

ESTE DOCUMENTO ES IMPORTANTE Y REQUIERE SU ATENCIÓN INMEDIATA. Si tuviera alguna duda acerca de la acción que debe emprender usted, consulte inmediatamente con su corredor de bolsa, gerente de banco, abogado, contador, gerente de relaciones u otro asesor profesional. Los Directores y la Administradora del Fondo aceptan la responsabilidad por la exactitud del contenido de este documento.

Davis Funds SICAV
49, Avenue J.F. Kennedy
L-1855, Kirchberg, Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B 49537

28 de febrero de 2011

Estimado Accionista,

El consejo de administración (el "Consejo de Administración") de Davis Funds SICAV (la "Empresa") le está escribiendo para informarle de un número de modificaciones que se realizarán en la Empresa y sus cuatro sub-fondos. Todos las modificaciones que se describen en esta carta entrarán en vigor el 1° de mayo de 2011, la "Fecha de Vigencia". Esta carta será su notificación escrita de estas modificaciones.

1. Fusión de sub-fondos: Davis Financial Fund (Fondo Financiero Davis) y Davis Real Estate Fund (Fondo Inmobiliario Davis) con Davis Value Fund (Fondo de Valor Davis)

El Artículo 29 del acta constitutiva de la Empresa (el "Acta") le permite al Consejo de Administración fusionar un sub-fondo con otro sub-fondo dentro de la Empresa si los activos de dicho sub-fondo llegaran a ser menores a 10 millones de dólares. Al 31 de diciembre de 2010, el Davis Financial Fund y el Davis Real Estate Fund tuvieron activos netos de 8'828,886 y 5'804,696 dólares, respectivamente. El Consejo de Administración determinó que el Davis Financial Fund y el Davis Real Estate Fund (los "Fondos Fusionados") se fusionarán con el Davis Value Fund (la "Fusión").

Los niveles de activos de los Fondos Fusionados han requerido reembolsos significativos de gastos de Davis Selected Advisers, L.P. ("Asesores Davis" o la "Administradora"). Los Asesores Davis han determinado que ya no están dispuestos a reembolsar los gastos de los Fondos Fusionados. El Davis Value Fund tiene una base de activos mucho mayor y ofrece gastos significativamente menores. El Consejo de Administración opina que este ahorro de costos podría beneficiar a los accionistas.

La tabla que se presenta a continuación compara las cuotas de los tres fondos, con base en el informe anual más reciente que ha sido auditado:

Proporción total de gastos (al 31 de julio de 2010)	Clase A	Clase B
Davis Value Fund	1,74%	2,87%
Davis Financial Fund	2,50%	3,50%
Davis Real Estate Fund	2,50%	3,50%

Aunque los Fondos Fusionados tuvieron un rendimiento mayor que el Davis Value Fund durante el período de un año, éste último ha tenido un rendimiento mayor que los Fondos Fusionados durante el período de cinco años. Durante el período de diez años, el Fondo de

Valor Davis tuvo un mayor rendimiento que el Davis Financial Fund, pero se quedó atrás del Davis Real Estate Fund (al 31 de diciembre de 2010). El rendimiento pasado no es una garantía de los resultados futuros.

Tanto los Fondos Fusionados como el Davis Value Fund tienen el crecimiento del capital a largo plazo como componente de su objetivo de inversión, y los tres sub-fondos invierten principalmente en negocios con domicilio en los Estados Unidos de Norteamérica.

La política actual de inversión del Davis Financial Fund es:

El Davis Financial Fund busca el crecimiento del capital a largo plazo. El Davis Financial Fund invierte un mínimo de 2/3 de los activos netos en valores emitidos por empresas que principalmente participan en el sector de servicios financieros.

Una empresa participa principalmente en servicios financieros si es propietaria de activos relacionados con servicios financieros que constituyen cuando menos el 50% del valor de todos sus activos o si deriva cuando menos el 50% de sus ingresos de la provisión de servicios financieros. Las empresas en el sector de servicios financieros incluyen a bancos comerciales, bancos industriales, instituciones de ahorro, empresas financieras, empresas de servicios financieros diversificados, sociedades de banca de inversiones, casas de bolsa de valores, empresas de asesoría en inversiones, empresas de arrendamiento, empresas aseguradoras y empresas que proporcionan servicios semejantes. El Davis Financial Fund se administra siguiendo la filosofía de inversiones Davis.

La política actual de inversión del Davis Real Estate Fund es:

El objetivo de inversión del Davis Real Estate Fund es un rédito total mediante una combinación de crecimiento e ingresos. No puede haber garantía de que se logrará este objetivo. El Davis Real Estate Fund invierte en gran parte en valores emitidos por empresas que participan principalmente en la industria inmobiliaria. Una empresa participa principalmente en la industria inmobiliaria si es propietaria de bienes inmuebles o activos relacionados con bienes inmuebles que constituyen cuando menos el 50% del valor de todos sus activos o su deriva cuando menos el 50% de sus ingresos o utilidades netas de ser propietaria de, financiar, desarrollar, administrar o vender bienes inmuebles, o de ofrecer productos o servicios relacionados con bienes inmuebles. Los emisores de valores inmobiliarios incluyen fideicomisos de inversión en bienes raíces (REITs) que no califican como empresas de inversión abiertas al gran público inversionista dentro del sentido de la ley de Luxemburgo, corredores intermediarios, desarrolladores, prestamistas y empresas tenedoras de una cantidad sustancial de acciones en empresas papeleras, madereras, hoteleras y de entretenimiento. La mayoría de los valores inmobiliarios del Davis Real Estate Fund son, y con toda probabilidad continuarán, siendo participaciones en REITs. Los REITs mancomunan los fondos de los inversionistas para realizar inversiones relacionadas con bienes inmobiliarios, tales como la compra de participaciones en bienes que producen ingresos o el otorgamiento de créditos a desarrolladores o urbanizadores de bienes inmuebles. El Davis Real Estate Fund se administra siguiendo la filosofía de inversiones Davis.

Dos terceras partes de los activos netos totales del Davis Real Estate Fund se invertirán en valores de empresas que participan primordialmente en la industria inmobiliaria. La tercera parte restante de los activos netos del Fondo Inmobiliario podrá invertirse en valores de empresas en cualquier otro sector. Éstas pueden incluir empresas que no participan principalmente en operaciones o la propiedad de bienes inmuebles, pero que tienen productos o servicios relacionados con la industria inmobiliaria, tal como fabricantes y distribuidores de materiales y productos para la construcción, instituciones financieras que otorgan o cumplen con créditos inmobiliarios, o empresas que poseen una cantidad sustancial de activos inmobiliarios, tal como algunas empresas en la industria de energéticos, minorista, o ferroviaria. No hay limitación en cuanto a estas inversiones, excepto que el propósito del

Davis Real Estate Fund es invertir menos del 25% del total de sus activos netos en los valores de cualquier industria que no sea la de bienes inmobiliarios.

La política actual de inversión del Davis Value Fund es:

El objetivo de inversión del Davis Value Fund es el crecimiento del capital a largo plazo. No puede haber garantía que se logrará este objetivo. El Davis Value Fund invierte principalmente en instrumentos del capital contable de empresas estadounidenses con capitalizaciones de mercado cuando menos de 10 mil millones de dólares estadounidenses. El Davis Value Fund puede invertir también en empresas extranjeras con capitalizaciones de mercado menores. El ingreso actual no es un factor significativo para seleccionar las inversiones del Davis Value Fund. Este fondo es administrado siguiendo la política de inversión Davis.

En la Fecha de Vigencia, se rescatarán las acciones en circulación de los accionistas de los fondos Davis Real Estate Fund y Davis Financiamiento Fund contra acciones de la misma clase del Davis Value Fund, con base en los valores de los activos netos de los sub-fondos relevantes en la Fecha de Vigencia.

Si es accionista de cualquiera de los Fondos Fusionados y no desea recibir acciones del Davis Value Fund, podrá solicitarle a la Empresa que recompre las acciones que tenga usted en cualquiera de los otros Fondos Fusionados antes de la Fecha de Vigencia, libre de cargo, bajo las condiciones usuales estipuladas en el folleto actual de la Empresa (el "Folleto").

Si es accionista de cualquiera de los Fondos Fusionados y desea recibir acciones del Davis Value Fund en proporción a las acciones que tiene ahora, no necesita emprender ninguna acción. El número de acciones que recibe un inversionista puede ser más o menos el número de acciones que tiene actualmente en cualquiera de los Fondos Fusionados, ya que la proporción de intercambio se basa en el valor de los activos netos por acción del Davis Value Fund en comparación con el valor de los activos netos por acción del Fondo Fusionado de que se trate en la Fecha de Vigencia. Los accionistas recibirán una confirmación posteriormente.

Los accionistas de cualquiera de los Fondos Fusionados podrán intercambiar también las acciones que detentan por acciones de otro de los sub-fondos de la Empresa sin cargo alguno, y se renunciará a cualquier cargo contingente diferido de venta (CDSC) en que se incurriría normalmente. El intercambio por valores de cualquier otro sub-fondo se llevará a cabo a más tardar el día hábil inmediato posterior a aquel en que se hayan recibido sus instrucciones correspondientes. Los detalles de los documentos que se requieren se describen en el Folleto.

Cuotas, gastos y riesgos

Los accionistas deberán tomar nota de que los sub-fondos pueden estar sujetos a diferentes cuotas, gastos y riesgos. El último informe anual auditado identifica las cuotas y gastos para cada sub-fondo.

El Folleto contiene una descripción de los riesgos de cada uno de los sub-fondos.

Gastos de fusión e impuestos

La Administradora ha convenido en reembolsarle a la Empresa todos los gastos en que incurrió desde la fecha de esta notificación y que son un resultado directo de la Fusión. Esto incluye los costos de corretaje en que se incurre como resultado de la venta de posiciones en los Fondos Fusionados por parte de los administradores de cartera.

La Fusión no sujetará a los sub-fondos a impuestos en Luxemburgo. Los accionistas de cualquiera de los Fondos Fusionados deberán tomar nota de que para propósitos fiscales, la

Fusión podrá tratarse como la disposición de acciones dependiendo de circunstancias personales y las leyes fiscales en las diferentes jurisdicciones en las que residen los accionistas. La Administradora liquidará todas las posiciones de capital contable en los Fondos Fusionados antes de la Fecha de Vigencia. Asimismo, los accionistas deberán tomar nota de que el rescate o conversión de las acciones en otro de los sub-fondos de la Empresa en determinadas jurisdicciones puede representar la disposición de las acciones para propósitos fiscales. Los accionistas podrían estar sujetos al pago de impuestos en sus domicilios fiscales u otras jurisdicciones en las que pagan impuestos. Ya que las leyes fiscales difieren de país en país, se les solicita a los accionistas que consulten con su(s) asesor(es) fiscal(es) con respecto a las implicaciones fiscales de la fusión en sus casos individuales.

2. Notificación de cambio de la estrategia principal de inversión y nombre del Davis Opportunities Fund (Fondo de Oportunidades Davis)

El artículo sexto del Acta le otorga al Consejo de Administración la facultad de determinar la estrategia principal de inversión de cada sub-fondo. El Consejo de Administración ha determinado que deberá cambiarse la estrategia principal de inversión del Davis Opportunities Fund (el "Sub-Fondo").

La estrategia actual de inversión del Sub-Fondo es invertir la mayor parte de sus activos en valores de capital contable emitidos por empresas estadounidenses con capitalizaciones de mercado menores a 20 mil millones de dólares estadounidenses. El Sub-Fondo podrá invertir también en empresas no estadounidenses. Después de la Fecha de Vigencia, se revisará la nueva estrategia de inversión del Sub-Fondo, de manera que este Sub-Fondo pueda invertir, sin límite, en valores estadounidenses o extranjeros (incluso países con mercados emergentes) y sin referencia a cualquier rango particular de capitalización de mercado.

El Consejo de Administración ha recomendado asimismo que se cambie el nombre del Sub-Fondo a *Davis Global Fund (Fondo Global Davis)* a fin de reflejar el cambio en la estrategia de inversión.

El Davis Opportunities Fund ha permanecido relativamente pequeño (al 31 de diciembre de 2010, los activos netos del Sub-Fondo fueron de 15 millones de dólares estadounidenses). En consecuencia, la Administradora de la Empresa ha reembolsado con frecuencia una parte de los gastos del Sub-Fondo.

Aunque el rendimiento pasado no es garantía de los resultados futuros, el Consejo de Administración consideró que la Administradora ha administrado un fondo con una estrategia mundial desde diciembre de 2004, y que el mismo ha tenido rendimientos en línea con el Davis Opportunities Fund durante el período de un año que terminó el 31 de diciembre de 2010. Este fondo de estrategia mundial ha tenido un rendimiento significativamente mayor que el del Davis Opportunities Fund durante el período quinquenal que terminó el 31 de diciembre de 2010.

Además, el Consejo de Administración consideró que el Sub-Fondo tiene ya un componente mundial significativo. Al 31 de diciembre de 2010, el Sub-Fondo ya había invertido el 16,85% de los activos en valores no estadounidenses.

Opciones para accionistas del Davis Opportunities Fund

Antes de la Fecha de Vigencia, cualquier accionista del Davis Opportunities Fund que no desea seguir con su inversión en el Sub-Fondo podrá solicitar a la Sociedad que recompre sus acciones del Sub-Fondo o que intercambie dichas acciones por acciones en el Davis Value Fund libre de cargos, conforme a las condiciones usuales estipuladas en el Folleto.

El número de acciones que recibe un inversionista puede ser más o menos el número de acciones que tiene actualmente en cualquiera de los Sub-Fondos, ya que la proporción de intercambio se basa en el valor de los activos netos por acción del Davis Value Fund en comparación con el valor de los activos netos por acción del Davis Opportunities Fund en la Fecha de Vigencia. Los accionistas recibirán una confirmación posteriormente.

Consideraciones de riesgo especial del Davis Global Fund

El riesgo especial siguiente es un riesgo adicional que con anterioridad no se consideraba un riesgo sustancial del Davis Opportunities Fund y que se agregará en la versión siguiente del folleto de la Empresa.

- **Riesgos de mercados emergentes.** El Davis Global Fund invierte en mercados emergentes o en desarrollo. Los valores de emisores en mercados emergentes y en desarrollo pueden ofrecer oportunidades especiales de inversión, pero presentan riesgos que no se encuentran en los mercados más maduros. Puede resultar más difícil vender dichos valores a un precio aceptable, y sus precios pueden ser más volátiles que los de valores de emisores en mercados más desarrollados. Las liquidaciones de las negociaciones pueden estar sujetas a mayores retrasos, de manera que los fondos podrían no recibir de manera oportuna el producto de una venta de un valor. En situaciones poco comunes, podría no ser posible repatriar el producto de la venta de manera oportuna. Estas inversiones pueden ser muy especulativas.

Los mercados emergentes podrían tener mercados de operaciones y bolsas de valores menos desarrollados. Estos países pueden tener sistemas legales y contables menos desarrollados, y las inversiones podrían estar sujetas a mayores riesgos de restricciones gubernamentales para retirar el producto de la venta de valores del país. Las economías de los países en vías de desarrollo pueden depender más de relativamente menos industrias que pueden ser altamente vulnerables a los cambios locales y mundiales. Los gobiernos pueden ser más inestables y presentar mayores riesgos de nacionalización, expropiación, o restricciones en cuanto a la propiedad de acciones de empresas locales por parte de extranjeros.

Gastos por concepto de cambio de nombre y estrategia del fondo

La Administradora ha convenido en reembolsarle al Sub-Fondo todos los gastos asociados directamente con el cambio de nombre y de la estrategia de inversión del Sub-Fondo.

3. Responsabilidades del Consejo de Administración

El Consejo de Administración acepta la responsabilidad de esta carta y la información que ésta contiene. A su leal saber y entender (han tenido todo el cuidado razonable para asegurarse que éste sea el caso), la información que contiene esta carta se basa en los hechos, y no omite nada que afecte posiblemente el impacto de dicha información.

Gracias por su confianza continuada.

Si desea cualquier otra información, favor de ponerse en contacto con su representante local (conforme se identifica a continuación) o con el agente de transferencia de la SICAV de los Fondos Davis (Davis.TA-The Bank of New York Mellon (Luxemburgo) S.A. - Teléfono 00352 24 525 704 – Davis.TA@bnymellon.com).

Alemania y Luxemburgo: Noramco Asset Management S.A., 53, rue de la Gare, L-6440, Echternach, Luxembourg

Suiza: BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002, Zúrich

Hong Kong: RBC Dexia Trust Services Hong Kong Limited, 51st Floor, Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai