y Servicios de Atención Médica – (1.60%)	
Alphabet Inc., Clase C* – (2.42%)	4,130	\$ 549,744	Cigna Group. – (1.60%)	1,230 \$ 362,973
IAC Inc.* – (1.06%)	3,440	239,424	Farmacéutica, Biotecnología y Ciencias de Vida – (2.79%)	
Liberty Media Corp., Liberty Formula One, Serie A* – (1.38%)	4,880	313,687	Viatris Inc. – (2.79%)	60,050 632,326
Liberty Media Corp., Liberty Formula One, Serie C* – (0.89%)	2,769	201,029	TOTAL ATENCIÓN MÉDICA	
Meta Platforms, Inc., Clase A* – (7.83%)	5,580	1,777,788	995,299	
TOTAL SERVICIOS DE COMUNICACIÓN		3,081,672	VALORES INDUSTRIALES – (2.24%)	
CONSUMO DISCRECIONAL – (23.09%)			Bienes de Capital – (2.24%)	
Consumo Discrecional, distribución y venta al por menor – (15.59%)			Owens Corning – (2.24%)	
Amazon.com, Inc.* – (5.81%)	9,860	1,318,085	3,640	509,564
Coupang, Inc., Clase A (Corea del Sur)* – (0.87%)	10,880	197,472	TOTAL INDUSTRIALES	
JD.com, Inc., Clase A (China) – (0.13%)	1,420	28,613	509,564	
JD.com, Inc., Clase A, ADR (China) – (3.03%)	16,650	687,811	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN – (8.88%)	
Naspers Ltd. - N (Sudáfrica) – (1.62%)	1,876	368,114	Semiconductores y Equipos de Semiconductores – (2.41%)	
Prosus N.V., Clase N (Países Bajos) – (4.13%)	11,852	938,472	Applied Materials, Inc. – (2.12%)	3,180 482,056
		3,538,567	Intel Corp. – (0.29%)	1,820 65,102
Bienes de Consumo Duraderos e Indumentaria – (1.05%)				547,158
Fila Holdings Corp. (Corea del Sur) – (1.05%)	7,680	238,682	Software y Servicios – (0.48%)	
Servicios al Consumidor – (6.45%)			Clear Secure, Inc., Clase A – (0.48%)	
Delivery Hero SE (Alemania)* – (1.98%)	9,900	449,090	4,600	109,066
Meituan, Clase B (China)* – (3.00%)	36,960	681,218	Hardware y Equipos Tecnológicos – (5.99%)	
MGM Resorts International* – (1.47%)	6,570	333,559	Hollysys Automation Technologies Ltd. (China) – (2.43%)	
		1,463,867	31,508	552,335
TOTAL CONSUMO DISCRECIONAL		5,241,116	Samsung Electronics Co., Ltd. (Corea del Sur) – (3.56%)	
ARTÍCULOS BÁSICOS DE CONSUMO – (1.55%)			14,570	806,891
Alimentos, Bebidas y Tabaco – (1.55%)				1,359,226
Darling Ingredients Inc.* – (1.55%)	5,075	351,444	TOTAL TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	
TOTAL ARTÍCULOS BÁSICOS DE CONSUMO		351,444	2,015,450	
SECTOR FINANCIERO – (39.98%)			MATERIALES – (3.87%)	
Bancos – (18.30%)			Teck Resources Ltd., Clase B (Canadá) – (3.87%)	
Bank of N.T. Butterfield & Son Ltd. (Bermudas) – (1.17%)			19,761	877,981
Danske Bank A/S (Dinamarca) – (6.60%)	63,150	1,498,415	TOTAL MATERIALES	
DBS Group Holdings Ltd. (Singapur) – (4.74%)	41,618	1,074,668	877,981	
Metro Bank Holdings PLC (Reino Unido) * – (0.34%)	51,276	77,779	VALORES TRANSFERIBLES	
Wells Fargo & Co. – (5.45%)	26,770	1,235,703	ADMITIDOS EN LA COTIZACIÓN OFICIAL EN LA BOLSA O	
		4,152,505	NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO –	
Servicios Financieros – (12.89%)			(Costo identificado promedio \$17,571,002)	
Mercados de Capitales – (4.63%)			22,145,123	
Julius Baer Group Ltd. (Suiza) – (4.36%)			Valor de mercado (Nota 2)	
14,000	988,707		Capital (dólares EUA)	
Noah Holdings Ltd., Clase A, ADS (China) – (0.27%)			INVERSIONES A CORTO PLAZO – (2.43%)	
4,048	61,611		State Street Bank and Trust Co., Eurodólar	
	1,050,318		Depósito a plazo fijo, 1.52%, 01/08/23 – (2.43%)	
Crédito para el Consumo – (4.94%)			\$552,000	552,000
Capital One Financial Corp. – (4.94%)			TOTAL INVERSIONES A CORTO PLAZO– (Costo	
9,580	1,121,052		identificado promedio \$552,000)	
Servicios Financieros – (3.32%)			552,000	
Berkshire Hathaway Inc., Clase B* – (3.32%)			Total Inversiones – (100.01%) –	
2,140	753,194		(Costo identificado promedio \$18,123,002)	
	2,924,564		Pasivo menos otros activos – (-0.01%)	
Seguros – (8.79%)			Activos netos – (100.00%)	
Seguro de Vida y Médico – (8.79%)			\$22,694,929	
ALA Group Ltd. (Hong Kong) – (2.92%)			ADR: Certificado de Depósito Americano	
66,980	662,365		ADS: Acción de Depósito Americana	
Ping An Insurance (Group) Co. of China, Ltd. - H (China) – (5.87%)			* Valor que no produce ingresos.	
189,500	1,333,163			
	1,995,528			
TOTAL SECTOR FINANCIERO		9,072,597		

DAVIS FUNDS SICAV

Estado de Activos Netos

Al 31 de julio de 2023

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Davis Value Fund	Davis Global Fund	Combinados
	(dólares EUA)	(dólares EUA)	(dólares EUA)
ACTIVOS:			
Inversiones en valores al costo	\$ 254,647,336	\$ 18,123,002	\$ 272,770,338
Apreciación sobre inversiones no efectivizada	138,849,457	4,574,121	143,423,578
Inversiones en valores al valor de mercado (Nota 2)	393,496,793	22,697,123	416,193,916
Efectivo	2,944	640	3,584
Por cobrar:			
Dividendos e interés	268,488	16,658	285,146
Valores de inversión vendidos	145,533	55,893	201,426
Gastos pagados por anticipado	3,392	318	3,710
Debido de Asesor de Inversiones (Nota 3)	-	9,675	9,675
Total activo	393,917,150	22,780,307	416,697,457
PASIVO:			
Deudas:			
Acciones de capital rescatadas	68,565	556	69,121
Valores de inversión comprados	323,254	24,905	348,159
Gastos acumulados	724,029	59,917	783,946
Total pasivo	1,115,848	85,378	1,201,226
ACTIVO NETO	\$ 392,801,302	\$ 22,694,929	\$ 415,496,231
ACCIONES CLASE A			
Activo neto	\$ 391,190,332	\$ 21,283,405	\$ 412,473,737
Acciones en circulación	5,347,942	444,687	5,792,629
Valor de activo neto y precio de rescate por acción (Activo Neto/Acciones en circulación)	<u>\$ 73.15</u>	<u>\$ 47.86</u>	
Precio de oferta máximo por acción (100/94.25 del valor de activo neto)	<u>\$ 77.61</u>	<u>\$ 50.78</u>	
ACCIONES CLASE I			
Activo neto	\$ 1,610,970	\$ 1,411,524	\$ 3,022,494
Acciones en circulación	19,784	25,920	45,704
Valor de activo neto, oferta y precio de rescate por acción (Activo Neto/Acciones en circulación)	<u>\$ 81.43</u>	<u>\$ 54.46</u>	

DAVIS FUNDS SICAV

Estado de Operaciones
Año que finalizó el 31 de julio de 2023

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Davis Value Fund		Davis Global Fund		Combinados
	(dólares EUA)		(dólares EUA)		(dólares EUA)
INGRESOS DE INVERSIÓN (PÉRDIDA):					
Ingresos:					
Dividendos, netos (Nota 2)	\$ 5,907,627	\$	357,625	\$	6,265,252
Intereses (Nota 2)	443,818		7,180		450,998
Total ingresos	6,351,445		364,805		6,716,250
Gastos:					
Honorarios del Asesor de Inversiones (Nota 3)	5,153,785		285,967		5,439,752
Honorarios de la compañía administradora (Nota 3)	129,700		7,414		137,114
Cargos por depósito	116,410		9,985		126,395
Comisiones del agente de transferencias:					
Clase A	224,765		33,563		258,328
Clase I	2,808		2,711		5,519
Honorarios de auditores	32,200		13,800		46,000
Honorarios legales	17,000		800		17,800
Honorarios contables	211,806		17,828		229,634
Honorarios de Directores (Nota 3)	4,729		271		5,000
Otros cargos e impuestos	289,509		39,906		329,415
Comisiones de transacciones (Nota 2)	24,696		5,164		29,860
Total gastos	6,207,408		417,409		6,624,817
Reembolso de gastos por parte del Asesor de Inversiones (Nota 3)	-		(16,910)		(16,910)
Gastos netos	6,207,408		400,499		6,607,907
Ingresos netos por inversiones (pérdida)	144,037		(35,694)		108,343
GANANCIAS EFECTIVIZADAS Y NO EFECTIVIZADAS (PÉRDIDA) EN INVERSIONES:					
Ganancias netas (pérdida) realizadas por inversiones y monedas extranjeras (Nota 2)	15,674,663		(97,790)		15,576,873
Incremento neto en la valorización no realizada de inversiones transacciones en monedas extranjeras	50,822,158		4,121,616		54,943,774
Ganancias netas realizadas y no realizadas por transacciones en monedas extranjeras	66,496,821		4,023,826		70,520,647
Incremento neto en el activo neto como resultado de las operaciones	\$ 66,640,858	\$	3,988,132	\$	70,628,990

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Contables.

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Davis Value Fund (dólares EUA)	Davis Global Fund (dólares EUA)	Combinados (dólares EUA)
OPERACIONES:			
Ingresos netos por inversiones (pérdida)	\$ 144,037	\$ (35,694)	\$ 108,343
Ganancias netas (pérdida) realizadas por inversiones y transacciones en monedas extranjeras (Nota 2)	15,674,663	(97,790)	15,576,873
Aumento neto en apreciación no realizada por inversiones y transacciones en monedas extranjeras durante el año	50,822,158	4,121,616	54,943,774
Incremento neto en el activo neto como resultado de las operaciones	66,640,858	3,988,132	70,628,990
TRANSACCIONES DE ACCIONES DE CAPITAL (NOTA 4):			
Clase A	(18,519,141)	(692,851)	(19,211,992)
Clase I	(37,751)	-	(37,751)
Total incremento en los activos netos	48,083,966	3,295,281	51,379,247
ACTIVO NETO:			
Principio del año	344,717,336	19,399,648	364,116,984
Fin del año	<u>\$ 392,801,302</u>	<u>\$ 22,694,929</u>	<u>\$ 415,496,231</u>

NOTA 1 - GENERAL

Davis Funds SICAV (el “Fondo”) es una empresa de inversiones colectivas bajo la modalidad de fondo general con subfondos, constituida como “*société d’investissement à capital variable*” (“SICAV”) de acuerdo con las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo y califica como “Empresa para Inversiones Colectivas en Valores Transferibles” (“UCITS”) de conformidad con la Parte I de la ley de Luxemburgo con fecha del 17 de diciembre de 2010 y modificatorias, en relación con empresas para inversiones colectivas en valores transferibles (la “Ley de 2010”). El Fondo está registrado con el número B 49 537 en el *Registre de Commerce et des Sociétés* de Luxemburgo, en donde se encuentra su Acta de Constitución disponible para inspección (además de en la sede social 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 fue de \$45,000, representado mediante 4,500 acciones. Al 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 conformidad con la política de inversiones específica aplicable a dicho subfondo. El Fondo tiene actualmente dos dichos subfondos, Davis Value Fund y Davis Global Fund, que iniciaron sus operaciones el 10 de abril de 1995. El 5 de septiembre de 2000, cada subfondo comenzó la oferta de acciones Clase A, que se venden con un cargo por venta de entrada. El 1 de junio de 2012, cada subfondo comenzó la oferta de acciones de Clase I, que se venden al valor de activo neto y no están sujetas a un cargo por venta diferido contingente. Las acciones Clase I solo están disponibles para inversores institucionales. Los ingresos, gastos (que no sean los atribuibles a una clase específica) y ganancias y pérdidas se asignan a diario a cada clase de acciones sobre la base de la proporción relativo de activos netos representados por cada clase. Los gastos operativos directamente atribuibles a una clase específica se imputan a las operaciones de dicha clase.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

Valuación de los títulos valores- El valor de los títulos valores, que se cotizan o negocian en cualquier bolsa de valores (incluida NASDAQ), se basa en la última cotización al cierre conocida/última cotización disponible. Los títulos valores que no cotizan y no se negocian en ninguna bolsa de valores, pero para los que existe un mercado comercial activo, se valúan de manera similar a la proporcionada para títulos valores que se cotizan o negocian en cualquier bolsa de valores. Los títulos valores, que no cotizan y no se negocian en un mercado regulado así como los títulos valores cotizados y no cotizados en dichos otros mercados, para los cuales no hay precios de mercado actuales disponibles, o para los cuales los precios de mercado actuales no son representativos del valor de mercado justo, son cotizados al valor justo determinado de manera prudente y de buena fe por el Directorio del Fondo, o por instrucción suya. Las inversiones en valores a corto plazo (que vencen en un año o menos) podrían cotizarse (i) al valor de mercado, o (ii) donde el valor de mercado no está disponible o representa el valor real, a un costo amortizado.

Transacciones de títulos valores e ingresos de inversiones relacionadas - Las transacciones de títulos valores se contabilizan en la fecha de transacción (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 en valores devengados. Los ingresos por dividendos pueden estar sujetos a retenciones impositivas en el país de distribución. Estos impuestos pueden no ser recuperables. El monto de impuestos retenidos durante el período de un año finalizado el 31 de julio de 2023 ascendió a \$1,621,962 y \$72,663 para Davis Value Fund y Davis Global Fund, respectivamente.

Dividendos y distribuciones a accionistas - Los dividendos y distribuciones a accionistas se registran en la fecha ex dividendo netos de retenciones impositivas. Los subfondos declaran los dividendos en sus acciones de Clase A y Clase I en circulación en la asamblea anual de accionistas. El Directorio no tiene intención de recomendar el pago de ningún dividendo en efectivo en este momento. Los ingresos netos por inversiones y las ganancias netas realizadas y no realizadas serán acumuladas por el Fondo y utilizadas para incrementar el valor liquidativo por acción. No obstante, los accionistas del Fondo podrán, en una asamblea general de accionistas, resolver declarar un dividendo en efectivo o en acciones dentro de los límites de la ley de Luxemburgo correspondiente. El anuncio de cualquier dividendo se publicará en un periódico de difusión general en

NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES- (CONTINUACIÓN)

Luxemburgo. Los dividendos declarados de tal forma se reinvierten automáticamente en acciones adicionales al valor de activo neto a menos que el accionista solicite específicamente que los dividendos se paguen en efectivo.

Comisiones de transacciones - Las comisiones de transacciones asociadas con la adquisición o enajenación de inversiones se contabilizan en el Estado de Operaciones.

Conversión de monedas extranjeras- Los saldos de efectivo, el valor de mercado de los títulos valores de inversiones y otros activos o pasivos de los subfondos expresados en monedas que no son dólares estadounidenses (“USD”) se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de valuación.

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

Las pérdidas o ganancias netas realizadas por transacciones en moneda extranjera se registran en el Estado de Operaciones y el Estado de Cambios en los Activos Netos.

Los tipos de cambio al 31 de julio de 2023 eran los siguientes:

Moneda	Tipo de cambio
USD/CHF	0.872
USD/DKK	6.779
USD/EUR	0.910
USD/GBP	0.779
USD/HKD	7.797
USD/KRW	1,283.85
USD/SGD	1.332
USD/ZAR	17.909

Estados contables- 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 DE ASESORES DE INVERSIONES, CARGOS DE LA COMPAÑÍA ADMINISTRADORA, HONORARIOS DE DIRECTORES Y OTRAS TRANSACCIONES CON SUBSIDIARIAS

Los honorarios de asesores de inversiones 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, excluidas las comisiones de transacciones, 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 2023, dichos reembolsos para las acciones de Clase A y Clase I de Davis Global Fund ascendieron a \$15,825 y \$1,085, respectivamente.

Los cargos de la compañía administradora se pagan mensualmente a FundRock Management Company S.A. (“FundRock”), la compañía administradora del Fondo (la “Compañía Administradora”). La tasa anual para Davis Value Fund y Davis Global Fund es 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 que excedan los EUR 500 millones. Los cargos de la compañía administradora pagados durante el período de un año finalizado el 31 de julio de 2023 fueron de aproximadamente 0.038% de los activos netos combinados. Se aplicará una tarifa mensual mínima de EUR 3,500 si la tarifa total base para Davis Value Fund y Davis Global Fund no llega a la tarifa mínima aplicable.

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

Determinado director del Fondo también es un oficial del Asesor de Inversiones.

NOTA 4 - ACCIONES DE CAPITAL

Las transacciones de acciones de capital fueron las siguientes:

		Año que finalizó el 31 de julio de 2023			
		Vendidas	Reinversión de Distribuciones	Reembolsadas	Disminución Neta
Davis Value Fund					
Acciones:	Clase A	11,754	-	(302,562)	(290,808)
	Clase I	-	-	(570)	(570)
Valor:	Clase A	\$ 723,153	\$ -	(19,242,294)	(18,519,141)
	Clase I	-	-	(37,751)	(37,751)
Davis Global Fund					
Acciones:	Clase A	11,272	-	(27,539)	(16,267)
	Clase I	-	-	-	-
Valor:	Clase A	\$ 448,008	\$ -	(1,140,859)	(692,851)
	Clase I	-	-	-	-

NOTA 5 - IMPUESTOS

Es la política del Fondo cumplir con los requisitos de las leyes y prácticas impositivas de Luxemburgo. El Fondo está sujeto al impuesto a la suscripción de Luxemburgo calculado sobre la base del valor de activo neto 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 debe pagarse trimestralmente al final del trimestre calendario correspondiente.

NOTA 6 - CAMBIOS EN LA CARTERA DE INVERSIONES

Se puede solicitar en la sede social del Fondo un listado de los cambios en la cartera de inversiones durante el año.

NOTA 7 - HECHO SIGNIFICATIVO

Roger Becker no se presentó a la reelección para el Directorio a partir del 24 de noviembre de 2022 y Cornelius Theiss fue nombrado posteriormente Director del Fondo.

A los Accionistas de
DAVIS FUNDS SICAV

Opinión

Hemos auditado los estados contables de Davis Funds SICAV (el "Fondo") y de cada uno de sus subfondos, que incluyen el estado de activos y pasivos netos y el calendario de inversiones al 31 de julio de 2023, y el estado de operaciones y cambios en activos netos para el año finalizado en esa fecha, así como las notas a los estados contables, incluido un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados contables que acompañan el presente brindan un panorama verdadero y justo de la posición financiera del Fondo y de cada uno de sus subfondos al 31 de julio de 2023, y de los resultados de sus operaciones y los cambios en sus activos netos durante el año finalizado en esa fecha, de conformidad con los requisitos legales y normativos de Luxemburgo relacionados con la preparación y presentación de los estados contables.

Fundamentos de la opinión

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con la Ley del 23 de julio de 2016 sobre la profesión de auditor (Ley del 23 de julio de 2016) y con los Estándares Internacionales de Auditoría (ISA, por sus siglas en inglés) según fueron adoptados para Luxemburgo por la "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Nuestras responsabilidades de conformidad con la Ley del 23 de julio de 2016 y los ISA según fueron adoptados para Luxemburgo por la CSSF se describen en mayor medida 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, incluidos los Estándares Internacionales de Independencia, emitidos por la Junta Estándares de Ética Internacionales para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés) según fue adoptado para Luxemburgo por la CSSF, junto con los requisitos éticos relevantes para nuestra auditoría de los estados contables, y hemos cumplido con nuestras demás responsabilidades éticas conforme a dichos requisitos éticos. Creemos que la evidencia de auditoría que obtuvimos es suficiente y adecuada para brindar una base para nuestra opinión.

Otra información

El Directorio del Fondo es responsable de la demás información. La demás información comprende información indicada en el informe anual, pero no incluye los estados contables y nuestro informe del *réviseur d'entreprises agréé* al respecto.

Nuestra opinión sobre los estados contables no cubre la demás información y nosotros no expresamos ningún tipo de conclusión de garantía al respecto.

En conexión con nuestra auditoría de los estados contables, nuestra responsabilidad es leer la demás información y, al hacerlo, considerar si dicha información es materialmente inconsistente con los estados contables o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si parece estar mal declarada de otro modo. Si, con base en el trabajo que realizamos, concluimos que existe una declaración falsa material de esta información adicional, debemos presentar un informe al respecto. No tenemos nada que informar en este asunto.

Responsabilidades del Directorio del Fondo para los estados contables

El Directorio del Fondo es responsable de la preparación y presentación justa de los estados contables de conformidad con los requisitos legales y normativos de Luxemburgo relativos a la preparación y presentación de los estados contables, y para los controles internos que el Directorio del Fondo considere necesarios para permitir la preparación de estados contables que estén libres de declaraciones falsas materiales, ya sea a causa de fraude o por error.

Al preparar los estados contables, el Directorio del Fondo es responsable de evaluar la capacidad del Fondo de continuar como negocio en marcha, de divulgar, según corresponda, asuntos relacionados con el negocio en marcha, y de usar la base de contabilidad del negocio en marcha, a menos que el Directorio del Fondo tenga la intención de liquidar el Fondo o de poner fin a sus operaciones, o no tenga otra alternativa realista que ello.

Responsabilidades del “réviseur d'entreprises agréé” para la auditoría de los estados contables

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una garantía razonable sobre si los estados contables en su totalidad están libres de declaraciones falsas materiales, ya sea por fraude o por error, y emitir un informe del “réviseur d'entreprises agréé” que incluya nuestra opinión. Garantía razonable es un alto nivel de garantía, pero no garantiza plenamente que una auditoría realizada de conformidad con la Ley con fecha del 23 de julio de 2016 y con los ISA según fueron adoptados para Luxemburgo por la CSSF siempre detectarán una declaración falsa material cuando exista. Las declaraciones falsas pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales sí, de manera individual o conjunta, se podría esperar razonablemente que influyan sobre las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de estos estados contables.

Como parte de una auditoría conforme a la Ley con fecha del 23 de julio de 2016 y los ISA según fueron adoptados para Luxemburgo por la CSSF, ejercemos juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros además:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de una declaración falsa material de los estados contables, ya sea a causa de fraude o por error, diseñamos y llevamos a cabo procedimientos de auditoría que respondan a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para brindar un fundamento para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una declaración falsa material a causa de fraude es más alto que para una que sea a causa de un error, dado que el fraude puede suponer conspiración, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones falsas, o la invalidación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia de los controles internos del Fondo.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes divulgaciones realizadas por el Directorio del Fondo.
- Concluimos sobre la conveniencia de que el Directorio del Fondo utilice el principio contable de empresa en funcionamiento, en función de la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre sustancial relacionada con hechos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, 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 nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe del “réviseur d'entreprises agréé”. Sin embargo, eventos o condiciones futuros podrían causar que el Fondo deje de operar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, la estructura y el contenido generales de los estados contables, incluidas las divulgaciones, y si los estados contables representan las transacciones y los eventos subyacentes de manera tal que se logre una presentación justa.

Nos comunicamos con las personas a cargo del gobierno con respecto a, entre otros asuntos, el alcance y cronograma planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluida cualquier deficiencia considerable en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

También brindamos a las personas a cargo del gobierno una declaración que indique que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia, y para comunicarles todas las relaciones y otros asuntos que se pudiera pensar razonablemente que afecten nuestra independencia y, donde corresponda, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o las protecciones aplicadas.

Para Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Yann Mérillou, *Réviseur d'entreprises agréé*
Socio

5 de octubre de 2023

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 Luxembourg

Compañía Administradora

FundRock Management Company S.A., 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange, 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, Luxembourg Branch, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Agente de Registro y Agente de Transferencias

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch, 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Auditor Autorizado

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 (Alemania) GmbH, Nagelstr. 14, D-54290 Trier

Representante y Agente de Pagos en Suiza

BNP PARIBAS, Paris, Zurich Branch, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Suiza

Agente de Pagos en Alemania

Deutsche Bank AG TSS/Global Equity Services, Post IPO Services, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Alemania

Autoridad Supervisora

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

