



2024

**BRANDES  
INVESTMENT  
FUNDS PLC**

**Zwischenbericht und ungeprüfter  
Halbjahresabschluss**

30. Juni 2024

	Seite
Deckblatt.....	0
Management und Verwaltung .....	1
Allgemeine Informationen.....	2
Vorwort des Managers .....	4
<b>BRANDES GLOBAL VALUE FUND</b>	
Bericht des Managers .....	6
Aufstellung des Wertpapierbestands.....	7
Verkürzte Bilanz.....	10
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung.....	11
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens .....	12
<b>BRANDES EUROPEAN VALUE FUND</b>	
Bericht des Managers .....	13
Aufstellung des Wertpapierbestands.....	14
Verkürzte Bilanz.....	17
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung.....	18
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens .....	19
<b>BRANDES U.S. VALUE FUND</b>	
Bericht des Managers .....	20
Aufstellung des Wertpapierbestands.....	21
Verkürzte Bilanz.....	23
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung.....	24
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens .....	25
<b>BRANDES EMERGING MARKETS VALUE FUND</b>	
Bericht des Managers .....	26
Aufstellung des Wertpapierbestands.....	27
Verkürzte Bilanz.....	30
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung.....	31
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens .....	32
<b>GESAMTABSCHLUSS</b>	
Verkürzte Bilanz.....	33
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung.....	34
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens .....	35
Erläuterungen zum verkürzten Halbjahresabschluss .....	36
<b>BESTANDSVERÄNDERUNGEN</b>	
Brandes Global Value Fund.....	49
Brandes European Value Fund.....	51
Brandes U.S. Value Fund.....	53
Brandes Emerging Markets Value Fund .....	55
Anhang 1 – Gesamtkostenquoten (TER).....	57
Anhang 2 – Erläuterungen des Managers .....	58
Anhang 3 – Nettoinventarwert pro Anteil.....	60
Anhang 4 – Hinweis für Anleger in der Schweiz .....	64

## MANAGEMENT UND VERWALTUNG

---

### Geschäftssitz

33 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irland

### Manager

Brandes Investment Partners (Europe) Limited  
Alexandra House  
The Sweepstakes  
Ballsbridge  
Dublin 4  
Irland

### Verwaltungsstelle

State Street Fund Services (Ireland) Limited  
78 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irland

### Verwahrstelle

State Street Custodial Services (Ireland) Limited  
78 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irland

### Abschlussprüfer

KPMG  
1 Harbourmaster Place  
IFSC  
Dublin 1  
Irland

### Rechtsberater

*Irland*  
Dillon Eustace LLP  
33 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irland

### Rechtsberater

*Vereinigte Staaten*  
Dechert LLP  
1900 K Street, N.W.  
Washington D.C. 20006-1110  
USA

### Schriftführer der Gesellschaft

Tudor Trust Limited  
33 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irland

### Verwaltungsratsmitglieder

Tom Coghlan\* (Ire)  
Adam Mac Nulty (Ire)  
Oliver Murray (Kanadier und Ire)  
Orla Quigley\* (Irin)  
Peter Sandys\* (Ire)  
Dylan Turner (Kanadier und Ire)

### Vertriebsgesellschaften

Brandes Investment Partners,  
L.P. 4275 Executive Square  
5th Floor  
La Jolla, California  
92037 USA

Allfunds Bank, S.A.U.  
Padres Dominicos 7  
28050 Madrid  
Spanien

Banco Inversis, S.A.  
Avenida de la Hispanidad  
6 28042 Madrid  
Spanien

MFEX Mutual Funds Exchange AB  
Linnégatan 9-11  
SE-114 47 Stockholm  
Schweden

Registrierungsnummer  
355598

\* Unabhängiges nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied.



## ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Die Brandes Investment Funds plc (der „Fonds“) wurde am 11. April 2002 in Irland gegründet und ist eine offene Investmentgesellschaft mit veränderlichem Kapital und Umbrellastruktur, errichtet nach irischem Recht als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) in der Form einer „Public Limited Company“ und ist zugelassen von der Central Bank of Ireland (die „Zentralbank“) gemäß der irischen Durchführungsverordnung zur Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2011 (in ihrer gültigen Fassung) (die „OGAW-Vorschriften“).

Zum 30. Juni 2024 umfasste der Fonds vier separate Anlageportfolios (jeweils ein „Teilfonds“, zusammen die „Teilfonds“), die jeweils durch eine gesonderte Serie von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen repräsentiert werden. Diese Teilfonds sind der Brandes Global Value Fund, der seinen Betrieb am 24. September 2002 aufgenommen hat, der Brandes European Value Fund, der seinen Betrieb am 14. Januar 2003 aufgenommen hat, der Brandes U.S. Value Fund, der seinen Betrieb am 17. Juli 2003 aufgenommen hat, und der Brandes Emerging Markets Value Fund, der seinen Betrieb am 10. Mai 2012 aufgenommen hat. Der Fonds ist ein Umbrellafonds mit Haftungstrennung zwischen seinen Teilfonds, d. h. eine Verbindlichkeit, die für einen Teilfonds eingegangen worden ist oder einem Teilfonds zuzurechnen ist, ist ausschließlich aus dem Vermögen des betreffenden Teilfonds zu erfüllen.

Zum Ende des Berichtszeitraums waren in jedem der Teilfonds folgende Anteilsklassen im Umlauf:

Teilfonds	Anteilsklasse	Tag der Auflegung der Anteilsklasse	
Brandes Global Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	29. November 2002	
	Klasse A (Euro)	29. November 2002	
	Klasse A (Sterling)	29. November 2002	
	Klasse A1 (Sterling)	7. April 2010	
	Klasse I (US-Dollar)	24. September 2002	
	Klasse I (Euro)	1. November 2002	
	Klasse I (Sterling)	29. November 2002	
	Klasse I1 (Sterling)	18. April 2007	
	Brandes European Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	12. Februar 2003
		Klasse A1 (US-Dollar)	7. Juli 2021
Klasse A (Euro)		17. Juli 2003	
Klasse A1 (Euro)		5. Oktober 2015	
Klasse A (Sterling)		27. September 2005	
Klasse B (Euro)		24. Mai 2021	
Klasse I (US-Dollar)		14. Januar 2003	
Klasse I (Euro)		26. Februar 2003	
Klasse I1 (Euro)		14. Juni 2016	
Klasse I (Sterling)		13. Januar 2004	
Brandes U.S. Value Fund	Klasse I1 (Sterling)	10. Juni 2016	
	Klasse R (Euro)	10. Mai 2021	
	Klasse A (US-Dollar)	17. Juli 2003	
	Klasse A (Euro)	17. Juli 2003	
	Klasse A (Sterling)	21. September 2005	
	Klasse F (US-Dollar)	19. Februar 2021	
	Klasse F1 (US-Dollar)	19. Februar 2021	
	Klasse F1 (Sterling)	19. Februar 2021	
	Klasse I (US-Dollar)	16. April 2014	
	Klasse I1 (US-Dollar)	24. August 2021	
Brandes Emerging Markets Value Fund	Klasse I (Euro)	16. März 2011	
	Klasse I (Sterling)	16. Februar 2023	
	Klasse A (US-Dollar)	27. Februar 2013	
	Klasse A (Euro)	11. Januar 2013	
	Klasse I (US-Dollar)	10. Mai 2012	
	Klasse I (Euro)	30. Januar 2014	

*Gilt für alle betroffenen aufgelegten Anteilsklassen der Teilfonds, falls verfügbar:*

*Die Klassen I und I1 sind für institutionelle Anleger bestimmt, und die Klassen A und A1 werden nur von den Vertriebsstellen angeboten. Anteile der Klasse B stehen Privatanlegern zur Verfügung, die Anteile über bestimmte Händler, Vertriebsstellen, Plattformen, andere*

## ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

---

*Finanzintermediäre und Produktstrukturen erwerben. Anteile der Klasse R dürfen Finanzintermediären, Vertriebsstellen, Portfoliomanagern oder Plattformen angeboten werden. Anteile der Klassen F und F1 sind allein im Ermessen des Managers verfügbar.*

*Die Klassen A1, F1 und I1 sind ausschüttende Anteilsklassen, die eine jährliche Dividende ausschütten. Alle übrigen Klassen sind thesaurierende Anteilsklassen.*

*Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 war keine Anteilsklasse abgesichert.*

*Nähere Angaben zu noch nicht aufgelegten Anteilsklassen sind dem aktuellen Verkaufsprospekt des Fonds und den Nachträgen für die Teilfonds zu entnehmen.*

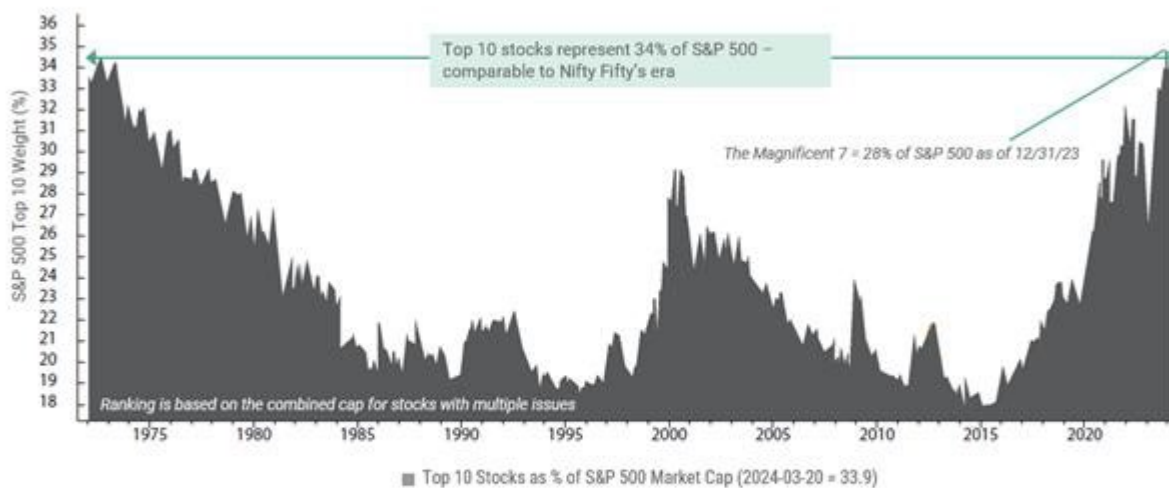
## VORWORT DES MANAGERS

2024 feiert Brandes Investment Partners sein 50-jähriges Bestehen. Ein Meilenstein, der dazu einlädt, uns zu erinnern, zu reflektieren und uns mit der reichen Geschichte unseres Unternehmens und des Marktes zu beschäftigen. Unter den Erinnerungsstücken, die wir fanden, war ein Artikel von Benjamin Graham im Financial Analysts Journal aus dem Jahr 1974 mit dem Titel „The Future of Common Stocks“. Diejenigen, die mit der Geschichte von Brandes vertraut sind, wird es wohl kaum überraschen, dass dieser Artikel für uns von besonderem Interesse war. 1974 war das Jahr, in dem wir als eine Investmentgesellschaft gegründet wurden, die auf den Wertprinzipien und Philosophien von Benjamin Graham basiert, mit dem Charles Brandes die Ehre hatte, sich zu treffen und eine Beziehung aufzubauen.

Bei der Lektüre des Artikels ist uns aufgefallen, dass sein Inhalt auffällige Parallelen mit dem heutigen Marktumfeld aufweist. Graham schrieb: „Die Unterscheidung, die ich soeben getroffen habe, ist für die gegenwärtige Situation eindeutig relevant, denn es hat sich in jüngster Zeit ein zweistufiger Markt herausgebildet, der aus der enormen Vorliebe von Institutionen für große, wachstumsstarke Unternehmen resultiert. Dies hat wiederum zu Unterschieden bei den Kurs-Gewinn-Verhältnissen für Emissionen mit Anlagecharakter geführt – Unterschiede von bis zu 10:1 –, die bei allem, was ich bisher erlebt habe, beispiellos sind, außer vielleicht auf dem Höhepunkt des Wahnsinns von 1929 mit seinen berühmtesten Blue-Chip-Emissionen“.<sup>i</sup> Sind wir sicher, dass Graham nicht das aktuelle Marktumfeld beschreibt? Auf dem folgenden Schaubild wird deutlich, dass die Konzentration im S&P 500 Index auf ein Niveau zurückgekehrt ist, das zuletzt 1974 erreicht wurde, also zu der Zeit, als Graham diesen Artikel verfasste.

### Nifty Fifty Revisited?

S&P 500 Has Become More Concentrated



JANUARY 20, 1972 TO MARCH 20, 2024 | Source: Ned Davis Research, FactSet, Brandes. Chart used with permission from NDR, Inc. Further distribution prohibited without prior permission. See NDR Disclaimer at <https://www.ndr.com/terms-of-service>. It is not possible to invest directly in an index.

Die Konzentration erstreckt sich nicht nur auf die Zusammensetzung der Beteiligungen, sondern auch auf die Marktperformance. In den sechs Monaten bis zum 30. Juni 2024 wurden ungefähr 60 % der Rendite des MSCI ACWI von nur zehn Unternehmen erzielt, von denen acht ihren Sitz in den Vereinigten Staaten haben. Gleichmaßen gingen über 70 % der Performance des S&P 500 auf 10 Unternehmen zurück, die man fast ausnahmslos als wachstumsstarke, technologiebezogene oder von KI-Trends (künstliche Intelligenz) profitierende Unternehmen klassifizieren könnte.

Damit stellt sich die Frage: Wie geht Brandes mit diesen wachstumsstarken Unternehmen um? Graham merkte an: „Die wachstumsstarken Unternehmen der ersten Riege stellen jedoch eine echte Herausforderung für den bisherigen Erfahrungsschatz dar. Natürlich wären sie wunderbare Privatanlagen oder marktübliche Investitionen, wenn sie zum Buchwert oder sogar zum Doppelten des Buchwerts erhältlich wären. Aber das Problem ist natürlich, dass die meisten von ihnen zu mehr als dem Fünffachen ihres Buchwerts gehandelt werden, in manchen Fällen sogar zu mehr als dem Zehnfachen. Letztes Jahr lagen die Quoten sogar noch weit über diesen Werten. Auf diesen Niveaus nehmen sie einen spekulativen Charakter an, der ausschließlich eine Folge des Preisniveaus und keineswegs durch eine Schwäche der Unternehmen selbst bedingt ist.“<sup>ii</sup>

## VORWORT DES MANAGERS (Fortsetzung)

---

Einige Punkte sind uns besonders aufgefallen:

1. Wachstum und Qualität: Graham betonte, dass er in „erstklassige Titel mit starkem Wachstum“ investiere und nicht lediglich in Schnäppchen mit einem tieferen Wert, für die er eher bekannt ist.
2. Was zählt, ist der Preis!

In Anlehnung an Grahams Anlageansatz ist Brandes eine fundamentale, preissensible Value-Investmentgesellschaft. Bei unserer Suche nach Wertpotenzial haben wir zwar eine Präferenz und Vorliebe für Unternehmen mit wachstumsstarken und qualitativ hochwertigen Eigenschaften, wir werden aber nur zu einem Preis investieren, den wir für richtig halten (und wir glauben, dass es für fast alles einen richtigen Preis gibt!). Wir glauben, dass dieser Ansatz in der heutigen Anlagelandschaft vorteilhaft ist, denn er hilft uns zum einen, Unternehmen zu meiden, die wahrscheinlich überbewertet sind, und zum anderen Unternehmen zu identifizieren, die potenziell unterbewertet sind.

Was sind also die Aussichten für „Value“ in einem Marktumfeld, das viele Ähnlichkeiten mit dem von 1974 aufweist? Graham brachte es gut auf den Punkt, als er den Artikel mit diesem Zitat von seinem Lieblingsdichter Virgil abschloss: „O fortunati nimium...(etc.) Agricolae!“

Graham bemerkte: „Vergil richtete diese Exclamatio an die römischen Bauern seiner Zeit, ich aber richte sie an die Aktienkäufer von heute und morgen: Oh Ihr beneidenswert glücklichen Investoren, wenn ihr doch nur eure derzeitigen Vorteile erkennen würdet!“<sup>iii</sup>

---

<sup>i</sup>Graham, B. (1974). The Future of Common Stocks. Financial Analysts Journal, 30(5), 20–30. <https://doi.org/10.2469/faj.v30.n5.20>

<sup>ii</sup>Graham, B. (1974). The Future of Common Stocks. Financial Analysts Journal, 30(5), 20–30. <https://doi.org/10.2469/faj.v30.n5.20>

<sup>iii</sup>Graham, B. (1974). The Future of Common Stocks. Financial Analysts Journal, 30(5), 20–30. <https://doi.org/10.2469/faj.v30.n5.20>

*Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 58 bis 59.*

Der Brandes Global Value Fund (der „Teilfonds“) – Anteile der Klasse I USD – erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 ein Plus von 7,12 % und schnitt damit schlechter ab als der MSCI World Index, der um 11,75 % zulegte.

Die stärksten Wertbeiträge wurden durch Industriewerte, insbesondere Rolls-Royce und den brasilianischen Regionaljet-Hersteller Embraer, generiert. Ausgewählte Finanzwerte waren der Wertentwicklung ebenfalls zuträglich, allen voran Wells Fargo und Citigroup aus den USA, NatWest aus Großbritannien und die Erste Group Bank aus Österreich.

Ausgewählte Beteiligungen im Technologiesektor wie TSMC, Micron Technology und das deutsche Unternehmen SAP erzielten solide Ergebnisse. Allerdings schadete unsere deutliche Untergewichtung von technologiebezogenen Unternehmen sowohl im Technologiesektor als auch im Sektor Kommunikationsdienstleistungen den relativen Renditen. Diese beiden Sektoren waren in diesem Jahr mit einem Plus von über 20 % bei weitem die performancestärksten Komponenten des Index. Die meisten anderen Sektoren legten entweder im einstelligen Bereich zu oder gaben geringfügig nach.

Für weitere negative Wertbeiträge zeichneten u. a. Beteiligungen im Gesundheitswesen (z. B. das spanische Biotech-Unternehmen Grifols, CVS, Fortrea) und im Basiskonsumgüterbereich (z. B. Ambev und der französische Einzelhändler Carrefour) verantwortlich. Die Aktien von Grifols fielen vor allem im ersten Quartal im Fahrwasser des Berichts eines Leerverkäufers, der die Rechnungslegungs- und Corporate-Governance-Praktiken des Unternehmens in Frage stellte. Wir sind auch weiterhin der Ansicht, dass das Unternehmen ein erhebliches Aufwärtspotenzial besitzt. Grifols hat vor kurzem den Verkauf einer Kapitalbeteiligung an Shanghai RAAS abgeschlossen. Dies sollte dem Unternehmen helfen, seinen finanziellen Verschuldungsgrad in naher Zukunft zu verbessern.

Der Teilfonds hält weiterhin seine Schlüsselpositionen im konjunktursensiblen Finanzsektor und im defensiveren Gesundheitssektor. Auch die größte Sektoruntergewichtung, im Technologiesektor, wurde beibehalten. Auf geografischer Ebene bleiben wir im Vereinigten Königreich, in Frankreich und in den Schwellenländern übergewichtet, während wir in den USA und Japan weiterhin untergewichtet positioniert sind. Wir sind der Ansicht, dass die Unterschiede zwischen dem Teilfonds und dem MSCI World Index den Teilfonds zu einer ausgezeichneten Ergänzung und Diversifizierung für passive und wachstumsorientierte Strategien machen.

Mit Blick auf die sektorale Performance haben wir im Index weiterhin eine breite Streuung beobachtet, wobei Unternehmen aus den Sektoren Technologie und Kommunikationsdienste den MSCI World Index deutlich übertreffen. Nach dem Wertzuwachs des Technologiesektors im vergangenen Jahr ist dieser Bereich zu einer größeren Komponente des MSCI World Index geworden, und unsere Allokation beträgt weniger als die Hälfte der Indexgewichtung von 26 %. Defensivere Bereiche wie Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen haben sich dagegen schlechter als der Index entwickelt. Es ist keine Überraschung, dass wir in diesen Sektoren attraktiver bewertete Unternehmen ausgemacht und unsere Allokation im vergangenen Jahr leicht erhöht haben.

Da sich die Bewertungslücke zwischen Value- und Growth-Aktien im letzten Jahr vergrößert hat, sind wir in Bezug auf das Renditepotenzial von Value-Aktien zunehmend optimistisch. Nach der Outperformance des Growth-Index (MSCI World Growth vs. MSCI World Value) – hauptsächlich durch einige US-amerikanische Technologieunternehmen – werden Value-Aktien seit Einführung der Stilindizes mit dem größten Abschlag gegenüber Growth-Aktien gehandelt. Dieser Bewertungsunterschied zeigt sich bei verschiedenen Kennzahlen wie Kurs-Gewinn-Verhältnis, Kurs-Cashflow-Verhältnis und Unternehmenswert-Umsatz-Verhältnis. Aus historischer Sicht waren solche Bewertungsunterschiede oft ein Zeichen für attraktive zukünftige Renditen für Value-Titel über längere Zeiträume. Insbesondere hat unser Portfolio, das sich an unserer Value-Philosophie und unserem wertgestützten Prozess orientiert, tendenziell besser abgeschnitten als der Index, wenn Value-Aktien den MSCI World Index übertrafen.

Wir sind von den langfristigen Aussichten für unsere Beteiligungen begeistert. Sie werden unserer Meinung nach insgesamt zu attraktiveren Bewertungsniveaus als der Index gehandelt.

*Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 58 bis 59.*

Benchmarks – Verweise auf Beispiel-Benchmarks in diesem Bericht dienen nur zur Veranschaulichung. Es gibt keine Garantie, dass die Teilfonds sich besser als die Benchmark entwickeln.



## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2024

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
<b>AKTIEN</b>			
<b>Österreich (2,66 %; 31. Dezember 2023: 2,63 %)</b>			
Erste Group Bank AG	72.214	3.418.261	2,66
<b>Brasilien (4,00 %; 31. Dezember 2023: 3,49 %)</b>			
Ambev SA	1.026.900	2.096.014	1,63
Embraer SA	469.296	3.034.839	2,37
		<b>5.130.853</b>	<b>4,00</b>
<b>Kanada (0,89 %; 31. Dezember 2023: 0,00 %)</b>			
CAE, Inc.	61.640	1.145.271	0,89
<b>China (2,90 %; 31. Dezember 2023: 3,50 %)</b>			
Alibaba Group Holding Ltd.	204.691	1.844.847	1,44
Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai	206.798	1.115.733	0,87
Topsports International Holdings Ltd.	1.436.000	762.517	0,59
		<b>3.723.097</b>	<b>2,90</b>
<b>Frankreich (9,39 %; 31. Dezember 2023: 9,60 %)</b>			
Carrefour SA	87.011	1.232.968	0,96
Kering SA	5.814	2.114.813	1,65
Publicis Groupe SA	22.725	2.413.828	1,88
Sanofi SA	37.241	3.591.639	2,80
TotalEnergies SE	40.238	2.694.084	2,10
		<b>12.047.332</b>	<b>9,39</b>
<b>Deutschland (1,89 %; 31. Dezember 2023: 1,39 %)</b>			
SAP SE	12.058	2.422.158	1,89
<b>Guernsey (1,99 %; 31. Dezember 2023 1,48 %)</b>			
Amdocs Ltd.	32.329	2.551.405	1,99
<b>Hongkong (0,82 %; 31. Dezember 2023: 0,00 %)</b>			
AIA Group Ltd.	156.000	1.055.456	0,82
<b>Irland (1,24 %; 31. Dezember 2023: 1,25 %)</b>			
CRH PLC	21.498	1.593.091	1,24
<b>Jersey (0,96 %; 31. Dezember 2023: 1,20 %)</b>			
WPP PLC	134.927	1.235.482	0,96
<b>Malaysia (1,05 %; 31. Dezember 2023: 1,26 %)</b>			
Genting Bhd.	1.350.224	1.346.815	1,05
<b>Niederlande (1,71 %; 31. Dezember 2023: 1,64 %)</b>			
Heineken NV	22.623	2.188.685	1,71
<b>Singapur (1,47 %; 31. Dezember 2023: 1,42 %)</b>			
DBS Group Holdings Ltd.	71.360	1.879.537	1,47
<b>Südkorea (3,57 %; 31. Dezember 2023: 3,81 %)</b>			
Hyundai Mobis Co. Ltd.	3.956	718.699	0,56
Hyundai Motor Co.	4.376	933.217	0,73
Samsung Electronics Co. Ltd.	15.427	907.937	0,71
Samsung Electronics Co. Ltd. (Preference Shares)	43.902	2.015.837	1,57
		<b>4.575.690</b>	<b>3,57</b>
<b>Schweiz (3,81 %; 31. Dezember 2023: 4,42 %)</b>			
Cie Financiere Richemont SA	12.227	1.910.872	1,49
UBS Group AG	101.476	2.980.364	2,32
		<b>4.891.236</b>	<b>3,81</b>
<b>Taiwan (2,01 %; 31. Dezember 2023: 1,55 %)</b>			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	87.000	2.577.602	2,01

## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2024

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
<b>AKTIEN (Fortsetzung)</b>			
<b>Thailand (0,73 %; 31. Dezember 2023: 1,01 %)</b>			
Kasikornbank PCL	272.800	930.211	0,73
<b>Vereinigtes Königreich (10,67 %; 31. Dezember 2023: 10,62 %)</b>			
BP PLC	300.549	1.809.536	1,41
GSK PLC	152.274	2.928.870	2,28
Kingfisher PLC	327.126	1.025.760	0,80
NatWest Group PLC	430.566	1.693.886	1,32
Reckitt Benckiser Group PLC	29.171	1.578.127	1,23
Rolls-Royce Holdings PLC	477.211	2.740.735	2,14
Smith & Nephew PLC	154.716	1.917.287	1,49
		<b>13.694.201</b>	<b>10,67</b>
<b>Vereinigte Staaten (40,58 %; 31. Dezember 2023: 43,07 %)</b>			
Alphabet, Inc.	9.065	1.651.190	1,29
American International Group, Inc.	20.369	1.512.194	1,18
Bank of America Corp.	69.856	2.778.173	2,16
Bank of New York Mellon Corp.	25.993	1.556.721	1,21
Cardinal Health, Inc.	17.715	1.741.739	1,36
Cigna Group	6.527	2.157.630	1,68
Citigroup, Inc.	39.826	2.527.358	1,97
Cognizant Technology Solutions Corp.	28.740	1.954.320	1,52
Comcast Corp.	73.661	2.884.565	2,25
Corteva, Inc.	38.704	2.087.694	1,63
CVS Health Corp.	21.182	1.251.009	0,97
Emerson Electric Co.	9.798	1.079.348	0,84
FedEx Corp.	8.340	2.500.665	1,95
Fiserv, Inc.	15.406	2.296.110	1,79
Fortrea Holdings, Inc.	37.727	880.548	0,69
Halliburton Co.	47.567	1.606.813	1,25
HCA Healthcare, Inc.	4.490	1.442.547	1,12
Labcorp Holdings, Inc.	6.609	1.344.997	1,05
McKesson Corp.	4.259	2.487.426	1,94
Merck & Co., Inc.	15.837	1.960.621	1,53
Micron Technology, Inc.	13.326	1.752.769	1,37
Mohawk Industries, Inc.	14.971	1.700.556	1,33
OneMain Holdings, Inc.	26.173	1.269.129	0,99
Pfizer, Inc.	76.866	2.150.711	1,68
PNC Financial Services Group, Inc.	11.543	1.794.706	1,40
State Street Corp.	12.191	902.134	0,70
Textron, Inc.	19.636	1.685.947	1,31
Wells Fargo & Co.	52.207	3.100.574	2,42
		<b>52.058.194</b>	<b>40,58</b>
<b>AKTIEN INSGESAMT</b>		<b>118.464.577</b>	<b>92,34</b>
<b>DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)</b>			
<b>Brasilien (0,28 %; 31. Dezember 2023: 0,24 %)</b>			
Embraer SA Sponsored ADR	13.682	352.996	0,28
<b>Spanien (0,53 %; 31. Dezember 2023: 1,15 %)</b>			
Grifols SA Sponsored ADR	106.746	673.033	0,53
<b>Vereinigtes Königreich (2,65 %; 31. Dezember 2023: 2,62 %)</b>			
Shell PLC Sponsored ADR	47.178	3.405.308	2,65
<b>DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT</b>		<b>4.431.337</b>	<b>3,46</b>

**AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2024**

<u>Anlage</u>	<u>Nominalbestand</u>	<u>Zeitwert USD</u>	<u>% des Netto- vermögens</u>
<b>BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)</b>			
<b>Mexiko (0,75 %; 31. Dezember 2023: 1,49 %)</b>			
Fibra Uno Administracion SA de CV	783.383	966.865	0,75
<b>BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)</b>			
<b>INSGESAMT</b>		<b>966.865</b>	<b>0,75</b>
<b>ANLAGEN INSGESAMT</b>		<b>123.862.779</b>	<b>96,55</b>
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		4.429.955	3,45
<b>GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. JUNI 2024</b>		<b>128.292.734</b>	<b>100,00</b>

Alle Anlagen sind Wertpapiere, die an einer anerkannten amtlichen Wertpapierbörse oder einem geregelten Markt, wie im Verkaufsprospekt aufgeführt, zugelassen sind.

	<b>% der Vermögenswerte insgesamt</b>
<b>Analyse der Vermögenswerte insgesamt</b>	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	96,34
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	2,89
Sonstige Vermögenswerte	0,77
<b>Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>100,00</b>

**VERKÜRZTE BILANZ**

Alle Beträge in USD

Zum 30. Juni 2024 und zum 31. Dezember 2023

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>VERMÖGENSWERTE</b>		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	123.862.779	104.178.822
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	3.712.403	242.168
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	334.726	238.570
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	1.279.735
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	663.321	224.532
<b>VERMÖGENSWERTE INSGESAMT</b>	<u>128.573.229</u>	<u>106.163.827</u>
<b>VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)</b>		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(67.018)	(532.936)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(213.477)	(226.702)
<b>VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT</b>	<u>(280.495)</u>	<u>(759.638)</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE</b>	<u>128.292.734</u>	<u>105.404.189</u>

Die beigelegten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

**VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG**

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1.906.403	2.063.120
Andere Erträge	13.955	266
Zinserträge	42.286	38.279
	<u>1.962.644</u>	<u>2.101.665</u>
<b>NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN</b>	6.626.198	7.701.560
<b>ERTRAG INSGESAMT</b>	<u>8.588.842</u>	<u>9.803.225</u>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Managementgebühren	(408.858)	(357.137)
Gebühren der Vertriebsstelle	(155.943)	(129.771)
Betriebskosten	(50.035)	(38.117)
Transaktionskosten	(40.975)	(29.928)
Verwaltungsgebühren	(34.308)	(44.064)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(19.157)	(19.424)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(2.978)	(3.868)
Zinsaufwendungen	-	(642)
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<u>(712.254)</u>	<u>(622.951)</u>
<b>BESTEUERUNG</b>		
Quellensteuer auf Dividenden	(239.095)	(270.738)
<b>NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN</b>	7.637.493	8.909.536
Finanzaufwendungen	(3.987)	(3.458)
<b>ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT</b>	<u>7.633.506</u>	<u>8.906.078</u>

Außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen wurden keine Gewinne oder Verluste im Berichtszeitraum erfasst.

Bei der Ermittlung der Ergebnisse für den Berichtszeitraum beziehen sich alle oben genannten Beträge auf fortgeführte Geschäftsbereiche.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.



**VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS**

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	<u>105.404.189</u>	<u>99.165.881</u>
<b>ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM</b>	<u>7.633.506</u>	<u>8.906.078</u>
<b>KAPITALTRANSAKTIONEN</b>		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	22.861.115	10.699.548
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	<u>(7.606.076)</u>	<u>(20.778.935)</u>
	15.255.039	(10.079.387)
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM</b>	<u>22.888.545</u>	<u>(1.173.309)</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	<u><u>128.292.734</u></u>	<u><u>97.992.572</u></u>

Die beigegeführten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Der Brandes European Value Fund (der „Teilfonds“) – Anteile der Klasse I EUR – erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 ein Plus von 11,94 % und schnitt damit besser ab als der MSCI Europe Index, der um 9,05 % zulegte.

Die Wertentwicklung wurde durch die Einzeltitelauswahl über alle Sektoren hinweg angetrieben. Finanzwerte leisteten mit die besten Wertbeiträge, angeführt von der italienischen Intesa Sanpaolo, der österreichischen Addiko Bank, der slowenischen Nova Ljubljanska Banka und der spanischen Linea Directa Aseguradora. Auch Greencore, eine Beteiligung im Sektor Basiskonsumgüter, sowie die Kommunikationsdienstleister Magyar Telekom und Millicom International trugen zur Performance bei.

Weitere Wertbeiträge leisteten der französische Automobilhersteller Renault und das britische Luftfahrt- und Verteidigungsunternehmen Rolls-Royce. Letzteres Unternehmen profitierte weiterhin von der fortgesetzten Erholung seiner Endmärkte.

Mehrere Anlagen im Gesundheitswesen belasteten die Renditen, vor allem das französische Pharmaunternehmen Euroapi und das spanische Unternehmen Grifols. Die Aktie von Grifols fiel in erster Linie im ersten Quartal im Fahrwasser des Berichts eines Leerverkäufers, der die Schuldenlage und die Corporate-Governance-Praktiken des Unternehmens in Frage stellte. Wir sehen immer noch ein erhebliches Aufwärtspotenzial für das Unternehmen. Grifols hat vor kurzem den Verkauf einer Kapitalbeteiligung an Shanghai RAAS abgeschlossen. Dies sollte dem Unternehmen helfen, seinen finanziellen Verschuldungsgrad in naher Zukunft zu verbessern.

Die Beteiligungen in Frankreich beeinträchtigten die Performance ebenfalls. Neben Euroapi verzeichnete auch Carrefour einen Kursrückgang. Gleiches gilt für das Luxusgüterunternehmen Kering, das Telekommunikationsunternehmen Orange und die Societe BIC.

Der Teilfonds hält deutlich übergewichtete Positionen in den Sektoren Basiskonsumgüter und Kommunikationsdienstleistungen, während Technologie, Baustoffe und Industrierwerte deutlich untergewichtet sind. Aus geografischer Sicht finden sich die größten Allokationen des Teilfonds weiterhin im Vereinigten Königreich und in Frankreich. Der Teilfonds blieb in der Schweiz untergewichtet und hält keine Bestände in der nordischen Region.

Wir behalten zwar unsere geringere Gewichtung von Deutschland im Vergleich zum Index bei, jedoch hat sich unsere Untergewichtung durch die jüngsten Käufe von Infineon und der Deutschen Post reduziert. Wir sind der Ansicht, dass die Unterschiede zwischen dem Teilfonds und dem MSCI Europe Index den Teilfonds zu einer ausgezeichneten Ergänzung und Diversifizierung für passive und wachstumsorientierte Strategien machen.

Zum 30. Juni 2024 handelten Value-Aktien (MSCI Europe Value) im Vergleich zu Growth-Aktien (MSCI Europe Growth) immer noch im günstigsten Dezil seit der Einführung der Stilindizes. Dies zeigte sich anhand verschiedener Bewertungsmaßstäbe wie Kurs-Gewinn-Verhältnis, Kurs-Cashflow-Verhältnis und Unternehmenswert-Umsatz-Verhältnis. In der Vergangenheit waren solche Abschlüsse oft ein Zeichen für attraktive Renditen für Value-Titel in der Folgezeit. Dies ist für uns ermutigend, da der Teilfonds, der sich an unserer Value-Philosophie und unserem wertgestützten Prozess orientiert, in der Vergangenheit dazu tendiert hat, den Value-Index zu übertreffen, wenn dieser besser abschnitt als der breite Index.

Wir sind weiterhin optimistisch, was die langfristigen Aussichten der im Teilfonds gehaltenen Unternehmen betrifft.

*Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 58 bis 59.*

Benchmarks – Verweise auf Beispiel-Benchmarks in diesem Bericht dienen nur zur Veranschaulichung. Es gibt keine Garantie, dass die Teilfonds sich besser als die Benchmark entwickeln.

## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2024

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
<b>AKTIEN</b>			
<b>Österreich (2,86 %; 31. Dezember 2023: 2,68 %)</b>			
Addiko Bank AG	262.811	5.256.220	1,05
Erste Group Bank AG	204.508	9.039.092	1,81
		<b>14.295.312</b>	<b>2,86</b>
<b>Belgien (2,11 %; 31. Dezember 2023: 2,57 %)</b>			
Anheuser-Busch InBev SA	104.358	5.657.202	1,13
Ontex Group NV	604.198	4.900.046	0,98
		<b>10.557.248</b>	<b>2,11</b>
<b>Frankreich (21,02 %; 31. Dezember 2023: 19,97 %)</b>			
BNP Paribas SA	175.151	10.459.187	2,09
Carrefour SA	702.288	9.292.311	1,86
Danone SA	151.103	8.641.881	1,73
Engie SA (Registered Shares)	222.053	2.961.077	0,59
Engie SA (Voting Rights)	336.095	4.494.138	0,90
Euroapi SA	875.471	2.233.114	0,45
Kering SA	32.983	11.202.572	2,24
LISI SA	311.973	7.241.841	1,45
Orange SA	1.088.323	10.193.214	2,04
Publicis Groupe SA	69.397	6.882.936	1,37
Renault SA	91.935	4.402.502	0,88
Sanofi SA	146.610	13.202.784	2,64
Societe BIC SA	91.879	5.055.230	1,01
TotalEnergies SE	95.619	5.977.913	1,19
Vicat SACA	86.873	2.917.845	0,58
		<b>105.158.545</b>	<b>21,02</b>
<b>Deutschland (10,79 %; 31. Dezember 2023: 9,19 %)</b>			
DHL Group	266.035	10.087.172	2,02
Draegerwerk AG & Co. KGaA	36.552	1.619.254	0,32
Draegerwerk AG & Co. KGaA (Preference Shares)	63.339	3.157.225	0,63
Fresenius SE & Co. KGaA	307.141	8.567.732	1,71
Heidelberg Materials AG	29.049	2.803.971	0,56
Henkel AG & Co. KGaA	153.443	11.270.388	2,25
Infineon Technologies AG	131.329	4.500.502	0,90
SAP SE	63.963	11.997.384	2,40
		<b>54.003.628</b>	<b>10,79</b>
<b>Ungarn (1,64 %; 31. Dezember 2023: 1,36 %)</b>			
Magyar Telekom Telecommunications PLC	3.114.156	8.233.669	1,64
<b>Irland (5,29 %; 31. Dezember 2023: 5,81 %)</b>			
AIB Group PLC	1.185.505	5.845.982	1,17
C&C Group PLC	4.197.861	7.868.472	1,57
Greencore Group PLC	3.905.573	7.670.964	1,54
Willis Towers Watson PLC	20.701	5.067.051	1,01
		<b>26.452.469</b>	<b>5,29</b>
<b>Italien (3,85 %; 31. Dezember 2023: 4,17 %)</b>			
Eni SpA	511.202	7.329.311	1,47
Intesa Sanpaolo SpA	3.391.648	11.769.700	2,35
Telecom Italia SpA (Preference Shares)	617.203	149.918	0,03
		<b>19.248.929</b>	<b>3,85</b>
<b>Jersey (3,19 %; 31. Dezember 2023: 3,99 %)</b>			
WPP PLC	1.300.990	11.123.516	2,22
Yellow Cake PLC	704.913	4.836.426	0,97
		<b>15.959.942</b>	<b>3,19</b>
<b>Luxemburg (1,57 %; 31. Dezember 2023: 1,29 %)</b>			
Millicom International Cellular SA	342.728	7.856.547	1,57

## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2024

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert EUR	% des Netto- vermögens
<b>AKTIEN (Fortsetzung)</b>			
<b>Niederlande (5,97 %; 31. Dezember 2023: 5,54 %)</b>			
CNH Industrial NV	676.825	6.402.012	1,28
Heineken Holding NV	185.414	13.646.086	2,73
Koninklijke Philips NV	417.549	9.805.075	1,96
		<b>29.853.173</b>	<b>5,97</b>
<b>Russland (0,00 %; 31. Dezember 2023: 0,00 %)</b>			
LUKOIL PJSC	106.902	0	0,00
Mobile TeleSystems PJSC	1.082.688	1	0,00
Surgutneftegas PJSC	20.464.572	19	0,00
		<b>20</b>	<b>0,00</b>
<b>Spanien (5,03 %; 31. Dezember 2023: 5,63 %)</b>			
Atresmedia Corp. de Medios de Comunicacion SA	713.246	3.156.763	0,63
CaixaBank SA	731.113	3.625.383	0,72
Grifols SA	1.583.812	9.080.953	1,82
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	8.057.777	9.314.790	1,86
		<b>25.177.889</b>	<b>5,03</b>
<b>Schweiz (10,46 %; 31. Dezember 2023: 11,11 %)</b>			
Cie Financiere Richemont SA	58.052	8.471.482	1,69
Montana Aerospace AG	375.043	7.296.652	1,46
Novartis AG	95.601	9.504.449	1,90
Swatch Group AG	286.870	10.967.163	2,19
UBS Group AG	450.250	12.347.822	2,47
Valiant Holding AG	35.484	3.754.197	0,75
		<b>52.341.765</b>	<b>10,46</b>
<b>Vereinigtes Königreich (21,57 %; 31. Dezember 2023: 20,75 %)</b>			
Balfour Beatty PLC	1.869.737	8.059.779	1,61
Barclays PLC	2.820.431	6.959.002	1,39
GSK PLC	529.265	9.505.569	1,90
ITV PLC	8.439.279	8.013.111	1,60
J Sainsbury PLC	2.514.175	7.563.652	1,51
Kingfisher PLC	2.496.084	7.308.369	1,46
Marks & Spencer Group PLC	1.886.748	6.370.023	1,28
Reckitt Benckiser Group PLC	145.444	7.347.120	1,47
Rolls-Royce Holdings PLC	2.400.561	12.873.598	2,57
Shell PLC	188.869	6.325.545	1,27
Smith & Nephew PLC	964.418	11.159.580	2,23
Tesco PLC	2.501.197	9.021.464	1,80
Unilever PLC	144.631	7.408.289	1,48
		<b>107.915.101</b>	<b>21,57</b>
<b>AKTIEN INSGESAMT</b>		<b>477.054.237</b>	<b>95,35</b>
<b>DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)</b>			
<b>Irland (0,00 %; 31. Dezember 2023: 0,35 %)</b>			
<b>Slowenien (2,06 %; 31. Dezember 2023: 1,73 %)</b>			
Nova Ljubljanska Banka DD Sponsored GDR	415.842	10.318.454	2,06
		<b>10.318.454</b>	<b>2,06</b>
<b>DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT</b>		<b>10.318.454</b>	<b>2,06</b>
<b>BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)</b>			
<b>Spanien (1,20 %; 31. Dezember 2023: 1,65 %)</b>			
Lar Espana Real Estate Socimi SA	875.322	5.978.449	1,20
		<b>5.978.449</b>	<b>1,20</b>
<b>BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“) INSGESAMT</b>		<b>5.978.449</b>	<b>1,20</b>

**AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2024**

<u>Anlage</u>	<u>Nominalbestand</u>	<u>Zeitwert EUR</u>	<u>% des Netto- vermögens</u>
<b>INVESTMENTFONDS</b>			
Luxemburg (1,05 %; 31. Dezember 2023: 2,66 %) BNP Paribas InstiCash EUR 1D	36.482	5.271.588	1,05
<b>INVESTMENTFONDS INSGESAMT</b>		<b>5.271.588</b>	<b>1,05</b>
<b>ANLAGEN INSGESAMT</b>		<b>498.622.728</b>	<b>99,66</b>
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		1.717.689	0,34
<b>GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. JUNI 2024</b>		<b>500.340.417</b>	<b>100,00</b>

Alle Anlagen sind Wertpapiere, die an einer anerkannten amtlichen Wertpapierbörse oder einem geregelten Markt, wie im Verkaufsprospekt aufgeführt, zugelassen sind.

	<b>% der Vermögenswerte insgesamt</b>
<b>Analyse der Vermögenswerte insgesamt</b>	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	98,93
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	0,46
Sonstige Vermögenswerte	0,61
<b>Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>100,00</b>



**VERKÜRZTE BILANZ**

Alle Beträge in EUR.

Zum 30. Juni 2024 und zum 31. Dezember 2023

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>VERMÖGENSWERTE</b>		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	498.622.728	409.205.134
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	2.336.363	-
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	2.326.765	969.418
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	10.572	-
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	737.115	666.801
<b>VERMÖGENSWERTE INSGESAMT</b>	<u>504.033.543</u>	<u>410.841.353</u>
<b>VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)</b>		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Banküberziehungen	-	(574.296)
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(472.655)	(1.135.438)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(2.582.054)	(963.230)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(638.417)	(787.009)
<b>VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT</b>	<u>(3.693.126)</u>	<u>(3.459.973)</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE</b>	<u>500.340.417</u>	<u>407.381.380</u>

Die beigelegten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BRANDES EUROPEAN VALUE FUND  
**VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG**

Alle Beträge in EUR.

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	11.433.311	10.260.579
Andere Erträge	69.213	234
Zinserträge	5.803	-
	<u>11.508.327</u>	<u>10.260.813</u>
<b>NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN</b>	37.632.557	35.997.645
<b>ERTRAG INSGESAMT</b>	<u>49.140.884</u>	<u>46.258.458</u>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Managementgebühren	(1.521.400)	(1.321.996)
Gebühren der Vertriebsstelle	(305.934)	(288.502)
Betriebskosten	(115.219)	(143.233)
Transaktionskosten	(409.280)	(237.600)
Verwaltungsgebühren	(93.594)	(110.389)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(57.368)	(48.759)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(12.839)	(16.695)
Zinsaufwendungen	-	(1.557)
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<u>(2.515.634)</u>	<u>(2.168.731)</u>
<b>BESTEUERUNG</b>		
Quellensteuer auf Dividenden	(650.444)	(680.375)
<b>NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN</b>	45.974.806	43.409.352
Finanzaufwendungen	(73.342)	(67.149)
<b>ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT</b>	<u>45.901.464</u>	<u>43.342.203</u>

Außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen wurden keine Gewinne oder Verluste im Berichtszeitraum erfasst.

Bei der Ermittlung der Ergebnisse für den Berichtszeitraum beziehen sich alle oben genannten Beträge auf fortgeführte Geschäftsbereiche.

Die beigelegten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

**VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS**

Alle Beträge in EUR.

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	<u>407.381.380</u>	<u>328.057.709</u>
<b>ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM</b>	<u>45.901.464</u>	<u>43.342.203</u>
<b>KAPITALTRANSAKTIONEN</b>		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	122.751.375	77.764.900
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	<u>(75.693.802)</u>	<u>(79.986.920)</u>
	47.057.573	(2.222.020)
<b>ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM</b>	<u>92.959.037</u>	<u>41.120.183</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	<u>500.340.417</u>	<u>369.177.892</u>

Die beigegeführten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Der Brandes U.S. Value Fund (der „Teilfonds“) – Anteile der Klasse I (US-Dollar) – verzeichnete im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 ein Plus von 7,87 % und schnitt damit besser ab als der Russell 1000 Value Index, der 6,28 % zulegte.

Finanz- und Industriewerte waren der Motor der Performance, angeführt von Wells Fargo, Citigroup und Bank of America sowie FedEx und dem Hersteller von Bauprodukten Johnson Controls. Die Beteiligungen an Technologieunternehmen wie Micron Technology und Flex waren für die Wertentwicklung ebenso hilfreich wie die Beteiligungen an McKesson, Merck und HCA Healthcare im Gesundheitswesen. Darüber hinaus wirkte sich unsere Nullgewichtung von Immobilien positiv auf die relativen Renditen aus, da dieser Sektor die schlechteste Performance im Index verzeichnete.

Unsere Untergewichtung von Versorgern schadete der relativen Performance. Auf Ebene der Einzelpositionen brachten unter anderem die Beteiligungen Fortrea und CVS im Gesundheitssektor, das Softwareunternehmen Open Text und das Medienunternehmen Comcast negative Performancebeiträge.

Die Gewichtungen des Teilfonds sind in diesem Jahr weitgehend unverändert geblieben. Der Teilfonds hält weiterhin Übergewichtungen in den Sektoren Finanzwerte, Gesundheitswesen und Kommunikationsdienste, während er unter Immobilienwerten und Versorgern bedeutende Untergewichtungen beibehält. Obwohl wir auch die Untergewichtung von Basiskonsumgütern beibehalten, hat uns die Underperformance des Sektors zu unserem jüngsten opportunistischen Kauf von Kenvue, einem Hersteller von Körperpflegeprodukten, bewogen. Gleichzeitig veranlasste uns die Aufwertung des Technologiesektors dazu, einige unserer Positionen in diesem Sektor zu reduzieren.

Angesichts der sich ausweitenden Bewertungslücke zwischen Value- und Growth-Aktien (MSCI USA Value vs. MSCI USA Growth) im letzten Jahr sind wir in Bezug auf das Renditepotenzial von Value-Aktien zunehmend optimistisch. Nach der Performance des Growth-Index, die vor allem durch einige wenige US-Technologieunternehmen befeuert wurde, werden Value-Aktien nun mit dem größten Abschlag gegenüber Growth-Aktien seit Einführung der Stilindizes gehandelt. Dieser Bewertungsunterschied zeigt sich anhand verschiedener Kennzahlen wie Kurs-Gewinn-Verhältnis, Kurs-Cashflow-Verhältnis und Unternehmenswert-Umsatz-Verhältnis. Aus historischer Sicht waren solche Bewertungsunterschiede oft ein Zeichen für überzeugende Renditen für Value-Titel in der Folgezeit und über längere Zeiträume. Dies ist für uns ermutigend, da unser Portfolio, das von unserer Value-Philosophie und unserem wertgestützten Prozess geleitet wird, in der Vergangenheit dazu tendiert hat, den Russell 1000 Value Index zu übertreffen, wenn dieser gegenüber dem breiter angelegten Russell 1000 Index eine Outperformance erzielte.

Zum 30. Juni 2024 wird der Teilfonds unseres Erachtens auf einem attraktiveren Bewertungsniveau gehandelt als der Index. Wir sind der Meinung, dass die aktuellen Fundamentaldaten unserer Beteiligungen langfristig Gutes erwarten lassen, und wir sind von den Aussichten des Teilfonds begeistert.

*Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 58 bis 59.*

Benchmarks – Verweise auf Beispiel-Benchmarks in diesem Bericht dienen nur zur Veranschaulichung. Es gibt keine Garantie, dass die Teilfonds sich besser als die Benchmark entwickeln.

## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2024

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
<b>AKTIEN</b>			
<b>Kanada (0,68 %; 31. Dezember 2023: 1,02 %)</b>			
Open Text Corp.	304.574	9.149.403	0,68
<b>Guernsey (2,39 %; 31. Dezember 2023 2,59 %)</b>			
Amdocs Ltd.	411.147	32.447.721	2,39
<b>Irland (3,57 %; 31. Dezember 2023: 3,04 %)</b>			
Johnson Controls International PLC	273.194	18.159.205	1,34
Willis Towers Watson PLC	115.233	30.207.179	2,23
		<b>48.366.384</b>	<b>3,57</b>
<b>Singapur (2,01 %; 31. Dezember 2023: 2,68 %)</b>			
Flex Ltd.	923.491	27.233.750	2,01
<b>Vereinigtes Königreich (1,15 %; 31. Dezember 2023: 0,98 %)</b>			
Gates Industrial Corp. PLC	989.599	15.645.560	1,15
<b>Vereinigte Staaten (86,39 %; 31. Dezember 2023: 85,47 %)</b>			
Alphabet, Inc.	218.662	40.106.984	2,96
American International Group, Inc.	326.610	24.247.526	1,79
Arch Capital Group Ltd.	215.595	21.751.380	1,61
AutoZone, Inc.	8.018	23.766.154	1,75
Bank of America Corp.	1.102.319	43.839.227	3,24
Bank of New York Mellon Corp.	417.604	25.010.304	1,85
Berkshire Hathaway, Inc.	32.616	13.268.189	0,98
Cardinal Health, Inc.	252.508	24.826.587	1,83
Chevron Corp.	295.597	46.237.283	3,41
Cigna Group	101.020	33.394.181	2,46
Cisco Systems, Inc.	261.112	12.405.431	0,92
Citigroup, Inc.	564.752	35.839.162	2,64
Cognizant Technology Solutions Corp.	387.394	26.342.792	1,94
Comcast Corp.	856.509	33.540.892	2,48
Corteva, Inc.	560.048	30.208.989	2,23
CVS Health Corp.	332.275	19.624.162	1,45
Emerson Electric Co.	223.758	24.649.181	1,82
Entergy Corp.	122.033	13.057.531	0,96
FedEx Corp.	116.535	34.941.854	2,58
Fiserv, Inc.	224.682	33.486.605	2,47
Fortrea Holdings, Inc.	398.045	9.290.370	0,69
Fox Corp.	590.352	18.903.071	1,39
Halliburton Co.	1.077.470	36.396.937	2,69
HCA Healthcare, Inc.	82.041	26.358.132	1,95
Ingredion, Inc.	200.014	22.941.606	1,69
Johnson & Johnson	162.305	23.722.499	1,75
JPMorgan Chase & Co.	135.488	27.403.803	2,02
Kenvue, Inc.	735.180	13.365.572	0,99
Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	282.121	14.083.480	1,04
Labcorp Holdings, Inc.	90.357	18.388.553	1,36
McKesson Corp.	56.549	33.026.878	2,44
Merck & Co., Inc.	306.929	37.997.810	2,80
Micron Technology, Inc.	141.310	18.586.504	1,37
Mohawk Industries, Inc.	218.361	24.803.626	1,83
Omnicom Group, Inc.	296.906	26.632.468	1,97
OneMain Holdings, Inc.	273.665	13.270.016	0,98
Pfizer, Inc.	979.854	27.416.315	2,02
PNC Financial Services Group, Inc.	192.149	29.875.327	2,20
Qorvo, Inc.	130.193	15.107.596	1,11
SS&C Technologies Holdings, Inc.	370.946	23.247.186	1,72
State Street Corp.	246.475	18.239.150	1,35
Textron, Inc.	349.982	30.049.455	2,22
Truist Financial Corp.	337.392	13.107.679	0,97
W R Berkley Corp.	330.535	25.973.440	1,92



**AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2024**

<u>Anlage</u>	<u>Nominalbestand</u>	<u>Zeitwert USD</u>	<u>% des Netto- vermögens</u>
<b>AKTIEN (Fortsetzung)</b>			
<b>Vereinigte Staaten (86,39 %; 31. Dezember 2023: 85,47 %) (Fortsetzung)</b>			
Wells Fargo & Co.	661.288	39.273.894	2,90
World Kinect Corp.	867.810	22.389.498	1,65
		<b>1.170.395.279</b>	<b>86,39</b>
<b>AKTIEN INSGESAMT</b>		<b>1.303.238.097</b>	<b>96,19</b>
<b>DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)</b>			
<b>Frankreich (1,95 %; 31. Dezember 2023: 1,78 %)</b>			
Sanofi SA Sponsored ADR	542.654	26.329.572	1,95
<b>DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT</b>		<b>26.329.572</b>	<b>1,95</b>
<b>ANLAGEN INSGESAMT</b>		<b>1.329.567.669</b>	<b>98,14</b>
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		25.260.650	1,86
<b>GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. JUNI 2024</b>		<b>1.354.828.319</b>	<b>100,00</b>

Alle Anlagen sind Wertpapiere, die an einer anerkannten amtlichen Wertpapierbörse oder einem geregelten Markt, wie im Verkaufsprospekt aufgeführt, zugelassen sind.

	<b>% der Vermögenswerte insgesamt</b>
<b>Analyse der Vermögenswerte insgesamt</b>	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	97,98
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1,79
Sonstige Vermögenswerte	0,23
<b>Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>100,00</b>

**VERKÜRZTE BILANZ**

Alle Beträge in USD

Zum 30. Juni 2024 und zum 31. Dezember 2023

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>VERMÖGENSWERTE</b>		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	1.329.567.669	1.228.270.843
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	24.244.652	73.672.786
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	1.626.239	1.729.543
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	1.449.709	4.497.016
<b>VERMÖGENSWERTE INSGESAMT</b>	<u>1.356.888.269</u>	<u>1.308.170.188</u>
<b>VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)</b>		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	(46.252.932)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(592.878)	(1.267.951)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(1.467.072)	(1.695.646)
<b>VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT</b>	<u>(2.059.950)</u>	<u>(49.216.529)</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE</b>	<u>1.354.828.319</u>	<u>1.258.953.659</u>

Die beigelegten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

**VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG**

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	14.083.896	11.491.057
Andere Erträge	51	-
Zinserträge	<u>432.856</u>	<u>923.862</u>
	14.516.803	12.414.919
<b>NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN</b>	93.115.873	41.706.172
<b>ERTRAG INSGESAMT</b>	<u>107.632.676</u>	<u>54.121.091</u>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Managementgebühren	(3.543.217)	(2.649.053)
Gebühren der Vertriebsstelle	(590.686)	(736.287)
Betriebskosten	(505.185)	(590.684)
Transaktionskosten	(127.775)	(101.360)
Verwaltungsgebühren	(260.408)	(224.670)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(163.365)	(143.341)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(40.271)	(34.670)
Zinsaufwendungen	<u>(164.820)</u>	<u>-</u>
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<u>(5.395.727)</u>	<u>(4.480.065)</u>
<b>BESTEUERUNG</b>		
Quellensteuer auf Dividenden	<u>(3.658.766)</u>	<u>(3.102.091)</u>
<b>NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN</b>	98.578.183	46.538.935
Finanzaufwendungen	<u>(5.350.271)</u>	<u>(4.331.026)</u>
<b>ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT</b>	<u>93.227.912</u>	<u>42.207.909</u>

Außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen wurden keine Gewinne oder Verluste im Berichtszeitraum erfasst.

Bei der Ermittlung der Ergebnisse für den Berichtszeitraum beziehen sich alle oben genannten Beträge auf fortgeführte Geschäftsbereiche.

Die beigelegten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

**VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS**

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	<u>1.258.953.659</u>	<u>995.188.436</u>
<b>ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM</b>	<u>93.227.912</u>	<u>42.207.909</u>
<b>KAPITALTRANSAKTIONEN</b>		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	169.728.821	313.389.771
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	<u>(167.082.073)</u>	<u>(285.361.303)</u>
	2.646.748	28.028.468
<b>ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM</b>	<u>95.874.660</u>	<u>70.236.377</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	<u><u>1.354.828.319</u></u>	<u><u>1.065.424.813</u></u>

Die beigegefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

**BERICHT DES MANAGERS**

---

Der Brandes Emerging Markets Value Fund (der „Teilfonds“) – Anteile der Klasse I USD – erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 ein Plus von 2,01 % und schnitt damit schlechter ab als der MSCI Emerging Markets Index, der um 7,49 % zulegen konnte.

Beteiligungen in den Sektoren Informationstechnologie, Industrie und Kommunikationsdienste trugen positiv zur Rendite bei, wobei das indische Unternehmen Indus Towers, der brasilianische Hersteller von Regionalflugzeugen Embraer, die taiwanesischen Wiwynn Corporation und das südkoreanische Unternehmen SK hynix an der Spitze lagen.

Mexiko gehörte zu den Märkten im Index, die am schlechtesten abschnitten, da die Ergebnisse der Präsidentschaftswahlen bei den Anlegern Bedenken hinsichtlich einer möglicherweise weniger marktfreundlichen Politik der neuen Regierung hervorriefen. Mehrere unserer Beteiligungen waren von der negativen Marktstimmung betroffen, insbesondere die oben erwähnte REIT Fibra Uno, der Haushaltswarenhersteller Kimberly-Clark de Mexico und Cemex. Des Weiteren schädete unsere Übergewichtung den relativen Renditen.

Trotz der makroökonomischen Herausforderungen haben wir weiterhin Vertrauen in die Fundamentaldaten unserer Beteiligungen in Mexiko. Wir sind der Meinung, dass die Unternehmen gut geführt werden, wenig anfällig für staatliche Eingriffe sind und in ihrer langfristigen Unternehmensgeschichte bewiesen haben, dass sie in der Lage sind, turbulente Zeiten zu überstehen.

Abgesehen von Mexiko belasteten auch mehrere unserer Beteiligungen in China die Performance. Dazu gehörten u. a. der Solarmodulhersteller LONGi Green Energy Technology, das chinesische Unternehmen TravelSky Technology (Informationstechnologien für den Flugverkehr) und der Facheinzelhändler TopSports International. Auch die Bank Rakyat Indonesia und der brasilianische Lebensmittelhändler Sendas Distribuidora beeinträchtigten die Wertentwicklung.

Bei der Bank Rakyat Indonesia sind die unerwartet schwachen Ergebnisse durch steigende Kreditkosten bedingt, zudem senkte die Bank ihren Ausblick bzgl. der Nettozinsspanne und vermeldete eine Verschlechterung der Qualität der Aktiva in ihrem Segment für Klein- und Mikrokredite. Wir betrachten diese Probleme als vorübergehend und nutzten den Druck auf den Aktienkurs, um unsere Position aufzustocken.

Zum 30. Juni 2024 hielt der Teilfonds bedeutende übergewichtete Positionen in den Sektoren Finanzwerte, Basiskonsumgüter und Industrie, während die Allokationen in den Sektoren Informationstechnologie, Baustoffe, Energie und Gesundheitswesen deutlich niedriger waren als im Index. Auf geografischer Basis fanden sich die größten übergewichteten Positionen des Teilfonds in Brasilien und Mexiko. In Lateinamerika sehen wir durch unsere diversifizierten Positionen in den Bereichen Telekommunikation, Versorger, Energie und Immobilien weiterhin ein Wertpotenzial, während wir in Indien, Taiwan und China unsere Untergewichtungen beibehalten.

Zum 30. Juni 2024 wird der Teilfonds unseres Erachtens auf einem attraktiveren Bewertungsniveau gehandelt als der Index. Wir sind der Meinung, dass die aktuellen Fundamentaldaten unserer Beteiligungen langfristig Gutes erwarten lassen, und wir sind von den Aussichten des Teilfonds begeistert.

*Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 58 bis 59.*

Benchmarks – Verweise auf Beispiel-Benchmarks in diesem Bericht dienen nur zur Veranschaulichung. Es gibt keine Garantie, dass die Teilfonds sich besser als die Benchmark entwickeln.



## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2024

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
<b>AKTIEN</b>			
<b>Österreich (3,00 %; 31. Dezember 2023: 2,80 %)</b>			
Erste Group Bank AG	19.639	929.615	3,00
<b>Brasilien (9,81 %; 31. Dezember 2023: 11,80 %)</b>			
Engie Brasil Energia SA	57.400	454.777	1,47
Neoenergia SA	140.200	465.737	1,50
Petroleo Brasileiro SA	119.000	809.994	2,62
Sendas Distribuidora SA	166.400	307.790	0,99
Suzano SA	33.200	338.586	1,09
Telefonica Brasil SA	21.400	173.570	0,56
TIM SA	171.900	488.323	1,58
		<b>3.038.777</b>	<b>9,81</b>
<b>Chile (0,56 %; 31. Dezember 2023: 0,78 %)</b>			
Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA	58.342	172.661	0,56
<b>China (17,46 %; 31. Dezember 2023: 17,60 %)</b>			
Alibaba Group Holding Ltd.	114.500	1.031.970	3,33
Chinasoft International Ltd.	500.000	262.264	0,85
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	27.899	691.099	2,23
Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai	91.498	493.657	1,59
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd.	231.896	446.692	1,44
Midea Group Co. Ltd.	62.400	553.223	1,79
NetEase, Inc.	17.800	339.907	1,10
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	96.500	437.201	1,41
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd.	217.300	326.250	1,05
Topsports International Holdings Ltd.	639.000	339.310	1,09
TravelSky Technology Ltd.	419.000	489.910	1,58
		<b>5.411.483</b>	<b>17,46</b>
<b>Hongkong (5,79 %; 31. Dezember 2023: 5,01 %)</b>			
AIA Group Ltd.	43.000	290.927	0,94
China Education Group Holdings Ltd.	365.000	210.010	0,68
China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	130.000	437.310	1,41
Galaxy Entertainment Group Ltd.	134.000	623.626	2,01
Luk Fook Holdings International Ltd.	109.000	231.985	0,75
		<b>1.793.858</b>	<b>5,79</b>
<b>Indien (6,34 %; 31. Dezember 2023: 6,59 %)</b>			
HDFC Bank Ltd.	50.263	1.015.744	3,28
Indus Towers Ltd.	94.560	425.756	1,37
IndusInd Bank Ltd.	29.792	522.387	1,69
		<b>1.963.887</b>	<b>6,34</b>
<b>Indonesien (3,95 %, 31. Dezember 2023: 3,61 %)</b>			
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	2.932.125	822.157	2,65
Indofood Sukses Makmur Tbk. PT	1.081.700	401.302	1,30
		<b>1.223.459</b>	<b>3,95</b>
<b>Macau (0,49 %; 31. Dezember 2023: 0,53 %)</b>			
Wynn Macau Ltd.	184.800	151.089	0,49
<b>Malaysia (0,65 %; 31. Dezember 2023: 1,49 %)</b>			
Genting Bhd.	200.900	200.393	0,65
<b>Mexiko (3,22 %; 31. Dezember 2023: 2,20 %)</b>			
America Movil SAB de CV	541.886	461.766	1,49
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	207.165	357.259	1,15
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV (U.S. Traded)	103.885	179.721	0,58
		<b>998.746</b>	<b>3,22</b>

## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2024

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert USD	% des Netto- vermögens
<b>AKTIEN (Fortsetzung)</b>			
<b>Panama (3,11 %; 31. Dezember 2023: 3,06 %)</b>			
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA	14.081	417.783	1,35
Copa Holdings SA	5.745	546.809	1,76
		<b>964.592</b>	<b>3,11</b>
<b>Philippinen (1,75 %; 31. Dezember 2023: 1,75 %)</b>			
Bank of the Philippine Islands	266.281	541.113	1,75
<b>Russland (0,00 %; 31. Dezember 2023: 0,00 %)</b>			
Detsky Mir PJSC	325.815	1	0,00
LUKOIL PJSC	7.580	0	0,00
Mobile TeleSystems PJSC	146.057	0	0,00
Sberbank of Russia PJSC	247.024	0	0,00
Sistema AFK PAO	881.116	1	0,00
		<b>2</b>	<b>0,00</b>
<b>Singapur (3,08 %; 31. Dezember 2023: 3,10 %)</b>			
DBS Group Holdings Ltd.	12.830	337.927	1,09
Wilmar International Ltd.	270.400	616.583	1,99
		<b>954.510</b>	<b>3,08</b>
<b>Südafrika (1,67 %; 31. Dezember 2023: 1,28 %)</b>			
Absa Group Ltd.	59.547	518.597	1,67
<b>Südkorea (9,76 %; 31. Dezember 2023: 10,56 %)</b>			
Hana Financial Group, Inc.	339	14.909	0,05
LG H&H Co. Ltd.	965	241.024	0,77
Samsung Electronics Co. Ltd.	26.128	1.537.731	4,96
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	16.620	579.406	1,87
SK Hynix, Inc.	3.849	653.208	2,11
		<b>3.026.278</b>	<b>9,76</b>
<b>Taiwan (12,11 %; 31. Dezember 2023: 10,27 %)</b>			
Chailase Holding Co. Ltd.	101.152	477.436	1,54
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	80.000	2.370.209	7,65
Wiwynn Corp.	11.190	906.249	2,92
		<b>3.753.894</b>	<b>12,11</b>
<b>Thailand (2,30 %; 31. Dezember 2023: 2,76 %)</b>			
3BB Internet Infrastructure Fund	1.710.654	256.382	0,83
Kasikornbank PCL	133.500	455.217	1,47
		<b>711.599</b>	<b>2,30</b>
<b>Vereinigtes Königreich (1,69 %; 31. Dezember 2023: 1,27 %)</b>			
HSBC Holdings PLC	60.749	524.385	1,69
		<b>26.878.938</b>	<b>86,74</b>
<b>AKTIEN INSGESAMT</b>			
<b>DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)</b>			
<b>Brasilien (3,82 %; 31. Dezember 2023: 3,27 %)</b>			
Embraer SA Sponsored ADR	45.867	1.183.368	3,82
<b>China (1,98 %; 31. Dezember 2023: 1,62 %)</b>			
ZTO Express Cayman, Inc. Sponsored ADR	29.604	614.283	1,98
<b>Luxemburg (1,68 %; 31. Dezember 2023: 1,36 %)</b>			
Millicom International Cellular SA	21.496	521.955	1,68
<b>Mexiko (1,30 %; 31. Dezember 2023: 1,77 %)</b>			
Cemex SAB de CV Sponsored ADR	62.871	401.746	1,30
		<b>2.721.352</b>	<b>8,78</b>
<b>DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT</b>			

**AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2024**

<u>Anlage</u>	<u>Nominalbestand</u>	<u>Zeitwert USD</u>	<u>% des Nettovermö- gens</u>
<b>BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)</b>			
<b>Mexiko (3,30 %; 31. Dezember 2023: 4,85 %)</b>			
Fibra Uno Administracion SA de CV	536.179	661.761	2,13
TF Administradora Industrial S de Real de CV	169.725	361.901	1,17
		<b>1.023.662</b>	<b>3,30</b>
<b>BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)</b>			
<b>INSGESAMT</b>		<b>1.023.662</b>	<b>3,30</b>
<b>ANLAGEN INSGESAMT</b>			
		<b>30.623.952</b>	<b>98,82</b>
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		364.259	1,18
<b>GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. JUNI 2024</b>		<b>30.988.211</b>	<b>100,00</b>

Alle Anlagen sind Wertpapiere, die an einer anerkannten amtlichen Wertpapierbörse oder einem geregelten Markt, wie im Verkaufsprospekt aufgeführt, zugelassen sind.

	<b>% der Vermögenswerte insgesamt</b>
<b>Analyse der Vermögenswerte insgesamt</b>	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	97,69
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1,66
Sonstige Vermögenswerte	0,65
<b>Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>100,00</b>

**VERKÜRZTE BILANZ**

Alle Beträge in USD

Zum 30. Juni 2024 und zum 31. Dezember 2023

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>VERMÖGENSWERTE</b>		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	30.623.952	27.269.759
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	520.842	279.922
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	196.052	102.437
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	3.345	-
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	-	55.197
Forderungen aus Kostenerstattung	2.931	-
<b>VERMÖGENSWERTE INSGESAMT</b>	<u>31.347.122</u>	<u>27.707.315</u>
<b>VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)</b>		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(160.309)	-
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern	(136.493)	(135.253)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(1.584)	-
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(60.525)	(119.596)
<b>VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT</b>	<u>(358.911)</u>	<u>(254.849)</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE</b>	<u>30.988.211</u>	<u>27.452.466</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BRANDES EMERGING MARKETS VALUE FUND  
**VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG**

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	683.555	572.134
Andere Erträge	-	19
Zinserträge	22.444	11.299
	<u>705.999</u>	<u>583.452</u>
<b>NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN</b>	104.557	2.985.208
<b>ERTRAG INSGESAMT</b>	<u>810.556</u>	<u>3.568.660</u>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Managementgebühren	(122.772)	(100.598)
Gebühren der Vertriebsstelle	(8.498)	(5.997)
Betriebskosten	(25.095)	(29.319)
Transaktionskosten	(12.208)	(11.853)
Verwaltungsgebühren	(11.694)	(31.201)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(7.624)	(9.082)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(886)	(1.249)
Zinsaufwendungen	(21.656)	(1.996)
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<u>(210.433)</u>	<u>(191.295)</u>
Kostenerstattung	30.787	59.543
<b>BESTEUERUNG</b>		
Kapitalertragsteuer	(5.001)	(43.742)
Quellensteuer auf Dividenden	(74.499)	(83.204)
<b>ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT</b>	<u>551.410</u>	<u>3.309.962</u>

Außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen wurden keine Gewinne oder Verluste im Berichtszeitraum erfasst.

Bei der Ermittlung der Ergebnisse für den Berichtszeitraum beziehen sich alle oben genannten Beträge auf fortgeführte Geschäftsbereiche.

Die beigelegten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

**VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS**

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	<u>27.452.466</u>	<u>23.381.156</u>
<b>ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM</b>	<u>551.410</u>	<u>3.309.962</u>
<b>KAPITALTRANSAKTIONEN</b>		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	3.837.161	1.399.825
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	<u>(852.826)</u>	<u>(2.809.888)</u>
	2.984.335	(1.410.063)
<b>ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM</b>	<u>3.535.745</u>	<u>1.899.899</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	<u><u>30.988.211</u></u>	<u><u>25.281.055</u></u>

Die beigegeführten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BRANDES INVESTMENT FUNDS PLC  
**VERKÜRZTE KONSOLIDIERTE BILANZ**

Alle Beträge in USD

Zum 30. Juni 2024 und zum 31. Dezember 2023

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>VERMÖGENSWERTE</b>		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	2.018.054.644	1.811.461.495
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	30.980.026	74.194.876
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	4.648.867	3.140.739
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	14.667	1.279.735
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	2.902.444	5.512.860
Forderungen aus Kostenerstattung	2.931	-
<b>VERMÖGENSWERTE INSGESAMT</b>	<u>2.056.603.579</u>	<u>1.895.589.705</u>
<b>VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)</b>		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Banküberziehungen	-	(633.994)
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(666.499)	(47.506.399)
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern	(136.493)	(135.253)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(3.426.732)	(2.864.245)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(2.424.787)	(2.910.763)
<b>VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT</b>	<u>(6.654.511)</u>	<u>(54.050.654)</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE</b>	<u>2.049.949.068</u>	<u>1.841.539.051</u>

Die beigegeführten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.



**VERKÜRZTE KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG**

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	28.990.484	25.225.120
Andere Erträge	88.566	538
Zinserträge	<u>503.837</u>	<u>973.440</u>
	29.582.887	26.199.098
<b>NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN</b>	140.386.614	91.331.385
<b>ERTRAG INSGESAMT</b>	<u>169.969.501</u>	<u>117.530.483</u>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Managementgebühren	(5.713.788)	(4.536.783)
Gebühren der Vertriebsstelle	(1.084.697)	(1.184.126)
Betriebskosten	(704.436)	(813.054)
Transaktionskosten	(621.858)	(400.152)
Verwaltungsgebühren	(407.235)	(419.342)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(251.946)	(224.589)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(57.966)	(57.846)
Zinsaufwendungen	<u>(186.476)</u>	<u>(4.322)</u>
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<u>(9.028.402)</u>	<u>(7.640.214)</u>
Kostenerstattung	<u>30.787</u>	<u>59.543</u>
<b>BESTEUERUNG</b>		
Kapitalertragsteuer	(5.001)	(43.742)
Quellensteuer auf Dividenden	<u>(4.673.056)</u>	<u>(4.191.991)</u>
<b>NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN</b>	156.293.829	105.714.079
Finanzaufwendungen	<u>(5.433.266)</u>	<u>(4.407.119)</u>
<b>ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT</b>	<u>150.860.563</u>	<u>101.306.960</u>

Außer den in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen wurden keine Gewinne oder Verluste im Berichtszeitraum erfasst.

Bei der Ermittlung der Ergebnisse für den Berichtszeitraum beziehen sich alle oben genannten Beträge auf fortgeführte Geschäftsbereiche.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## VERKÜRZTE KONSOLIDIERTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)</b>	1.841.539.051	1.468.904.680
<b>BILANZIELLE UMRECHNUNGSDIFFERENZ</b>	(14.029.831)	7.198.370
<b>ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM</b>	150.860.563	101.306.960
<b>KAPITALTRANSAKTIONEN</b>		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	328.662.040	409.606.988
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(257.082.755)	(395.471.516)
	71.579.285	14.135.472
<b>ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM</b>	222.439.848	115.442.432
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZUM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS FÜR ABSCHLUSSZWECKE</b>	2.049.949.068	1.591.545.482

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN UNGEPRÜFTEN HALBJAHRESABSCHLUSS

FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2024

## 1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser verkürzte ungeprüfte Halbjahresabschluss wurde für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 aufgestellt.

### *Compliance-Erklärung*

Dieser verkürzte ungeprüfte Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit dem Bilanzierungsstandard 104 Zwischenberichterstattung („FRS 104“), den OGAW-Vorschriften und den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities) Regulations 2019 (die „OGAW-Vorschriften der Zentralbank“) aufgestellt und sollte im Zusammenhang mit dem geprüften Jahresabschluss des Fonds für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 gelesen werden, der gemäß FRS 102, den OGAW-Vorschriften, den OGAW-Vorschriften der Zentralbank sowie den irischen Rechtsvorschriften einschließlich des Companies Act von 2014 aufgestellt wurde. Die Rechnungslegungsgrundsätze, die in Irland für die Aufstellung von Abschlüssen, die ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln, allgemein anerkannt sind, sind diejenigen, die vom Institute of Chartered Accountants in Irland veröffentlicht und vom Financial Reporting Council („FRC“) herausgegeben werden.

### *Grundlage der Aufstellung des verkürzten ungeprüften Halbjahresabschlusses*

Der verkürzte ungeprüfte Halbjahresabschluss wurde nach dem Anschaffungskostenprinzip, modifiziert durch die erfolgswirksame Bewertung von Anlagen zum beizulegenden Zeitwert, aufgestellt. Die Rechnungslegungsvorschriften wurden von dem Fonds auf alle im verkürzten ungeprüften Halbjahresabschluss dargestellten Zeiträume und den geprüften Jahresabschluss des Fonds für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 einheitlich angewandt.

Der Fonds hat ferner von der gemäß FRS 102 für offene Investmentfonds geltenden Möglichkeit Gebrauch gemacht, keine Kapitalflussrechnung vorzulegen.

Alle Bezugnahmen auf Nettovermögen in sämtlichen Dokumenten beziehen sich auf das Nettovermögen, das, sofern nicht anders angegeben, den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnen ist.

Dieser verkürzte ungeprüfte Halbjahresabschluss ist nicht geprüft. Wir bemerken, dass der gesetzliche Abschlussprüfer im geprüften Jahresbericht des Fonds für das am 31. Dezember 2023 beendete Geschäftsjahr einen uneingeschränkten Bestätigungsbericht ausgestellt hat.

### *Fremdwährungsumrechnung*

#### *Funktionale Währung und Darstellungswährung*

Die funktionale Währung und die Darstellungswährung ist im Fall des Brandes Global Value Fund, Brandes U.S. Value Fund und Brandes Emerging

Markets Value Fund der US-Dollar (USD) und im Fall des Brandes European Value Fund der Euro (EUR). Diese werden als die Währungen der primären Wirtschaftsräume der Teilfonds des Fonds (die „Teilfonds“) betrachtet. Die Darstellungswährung des verkürzten Gesamthalbjahresabschlusses des Fonds ist der USD.

Zum Zweck der Berücksichtigung des Brandes European Value Fund im verkürzten Gesamthalbjahresabschluss des Fonds wurden die entsprechenden Bilanzposten zum Wechselkurs am Ende des Berichtszeitraums und die entsprechenden Posten in der Gesamtergebnisrechnung und in der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens zu einem durchschnittlichen Wechselkurs umgerechnet. Für weitere Einzelheiten verweisen wir auf Erläuterung 11.

### *Kritische Beurteilungen und Schätzungen im Rahmen der Rechnungslegung*

Das Management kann Bewertungen, Schätzungen und Annahmen anstellen, welche die berichteten Beträge der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten und die Angabe von Eventualvermögenswerten und -verbindlichkeiten zum Stichtag des verkürzten ungeprüften Halbjahresabschlusses und die berichteten Beträge von Erträgen und Aufwendungen im Berichtszeitraum beeinträchtigen. Die daraus resultierenden Schätzungen für die Rechnungslegung entsprechen definitionsgemäß selten den tatsächlichen Ergebnissen. Korrekturen der buchhalterischen Schätzungen werden in dem Berichtszeitraum ausgewiesen, in dem die Schätzung korrigiert wird.

### *Ausschüttungspolitik*

Die Satzung des Fonds (die „Satzung“) berechtigt den Verwaltungsrat, Dividenden auf rückzahlbare gewinnberechtignte Anteile aus den Nettoerträgen (einschließlich Erträgen in Form von Zinsen und Dividenden) und/oder den realisierten und nicht realisierten Kapitalgewinnen nach Abzug der realisierten und nicht realisierten Kapitalverluste aus Anlagen des Fonds festzusetzen. Die netto realisierten und nicht realisierten Kapitalgewinne der Teilfonds, die auf die rückzahlbaren gewinnberechtignten Anteile entfallen, werden vom betreffenden Teilfonds voraussichtlich thesauriert. Die Ausschüttungen im Berichtszeitraum sind unter Finanzaufwendungen in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

## 2. GEBÜHREN VON MANAGER, VERTRIEBSGESELLSCHAFT, VERWALTUNGSSTELLE UND VERWAHRSTELLE

### *a) Manager*

Der Manager hat Anspruch auf Erhalt einer jährlichen Gebühr vom Fonds aus dem Vermögen jedes Teilfonds in Höhe von 0,70 % des NIW des Brandes Global Value Fund, des Brandes European Value Fund und des Brandes U.S. Value Fund und in Höhe von 0,85 % des NIW des Brandes Emerging Markets Value Fund.

Diese Gebühren werden zu jedem Bewertungszeitpunkt berechnet und sind monatlich nachträglich zahlbar.

Als Manager für den am 30. Juni 2024 abgelaufenen Berichtszeitraum erhielt der Manager eine Gebühr in Höhe von USD 5.713.788 (30. Juni 2023: USD 4.536.783), wovon zum Ende des Berichtszeitraums USD 942.705 (31. Dezember 2023: USD 1.666.374) noch zu zahlen waren.

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

## 2. GEBÜHREN VON MANAGER, VERTRIEBSGESELLSCHAFT, VERWALTUNGSSTELLE UND VERWAHRSTELLE (Fortsetzung)

### a) *Manager (Fortsetzung)*

Der Manager hat sich damit einverstanden erklärt, die gesamten jährlichen Betriebskosten des Fonds für jede der Klassen des Brandes Emerging Markets Value Fund zu verwalten und dabei auf seine Gebühren ganz oder teilweise zu verzichten, sie zu reduzieren oder zu erstatten, soweit (und solange) die Betriebskosten den unten angegebenen Prozentsatz pro Jahr für den NIW der jeweiligen Anteilsklasse (die „Gebührenobergrenze“) übersteigen. Mit Wirkung vom 1. April 2020 beträgt die entsprechende jährliche Gebührenobergrenze 0,95 % für Anteile der Klasse I und 1,95 % für Anteile der Klasse A, berechnet täglich auf den NIW des Teilfonds. Die Gebührenobergrenze kann nach Ermessen des Managers aufgehoben werden, vorausgesetzt, die Anteilinhaber werden mindestens zwei Wochen vor einer solchen Aufhebung benachrichtigt. In dem am 30. Juni 2024 abgelaufenen Berichtszeitraum erstattete der Manager Gebühren in Höhe von USD 30.787 (30. Juni 2023: USD 59.543), wovon am Ende des Berichtszeitraums USD 2.931 (31. Dezember 2023: USD null) noch zu zahlen waren.

### b) *Vertriebsgesellschaft*

Für Anteile der Klasse A wird eine zusätzliche Gebühr von bis zu 1,00 % des NIW der betreffenden Anteile der Klasse A als eine Vertriebsgebühr fällig. Die Gebühr wird zu jedem Bewertungszeitpunkt berechnet und läuft zu diesem Zeitpunkt auf und ist vierteljährlich nachträglich an die Vertriebsgesellschaften zahlbar. Vertriebsgebühren, die der Brandes Investment Partners, L.P. („Brandes LP“) zuzurechnen sind, die als eine Vertriebsgesellschaft des Fonds fungiert, werden gemäß Verträgen, die zwischen dem Fonds, der Brandes LP und bestimmten Untervertriebsgesellschaften bestehen, an diese Untervertriebsgesellschaften direkt gezahlt.

Vertriebsgesellschaften erhielten für den am 30. Juni 2024 abgelaufenen Berichtszeitraum Gebühren in Höhe von insgesamt USD 1.084.697 (30. Juni 2023: USD 1.184.126), wovon zum Ende des Berichtszeitraums USD 556.966 (31. Dezember 2023: USD 516.160) noch zu zahlen waren.

### c) *Verwaltungsstelle*

Die Verwaltungsstelle hat Anspruch auf eine Jahresgebühr von USD 25.800 für die Finanzberichterstattung, einschließlich der Zwischenberichte und der Jahresabschlüsse.

Die Verwaltungsstelle hat Anspruch auf Erhalt einer jährlichen Gebühr von dem Fonds aus dem Vermögen jedes Teilfonds in Höhe von bis zu 0,0375 % des NIW des Teilfonds. Diese Sätze gelten für zwei auf die Basiswährung lautende Anteilsklassen pro Teilfonds. Für zusätzliche auf die Basiswährung lautende Anteilsklassen wird ein Aufschlag von USD 150 und für zusätzliche nicht auf die Basiswährung lautende Anteilsklassen ein Aufschlag von USD 250 erhoben. Die Verwaltungsgebühren belaufen sich auf einen festen Betrag von mindestens USD 180.000 pro Teilfonds und werden aggregiert über den Umbrellafonds berechnet. Wenn das aggregierte Minimum für den Umbrellafonds erreicht ist, finden die Mindestbeträge für die Teilfonds keine Anwendung. Diese Gebühr wird zu jedem Bewertungszeitpunkt berechnet und läuft zu diesem Zeitpunkt auf und ist monatlich nachträglich zahlbar.

Die Verwaltungsstelle hat Anspruch auf eine jährliche, täglich auflaufende und monatlich zahlbare Gebühr von bis zu USD 1.800 pro Teilfonds, die für das Steuerberichtsweisen und den Vertrieb in Deutschland und Österreich verwendet werden. Diese Gebühr wird auf Grundlage des jeweiligen Rechtsgebiets veranschlagt.

Die Verwaltungsstelle hat auch Anspruch auf angemessene Erstattung ihrer Auslagen im Rahmen der Erfüllung ihrer Pflichten.

Die Verwaltungsstelle erhielt für den am 30. Juni 2024 abgelaufenen Berichtszeitraum Gebühren in Höhe von insgesamt USD 407.235 (30. Juni 2023: USD 419.342), wovon zum Ende des Berichtszeitraums USD 325.646 (31. Dezember 2023: USD 214.294) noch zu zahlen waren.

### d) *Verwahrstelle*

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf eine jährliche Verwahrstellengebühr aus dem Vermögen jedes Teilfonds in Höhe von bis zu 0,075 % des NIW für die Verwahrung von Vermögenswerten sowie einer jährlichen Treuhändergebühr in Höhe von 0,015 % des NIW jedes Teilfonds. Diese Gebühr wird zu jedem Bewertungszeitpunkt berechnet und läuft zu diesem Zeitpunkt auf und ist monatlich nachträglich zahlbar.

Als Verwahrstelle für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 30. Juni 2024 erhielt die Verwahrstelle eine Gebühr in Höhe von USD 251.946 (30. Juni 2023: USD 224.589), wovon zum Ende des Geschäftsjahres USD 194.668 (31. Dezember 2023: USD 110.525) noch zu zahlen waren.

## 3. BETRIEBSKOSTEN

Der Fonds zahlt aus dem Vermögen der Teilfonds ferner verschiedene Gebühren, die beim Betrieb des Fonds anfallen. Zu diesen Gebühren gehören unter anderem Kosten für die Veröffentlichung und Bekanntmachung von Angaben über den NIW pro rückzahlbarem gewinnberechtigtem Anteil, Stempelgebühren, Steuern, Maklerprovisionen, die Gebühren und Auslagen von Abschlussprüfern, erhaltene Dividenden, vorausgezählte Registrierungskosten, Überziehungskosten, Notierungskosten sowie Gebühren und Auslagen von Steuer- und Rechtsberatern und sonstigen professionellen Beratern.

## 4. HONORARE UND AUSLAGEN DES VERWALTUNGSRATES

Jedes Verwaltungsratsmitglied hat Anspruch auf Erhalt eines Honorars für seine Dienste, dessen Höhe vom Verwaltungsrat festgelegt wird und pro Verwaltungsratsmitglied bis zu EUR 25.000 jährlich beträgt. Das Verwaltungsratsmitglied Oliver Murray gehört der Brandes LP an, und die Verwaltungsratsmitglieder Adam Mac Nulty und Dylan Turner sind Mitarbeiter der Brandes Investment Partners (Europe) Limited, und diese haben ausnahmslos freiwillig auf ihr Honorar für den am 30. Juni 2024 abgelaufenen Berichtszeitraum bzw. das am 31. Dezember 2023 abgelaufene Geschäftsjahr verzichtet. Alle Verwaltungsratsmitglieder haben Anspruch auf Erstattung aller Auslagen durch den Fonds, die ihnen in Verbindung mit den Geschäften des Fonds oder der Erfüllung ihrer Pflichten entstehen. Die Verwaltungsratsgehonorare wurden für den am 30. Juni 2024 abgelaufenen Berichtszeitraum mit USD 9.625 pro Verwaltungsratsmitglied berechnet (31. Dezember 2023: EUR 19.250).

Die Summe der Honorare für den Verwaltungsrat belief sich für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 auf USD 30.571 (30. Juni 2023: USD 30.508.).

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

#### 4. HONORARE UND AUSLAGEN DES VERWALTUNGSRATES (Fortsetzung)

Die Summe der Versicherungen für den Verwaltungsrat belief sich für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 auf USD 27.395 (30. Juni 2023: USD 27.338). Zum 30. Juni 2024 betragen die an die Verwaltungsratsmitglieder zu zahlenden Honorare USD null (31. Dezember 2023: USD null). Einkommensteuer und Gebühren für den am 30. Juni 2024 abgelaufenen Berichtszeitraum betragen USD 16.080 (30. Juni 2023: USD 16.384), wobei zum 30. Juni 2024 USD null zahlbar waren (31. Dezember 2023: USD null).

Die entrichteten Beiträge zur Vermögensschaden- und Haftpflichtversicherung für Verwaltungsratsmitglieder und leitende Angestellte für den am 30. Juni 2024 abgelaufenen Berichtszeitraum beliefen sich auf USD 27.395 (30. Juni 2023: USD 27.338).

#### 5. VERRECHNUNGSPROVISIONEN

Brandes LP kann Maklertransaktionen mit Full-Service-Maklern tätigen, die für Brandes LP Research- und Maklerprodukte und -dienstleistungen bereitstellen. Darüber hinaus unterhält Brandes LP derzeit eine begrenzte Zahl an Soft-Dollar-Vereinbarungen mit verschiedenen Maklern über Research-Leistungen Dritter (Client Commission Arrangements oder „CCAs“).

Der Fonds beteiligt sich am CCA-Programm von Brandes LP und hat im Berichtszeitraum Vereinbarungen über Verrechnungsprovisionen im Zusammenhang mit Provisionen des Fonds für Research oder sonstige Dienstleistungen von Dritten abgeschlossen.

#### 6. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN

##### *Strategie beim Einsatz von Finanzinstrumenten*

In seinem Bestreben, die Anlageziele umzusetzen, ist der Fonds einer ganzen Reihe finanzieller Risiken ausgesetzt, u. a. dem Marktpreisrisiko (einschließlich Kursrisiko, Wechselkursrisiko und im geringeren Maße Zinsrisiko), Kreditrisiko und Liquiditätsrisiko, aus denen sich eine Verminderung des Nettovermögens des Fonds ergeben könnte. Das Gesamtrisikomanagement-Programm des Fonds konzentriert sich auf die Unvorhersehbarkeit der Finanzmärkte und ist bestrebt, potenzielle negative Auswirkungen auf die finanzielle Performance der Teilfonds zu minimieren.

Es bestehen folgende Risiken und Verfahren des Verwaltungsrats in Bezug auf das Management dieser Risiken.

##### *Marktrisiko*

Das Marktrisiko ist das Risiko, dass der beizulegende Zeitwert oder künftige Cashflows eines Finanzinstruments aufgrund von ungünstigen Bewegungen der Marktkurse, des Fremdwährungsengagements und der Zinsen eines Instruments schwanken. Der Fonds ist insofern Marktrisiken für seine Anlagen ausgesetzt, als er möglicherweise nicht in der Lage ist, seine Positionen jederzeit auf Wunsch zu veräußern und auch, als die für gehaltene Instrumente erzielten Preise bei der Veräußerung niedriger sein können als die Preise, zu denen die Anlage im verkürzten ungeprüften Halbjahresabschluss des Fonds erfasst ist. Marktrisiken lassen sich in drei bestimmte Risikoarten unterteilen: Kursrisiko, Wechselkursrisiko und Zinsrisiko.

##### *Kursrisiko*

Das Kursrisiko ist das Risiko, dass der künftige beizulegende Zeitwert oder die künftigen Cashflows eines Finanzinstruments aufgrund von Änderungen der Marktpreise schwanken (die nicht auf Wechselkurs- und Zinsrisiken zurückzuführen sind), unabhängig davon, ob diese Faktoren von spezifischen Faktoren der einzelnen Finanzinstrumente verursacht werden oder von anderen Faktoren, die sich auf ähnliche auf dem Markt gehandelte Finanzinstrumente auswirken. Zum 30. Juni 2024 und zum 31. Dezember 2023 ist das Engagement des Fonds in Finanzinstrumenten in der Aufstellung des Wertpapierbestands auf den Seiten 7-9 für den Brandes Global Value Fund, auf den Seiten 14-16 für den Brandes European Value Fund, auf den Seiten 21-22 für den Brandes U.S. Value Fund und auf den Seiten 27-29 für den Brandes Emerging Markets Value Fund ausgewiesen.

Die Wertpapieranlagen der Teilfonds bestehen aus börsennotierten Aktien, Investmentfonds, Depositary Receipts (Hinterlegungsscheinen) und börsennotierten Immobilienaktiengesellschaften (REITs), deren jeweiliger Wert durch die Marktkräfte bestimmt wird. Alle Wertpapieranlagen beinhalten ein Risiko des Kapitalverlusts. Der Manager mindert dieses Risiko durch eine sorgfältige Auswahl von Wertpapieren innerhalb festgelegter Grenzen. Das maximale Risiko aus Finanzinstrumenten wird durch den Marktwert der Finanzinstrumente bestimmt. Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“/die „Verwaltungsratsmitglieder“) verwaltet die mit den Wertpapierbeständen verbundenen Kursrisiken, indem er einen uneingeschränkten und zeitnahen Zugriff auf alle maßgeblichen Informationen des Managers sicherstellt.

Der Verwaltungsrat tritt regelmäßig zusammen, und auf jeder Sitzung werden die Wertentwicklung der Anlagen und die Gesamtmarktposition überprüft. Weiterhin überwacht der Verwaltungsrat die Einhaltung der Anlageziele der Teilfonds durch den Manager und ist verantwortlich für Anlagestrategien und Vermögensstrukturierung. Seit dem Ende des Berichtszeitraums haben sich keine wesentlichen Änderungen in den Richtlinien und Verfahren des Fonds für das Management des Kursrisikos und den zur Risikomessung eingesetzten Methoden ergeben.

Die Wertpapieranlagen der Teilfonds sind anfällig für Marktpreisrisiken, die sich aus der Unsicherheit über zukünftige Preise der Instrumente ergeben. Das Marktpreisrisiko der Teilfonds wird durch Diversifizierung des Anlagenbestandes gemanagt.

Zum 30. Juni 2024 und zum 31. Dezember 2023 wurde das Marktpreisrisiko des Fonds von zwei Hauptkomponenten beeinflusst: Veränderungen der realen Wertpapierkurse und Wechselkursschwankungen. Wechselkursschwankungen werden in der nachfolgenden Erläuterung behandelt.

##### *Wechselkursrisiko*

Das Wechselkursrisiko ist das Risiko, dass der künftige beizulegende Zeitwert oder die künftigen Cashflows eines Finanzinstruments aufgrund von Wechselkursänderungen schwanken. Bestimmte Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Erträge der Teilfonds lauten auf andere Währungen als die funktionale Währung des jeweiligen Teilfonds. Sie sind daher einem Wechselkursrisiko ausgesetzt, da ihr Wert aufgrund von Wechselkursänderungen schwankt. Erträge und Aufwendungen in ausländischen Währungen werden in die funktionale Währung des jeweiligen Teilfonds umgerechnet.

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*



## 6. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

### *Wechselkursrisiko (Fortsetzung)*

Gemäß der Politik des Fonds wird die Währungsposition der einzelnen Teilfonds vom Manager täglich überwacht und vom Verwaltungsrat vierteljährlich auf der Grundlage der nach Ländern analysierten Aufstellung des Wertpapierbestands und entsprechenden Erläuterungen des Managers überprüft. Es ist jedoch nicht die Politik des Fonds, Währungspositionen, die sich aufgrund von Anlageentscheidungen des Managers ergeben, abzusichern. Seit dem Ende des Berichtszeitraums haben sich keine wesentlichen Änderungen in den Richtlinien und Verfahren des Fonds bezüglich Wechselkursrisiken und den zur Risikomessung eingesetzten Methoden ergeben.

### *Zinsrisiko*

Die Mehrzahl der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Teilfonds ist nicht verzinslich. Daher unterliegen die Teilfonds keinen wesentlichen Risiken aufgrund von Schwankungen der jeweiligen Marktzinsen. In der Regel werden alle überschüssigen Barmittel auf einem verzinsten Konto gehalten, das bei der State Street Custodial Services (Ireland) Limited verwahrt wird und auf dem der Zinsertrag der gültige Marktzinssatz ist.

Die bei der Verwahrstelle gehaltenen überschüssigen Zahlungsmittel können mit einem negativen Zinssatz auf Einlagen verzinst werden. Die Auswirkungen negativer Zinsen auf verzinsliche finanzielle Vermögenswerte beziehen sich auf geänderte geschäftliche Rahmenbedingungen. Einige von der Verwahrstelle beauftragte Verwahrstellen haben auf Einlagen, die die Verwahrstelle bei diesen Banken hält, negative Zinsen erhoben.

### *Kreditrisiko*

Die Teilfonds gehen ein Kreditrisiko ein, d. h. das Risiko, dass eine Gegenpartei oder ein Emittent nicht in der Lage ist, fällige Zahlungen in voller Höhe zu leisten.

Die Teilfonds legen in finanziellen Vermögenswerten an, die von einer namhaften Ratingagentur ein Rating von „Investment Grade“ erhalten haben. Nicht gerateten Vermögenswerten wird unter Verwendung eines Ansatzes, der mit dem von Ratingagenturen vergleichbar ist, ein Rating zugewiesen.

Zum 30. Juni 2024 und 31. Dezember 2023 wurden alle Zahlungsmittel der Teilfonds bei der State Street Bank and Trust Company gehalten, die ein Kreditrating von AA- (Standard & Poor's) hat (31. Dezember 2023: AA-)

Die Wertpapiere der Teilfonds werden innerhalb des Netzwerks an Depotstellen der Verwahrstelle auf getrennten Konten gehalten. Die Verwahrstelle stellt sicher, dass alle Vertreter, die sie zur Unterstützung der Sicherung der Vermögenswerte des Teilfonds ernannt, die Vermögenswerte des Teilfonds getrennt halten. Im Falle einer Insolvenz oder eines Konkurses der Verwahrstelle sind die Vermögenswerte des Teilfonds getrennt verwahrt und geschützt, was das Gegenparteirisiko weiter verringert. Die Teilfonds werden jedoch auch dem Risiko der Verwahrstelle oder bestimmter Hinterlegungsstellen, die die Verwahrstelle für die Zahlungsmittel der Teilfonds nutzt, die von der Verwahrstelle gehalten werden, ausgesetzt.

Im Falle einer Insolvenz oder eines Konkurses der Verwahrstelle werden die Teilfonds in Bezug ihre Zahlungsmittelbestände als nicht bevorrechtigter Gläubiger der Verwahrstelle behandelt.

Das Kreditrisiko aus Wertpapierleihgeschäften wird im Rahmen der Bestellung eines Wertpapierleihbeauftragten und der Überwachung des Wertpapierleihprogramms durch den Fonds gemanagt. Der Verwaltungsrat des Fonds muss jede Gegenpartei genehmigen, die als Beauftragte für das Wertpapierleihprogramm des Fonds aufgenommen werden soll, und zwar auf der Grundlage einer Liste geeigneter Gegenparteien, die von der State Street Bank International GmbH, dem Wertpapierleihbeauftragten des Fonds, erstellt wird.

Alle geeigneten Gegenparteien wurden, bevor sie als solche benannt wurden, von der Kreditabteilung der State Street Bank International GmbH für ihre eigenen internen Bonitätsprüfungszwecke auf Kreditrisiken, aber auch von dem Research-Team für den Finanzsektor bei Brandes LP überprüft.

Ferner sind alle Wertpapierleihgeschäfte nach den Bestimmungen der Wertpapierleihvereinbarung zwischen dem Fonds und dem Beauftragten voll besichert. Der Fonds wird für den Wiederbeschaffungswert der entliehenen Wertpapiere entschädigt, falls diese von einem Entleiher nicht rückübertragen werden. Zum 30. Juni 2024 und zum 31. Dezember 2023 waren keine Wertpapiere ausgeliehen. Gemäß der Politik des Fonds wird die Kreditposition der Teilfonds vom Manager täglich überwacht und vom Verwaltungsrat vierteljährlich überprüft. Seit dem Ende des Berichtszeitraums haben sich keine wesentlichen Änderungen in den Richtlinien und Verfahren des Fonds für das Management des Kreditrisikos und den zur Risikomessung eingesetzten Methoden ergeben.

Seit dem Ende des Berichtszeitraums haben sich keine wesentlichen Änderungen in den Richtlinien und Verfahren des Fonds für das Management des Kreditrisikos und den zur Risikomessung eingesetzten Methoden ergeben.

Am Bilanzstichtag bestanden Kreditrisiken, denen der Fonds ausgesetzt ist, in erster Linie in Positionen bei der Verwahrstelle durch den Buchwert dieser Positionen, wie in der Bilanz des Fonds ausgewiesen. Am Bilanzstichtag hatte die Verwahrstelle ein Kreditrating von AA- von Standard & Poor's (31. Dezember 2023: AA-).

### *Liquiditätsrisiko*

Liquiditätsrisiko ist das Risiko, dass ein Unternehmen Schwierigkeiten bei der Erfüllung seiner sich aus kurzfristigen finanziellen Verbindlichkeiten ergebenden Verpflichtungen hat. Die Teilfonds müssen täglich rückzahlbare gewinnberechtignte Anteile gegen Barausgleich zurücknehmen. Die Teilfonds legen den überwiegenden Teil ihres Vermögens in Aktien und anderen Finanzinstrumenten an, die an einem aktiven Markt gehandelt werden und daher leicht veräußert werden können. Sie legen zu jedem Zeitpunkt nur einen begrenzten Teil ihres Vermögens in Finanzinstrumenten an, die nicht aktiv an einer Börse gehandelt werden.

Die von den Teilfonds gehaltenen börsennotierten Wertpapiere gelten als leicht veräußerbar, da sie an einer Börse notiert sind.

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

## 6. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

### *Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)*

Laut Verkaufsprospekt des Fonds beträgt der maximale Betrag, der in eine Position investiert werden sollte, im Allgemeinen 5 % der gesamten Vermögenswerte der Teilfonds zum Zeitpunkt des Kaufs.

Gemäß der Politik des Fonds wird die Liquiditätsposition der Teilfonds vom Manager täglich überwacht und vom Verwaltungsrat vierteljährlich überprüft. Seit dem Ende des Berichtszeitraums haben sich keine wesentlichen Änderungen in den Richtlinien und Verfahren des Fonds für das Management des Liquiditätsrisikos und den zur Risikomessung eingesetzten Methoden ergeben.

## 7. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS

Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten basiert auf deren offiziell notierten Marktpreis an einer anerkannten Wertpapierbörse oder wird, im Falle von nicht börsengehandelten Instrumenten, von einem namhaften Makler/einer namhaften Gegenpartei eingeholt, und zwar am Bilanzstichtag, ohne Abzug für geschätzte zukünftige Verkaufskosten. Die Verwaltungsstelle kann jedoch den Wert von finanziellen Vermögenswerten anpassen, wenn nach ihrer Auffassung eine solche Anpassung erforderlich ist, um den beizulegenden Zeitwert besser widerzuspiegeln.

Wenn kein offiziell notierter Marktpreis an einer anerkannten Wertpapierbörse oder von einem Makler/einer Gegenpartei verfügbar ist, ist der voraussichtliche Realisierungswert sorgfältig und in gutem Glauben von den Verwaltungsratsmitgliedern oder einer kompetenten Person, einschließlich des Managers (der von der Verwahrstelle als für diesen Zweck kompetente Person zugelassen wurde), im Hinblick darauf zu berechnen, den voraussichtlichen Realisierungswert für solche Vermögenswerte zum Bewertungszeitpunkt zu ermitteln.

Solche voraussichtlichen Realisierungswerte können unter Anwendung von Bewertungsverfahren ermittelt werden, zu denen kürzlich erfolgte Transaktionen zwischen unabhängigen Partnern, Discounted-Cashflow-Methoden oder andere Bewertungsverfahren gehören, die eine verlässliche Schätzung der bei tatsächlichen Markttransaktionen erzielten Preise ermöglichen. Zum 30. Juni 2024 und 31. Dezember 2023 gab es in keinem der Teilfonds Wertpapiere, die auf diese Weise bewertet wurden.

FRS 102, Abschnitt 11.27 „Beizulegender Zeitwert: Angaben“ schreibt Angaben bezüglich der hierarchischen Einstufung vor, in der die Zeitwertbewertungen von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten kategorisiert werden. Die Angaben beruhen auf einer dreistufigen hierarchischen Einstufung für die in Bewertungstechniken zur Bewertung des beizulegenden Zeitwerts verwendeten Inputfaktoren.

Die vom FRS 102 vorgeschriebene hierarchische Einstufung basiert auf den Inputfaktoren, die zur Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten eingesetzt wurden, sowie der Berücksichtigung der Handelsaktivitäten der einzelnen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten.

Die Definitionen für die Stufen 1, 2 und 3 sind nachstehend dargelegt.

Stufe 1: Der nicht angepasste Kurs auf einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, zu denen das Unternehmen zum Bewertungszeitpunkt Zugang hat. Diese Kategorie beinhaltet Instrumente, die anhand von notierten Marktpreisen für ähnliche Instrumente, notierten Marktpreisen für identische ähnliche Instrumente in Märkten, die als weniger aktiv gelten, oder Bewertungstechniken, für die alle beobachtbaren Inputfaktoren direkt oder indirekt aus den Marktdaten abzulesen sind, bewertet werden.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als notierte Preise, die von Stufe 1 abgedeckt werden, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit direkt (d. h. als Preise) oder indirekt (d. h. aus Preisen abgeleitet) beobachtet werden können (d. h. anhand von Marktdaten erstellt werden).

Stufe 3: Bewertungstechniken unter Verwendung von wesentlichen nicht beobachtbaren Inputfaktoren. Diese Kategorie beinhaltet alle Instrumente, für die die Bewertungstechnik Inputfaktoren beinhaltet, die nicht auf beobachtbaren Daten basieren, und die nicht beobachtbaren Inputfaktoren haben einen wesentlichen Einfluss auf die Bewertung der Instrumente (d. h. für die keine Marktdaten verfügbar sind) für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit.

Auf welcher Stufe die Bewertung zum beizulegenden Zeitwert insgesamt eingestuft wird, bestimmt sich nach der niedrigsten Stufe, deren Input für die Zeitwertbewertung als Ganzes maßgeblich war. Zu diesem Zweck wurde die Maßgeblichkeit eines Inputfaktors anhand der Gesamtbewertung beurteilt. Werden bei einer Bewertung zum beizulegenden Zeitwert beobachtbare Inputfaktoren verwendet, die auf der Grundlage nicht beobachtbarer Inputfaktoren maßgeblich angepasst werden mussten, handelt es sich um eine Bewertung der Stufe 3. Um die Maßgeblichkeit eines bestimmten Inputfaktors für die Bewertung als Ganzes beurteilen zu können, muss den für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit charakteristischen Faktoren Rechnung getragen werden. Die Festlegung, was als „beobachtbar“ gilt, erforderte erhebliches Urteilsvermögen seitens des Managers.

Nach Auffassung des Managers waren beobachtbare Daten Marktdaten, die ohne Weiteres verfügbar waren, regelmäßig verbreitet oder aktualisiert wurden, verlässlich und überprüfbar waren, nicht urheberrechtlich geschützt waren und von unabhängigen Quellen bereitgestellt wurden, die aktiv an dem betreffenden Markt beteiligt waren.

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

## 7. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

Die folgenden Tabellen enthalten eine Analyse der hierarchischen Einstufung der Bewertungen der finanziellen Vermögenswerte des Teilfonds zum 30. Juni 2024 zum beizulegenden Zeitwert:

Brandes Global Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 30. Juni 2024
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</b>				
Notierte Aktien	122.895.914	-	-	122.895.914
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	966.865	-	-	966.865
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>123.862.779</b>	-	-	<b>123.862.779</b>

Brandes European Value Fund, EUR	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 30. Juni 2024
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</b>				
Notierte Aktien	487.372.671	-	20	487.372.691
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	5.978.449	-	-	5.978.449
Investmentfonds	-	5.271.588	-	5.271.588
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>493.351.120</b>	<b>5.271.588</b>	<b>20</b>	<b>498.622.728</b>

Brandes U.S. Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 30. Juni 2024
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</b>				
Notierte Aktien	1.329.567.669	-	-	1.329.567.669
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>1.329.567.669</b>	-	-	<b>1.329.567.669</b>

Brandes Emerging Markets Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 30. Juni 2024
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</b>				
Notierte Aktien	29.600.288	-	2	29.600.290
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	1.023.662	-	-	1.023.662
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>30.623.950</b>	-	<b>2</b>	<b>30.623.952</b>

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 erfolgten keine weiteren Übertragungen zwischen den verschiedenen Stufen der Hierarchie zum beizulegenden Zeitwert für finanzielle Vermögenswerte in den Teilfonds.

Die folgenden Tabellen enthalten eine Analyse der hierarchischen Einstufung der Bewertungen der finanziellen Vermögenswerte des Teilfonds zum 31. Dezember 2023 zum beizulegenden Zeitwert:

Brandes Global Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2023
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</b>				
Notierte Aktien	102.609.617	-	-	102.609.617
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	1.569.205	-	-	1.569.205
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>104.178.822</b>	-	-	<b>104.178.822</b>

Brandes European Value Fund, EUR	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2023
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</b>				
Notierte Aktien	391.676.148	-	20	391.676.168
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	6.704.263	-	-	6.704.263
Investmentfonds	-	10.824.703	-	10.824.703
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>398.380.411</b>	<b>10.824.703</b>	<b>20</b>	<b>409.205.134</b>

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite



## 7. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

Brandes U.S. Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2023
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</b>				
Notierte Aktien	1.228.270.843	-	-	1.228.270.843
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>1.228.270.843</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.228.270.843</b>

Brandes Emerging Markets Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2023
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</b>				
Notierte Aktien	25.938.223	-	2	25.938.225
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	1.331.534	-	-	1.331.534
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>27.269.757</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>27.269.759</b>

Im am 31. Dezember 2023 abgelaufenen Geschäftsjahr erfolgten keine weiteren Übertragungen zwischen den verschiedenen Stufen der Zeitwerthierarchie für finanzielle Vermögenswerte in den Teilfonds.

*Beizulegender Zeitwert finanzieller Vermögenswerte und finanzieller Verbindlichkeiten, die nicht zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden*

Der Verwaltungsrat erachtet die im Abschluss ausgewiesenen Buchwerte dieser finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten als Näherungswert für den beizulegenden Zeitwert. Dabei handelt es sich um kurzfristige finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, deren Buchwerte aufgrund ihrer Kurzfristigkeit und der hohen Kreditqualität der Gegenparteien annähernd ihrem beizulegenden Zeitwert entsprechen.

## 8. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE

*Managementanteile und rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile*

Das autorisierte Anteilskapital des Fonds beträgt EUR 38.091, eingeteilt in 38.091 Managementanteile zu je EUR 1,00 und 500.000.000.000 nennwertlose Anteile, die zunächst als nicht klassifizierte Anteile bezeichnet sind.

Das ausgegebene Managementanteilskapital des Fonds beträgt EUR 7, eingeteilt in sieben Managementanteile zu je EUR 1,00, von denen EUR 7 eingezahlt sind und die im wirtschaftlichen Eigentum der Brandes LP (vier Anteile) und des Managers (drei Anteile) stehen. Anteile berechtigen die Inhaber nicht zu einer Dividende; bei einer Abwicklung berechtigen sie den Inhaber zu dem darauf eingezahlten Betrag, nicht aber zu einer anderweitigen Beteiligung am Vermögen des Fonds.

Das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnende Nettovermögen entspricht stets dem NIW des Fonds. Die rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteile sind gemäß FRS 102 dem Wesen nach eine Verbindlichkeit des Fonds gegenüber seinen Anteilsinhabern, da sie nach Wahl des Anteilsinhabers zurückgegeben werden können.

Während des Berichtszeitraums hat der Fonds rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile in verschiedenen Klassen ausgegeben, da für jede Anteilsklasse unterschiedliche Gebührenstrukturen hinsichtlich Vertriebsgebühren, Ausschüttungspolitik und Währungsabsicherungspolitik galten.

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

## 8. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Anteilsveränderungen während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2024:

Brandes Global Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A (Sterling)	Klasse A1 (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	507.368	638.969	12.320	1.478
Ausgegeben im Berichtszeitraum	32.819	311.905	1.450	-
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(44.111)	(101.002)	(3.560)	-
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	496.076	849.872	10.210	1.478

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	1.192.903	10.555.251	83.892	-
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(1.562.487)	(3.457.389)	(205.363)	-

Brandes Global Value Fund	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I (Euro)	Klasse I (Sterling)	Klasse I1 (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	595.049	955.182	1.632	7.997
Ausgegeben im Berichtszeitraum	68.335	177.164	-	3.444
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(20.779)	(32.172)	-	-
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	642.605	1.100.174	1.632	11.441

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	3.265.636	7.672.343	-	91.090
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(997.260)	(1.383.577)	-	-

Brandes European Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A1 (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A1 (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	230.205	13.786	1.079.352	5.429
Ausgegeben im Berichtszeitraum	61.993	187	320.802	13.848
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(4.194)	-	(236.170)	(1.611)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	288.004	13.973	1.163.984	17.666

	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Berichtszeitraum	2.447.484	1.837	13.048.649	207.210
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(163.232)	-	(9.125.480)	(21.713)

Brandes European Value Fund	Klasse A (Sterling)	Klasse B (Euro)	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	327.433	88.028	448.945	5.771.018
Ausgegeben im Berichtszeitraum	-	31.120	152.432	1.615.438
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(3.076)	-	(103.116)	(1.026.723)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	324.357	119.148	498.261	6.359.733

	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Berichtszeitraum	-	372.818	6.691.171	98.329.105
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(109.900)	-	(4.476.159)	(59.701.710)

Brandes European Value Fund	Klasse I1 (Euro)	Klasse I (Sterling)	Klasse I1 (Sterling)	Klasse R (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	215.095	18.325	8.215	171.419
Ausgegeben im Berichtszeitraum	47	4.915	58	98.956
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(98.429)	(3.216)	-	(35.300)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	116.713	20.024	8.273	235.075

	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Berichtszeitraum	675	266.996	1.025	1.384.405
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(1.472.952)	(171.452)	-	(451.204)

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

## 8. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Anteilsveränderungen während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2024: (Fortsetzung)

Brandes U.S. Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A (Sterling)	Klasse F (US-Dollar)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	3.091.097	325.940	11.420	20.422
Ausgegeben im Berichtszeitraum	179.369	37.326	-	15.955
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(267.394)	(38.040)	(1.288)	-
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	3.003.072	325.226	10.132	36.377

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	6.526.713	1.493.704	-	203.846
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(9.615.720)	(1.508.404)	(62.833)	-

Brandes U.S. Value Fund	Klasse F1 (US-Dollar)	Klasse F1 (Sterling)	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I1 (US-Dollar)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	204.071	19.274.030	18.827.939	7.836.538
Ausgegeben im Berichtszeitraum	8.700	1.472.048	2.977.527	-
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(4.859)	(1.002.152)	(3.768.850)	(296.137)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	207.912	19.743.926	18.036.616	7.540.401

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	114.321	27.276.307	74.923.973	-
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(64.435)	(18.570.907)	(95.798.992)	(3.467.764)

Brandes U.S. Value Fund	Klasse I (Euro)		Klasse I (Sterling)	
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums			1.306.736	14.753.420
Ausgegeben im Berichtszeitraum			668.403	1.523.517
Zurückgenommen im Berichtszeitraum			(119.680)	(2.340.604)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums			1.855.459	13.936.333

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum			38.455.911	20.734.046
Rücknahmen im Berichtszeitraum			(6.882.446)	(31.110.572)

Brandes Emerging Markets Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	78.115	55.602	1.516.728	331.949
Ausgegeben im Berichtszeitraum	29.158	29.994	222.855	3.329
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(2.821)	(15.131)	(10.482)	(28.655)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	104.452	70.465	1.729.101	306.623

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	312.835	416.170	3.051.218	56.938
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(31.310)	(208.284)	(142.257)	(470.975)

Anteilsveränderungen während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2023:

Brandes Global Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A (Sterling)	Klasse A1 (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	580.268	664.581	12.075	1.478
Ausgegeben im Berichtszeitraum	8.054	202.699	1.962	-
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(52.724)	(188.282)	(1.945)	-
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	535.598	678.998	12.092	1.478

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	245.662	5.776.806	93.098	-
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(1.628.291)	(5.325.820)	(91.279)	-

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

## 8. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Anteilsveränderungen während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2023: (Fortsetzung)

<b>Brandes Global Value Fund</b>				
	<b>Klasse I (US-Dollar)</b>	<b>Klasse I (Euro)</b>	<b>Klasse I (Sterling)</b>	<b>Klasse I1 (Sterling)</b>
	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	701.692	1.121.205	515	7.845
Ausgegeben im Berichtszeitraum	24.504	100.381	-	152
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(44.040)	(336.542)	-	-
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	682.156	885.044	515	7.997
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Zeichnungen im Berichtszeitraum	987.389	3.593.468	-	3.125
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(1.743.466)	(11.990.079)	-	-
<b>Brandes European Value Fund</b>				
	<b>Klasse A (US-Dollar)</b>	<b>Klasse A1 (US-Dollar)</b>	<b>Klasse A (Euro)</b>	<b>Klasse A1 (Euro)</b>
	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	284.207	14.992	887.000	4.761
Ausgegeben im Berichtszeitraum	48.550	4.241	387.225	1.068
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(26.804)	-	(308.471)	(2.690)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	305.953	19.233	965.754	3.139
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Zeichnungen im Berichtszeitraum	1.540.054	37.846	12.573.496	12.746
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(850.307)	-	(10.140.386)	(32.737)
<b>Brandes European Value Fund</b>				
	<b>Klasse A (Sterling)</b>	<b>Klasse B (Euro)</b>	<b>Klasse I (US-Dollar)</b>	<b>Klasse I (Euro)</b>
	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	325.023	146.773	469.216	5.899.833
Ausgegeben im Berichtszeitraum	1.297	-	150.093	1.185.364
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(1.999)	(48.573)	(412.014)	(1.074.923)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	324.321	98.200	207.295	6.010.274
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Zeichnungen im Berichtszeitraum	40.210	-	5.222.093	57.838.061
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(62.494)	(514.279)	(14.906.800)	(52.625.510)
<b>Brandes European Value Fund</b>				
	<b>Klasse I1 (Euro)</b>	<b>Klasse I (Sterling)</b>	<b>Klasse I1 (Sterling)</b>	<b>Klasse R (Euro)</b>
	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	238.269	36.970	1.692	140.401
Ausgegeben im Berichtszeitraum	196	6.444	-	20.275
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(42.827)	(1.122)	-	(22.103)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	195.638	42.292	1.692	138.573
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Zeichnungen im Berichtszeitraum	2.369	279.229	-	218.796
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(562.523)	(48.780)	-	(243.104)
<b>Brandes U.S. Value Fund</b>				
	<b>Klasse A (US-Dollar)</b>	<b>Klasse A (Euro)</b>	<b>Klasse A (Sterling)</b>	<b>Klasse F (US-Dollar)</b>
	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	4.354.404	591.480	19.281	11.677
Ausgegeben im Berichtszeitraum	406.451	102.824	8.648	8.745
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(759.594)	(272.308)	(11.588)	-
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	4.001.261	421.996	16.341	20.422
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Zeichnungen im Berichtszeitraum	13.052.256	3.640.585	361.792	100.000
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(23.655.774)	(9.278.529)	(473.716)	-

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

## 8. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Anteilsveränderungen während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2023: (Fortsetzung)

Brandes U.S. Value Fund	Klasse F1 (US-Dollar)	Klasse F1 (Sterling)	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I1 (US-Dollar)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	205.479	19.673.002	18.195.743	7.922.498
Ausgegeben im Berichtszeitraum	14.941	1.489.754	3.435.728	859.599
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(14.179)	(1.747.667)	(8.856.852)	(945.559)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	206.241	19.415.089	12.774.619	7.836.538

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	173.294	23.905.157	74.707.290	8.914.042
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(165.762)	(27.955.445)	(195.013.853)	(9.805.447)

Brandes U.S. Value Fund	Klasse I (Euro)	Klasse I (Sterling)*
	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	941.503	-
Ausgegeben im Berichtszeitraum	706.239	13.418.697
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(397.335)	-
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	1.250.407	13.418.697

	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	34.922.682	153.612.673
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(19.012.777)	-

\* Erneut aufgelegt am 16. Februar 2023.

Brandes Emerging Markets Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	82.973	50.829	1.513.963	414.852
Ausgegeben im Berichtszeitraum	-	7.793	18.726	71.835
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(2.499)	(12.052)	(18.871)	(168.867)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	80.474	46.570	1.513.818	317.820

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	-	101.052	228.703	1.070.070
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(24.159)	(154.879)	(230.842)	(2.400.008)

## 9. BESTEUERUNG

Nach der derzeitigen Rechtslage und -praxis erfüllt der Fonds die Kriterien eines Anlageorganismus nach Section 5739B(1) des Taxes Consolidation Act 1997 in der gültigen Fassung. Er unterliegt generell keinen irischen Steuern auf seine Erträge oder Kapitalgewinne. Eine irische Steuerpflicht kann bei einem „steuerrelevanten Ereignis“ eintreten. Zu den steuerrelevanten Ereignissen gehören Ausschüttungen an Anteilinhaber oder die Einlösung, Rücknahme, Annullierung, Übertragung von Anteilen oder der Ablauf von acht Jahren nach Erwerb eines Anteils an dem Fonds. Alle bei Eintritt eines steuerrelevanten Ereignisses anfallenden Steuern sind vom Anteilinhaber zu tragen, auch wenn die Steuern vom Fonds entrichtet werden (wobei, falls der Fonds die entsprechenden Steuern nicht oder nicht in richtiger Höhe einbehält, diese letztlich vom Fonds zu tragen sind). Keine irische Steuerpflicht entsteht dem Fonds aus steuerrelevanten Ereignissen bezüglich:

- (i) eines Anteilinhabers, der zum Zeitpunkt des steuerrelevanten Ereignisses in Irland weder seinen Sitz noch seinen gewöhnlichen Aufenthalt hat, sofern dem Fonds die erforderlichen gesetzlichen Erklärungen unterschrieben vorliegen, und

- (ii) eines in Irland ansässigen steuerbefreiten Anteilinhabers (wie in Section 739D des Taxes Consolidation Act 1997 in der gültigen Fassung definiert), der dem Fonds die erforderlichen gesetzlichen Erklärungen unterschrieben vorgelegt hat.

Die Richtlinie zur Mindestbesteuerung sieht eine EU-weite Umsetzung des Rahmenwerks der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung („OECD“) zur Bekämpfung der Gewinnverlagerung (Base Erosion Profit Shifting, „BEPS“) im Rahmen der sogenannten „Säule-2-Vorschriften“ vor. Die Säule-2-Rechtsvorschriften wurden in Irland erlassen und gelten für das am 1. Januar 2024 beginnende Geschäftsjahr. Der Trust erfüllt die Definition einer Investmentgesellschaft gemäß den Säule-2-BEPS-Vorschriften und der darin enthaltene Klausel, die die Steuerneutralität von Investmentfonds schützen soll. Dadurch ist der Trust von den quantitativen Angaben gemäß den Säule-2-BEPS-Vorschriften sowie von den Anforderungen der Qualified Domestic Minimum Top-up Tax („QDMTT“) ausgenommen.

Dividenden, Zinsen und Kapitalgewinne, die gegebenenfalls aus Anlagen des Fonds erzielt werden, können in den Ländern, aus denen die Erträge bzw. Gewinne zufließen, Quellensteuern unterliegen, für die der Fonds oder seine Anteilinhaber möglicherweise keine Erstattung beanspruchen können.

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

## 10. EFFIZIENTES PORTFOLIOMANAGEMENT („EPM“)

Die Teilfonds können Anlagetechniken und -instrumente für ein effizientes Portfoliomanagement und/oder kurzfristige Anlagezwecke unter den Bedingungen und Beschränkungen einsetzen, die von der Zentralbank gemäß den OGAW-Vorschriften und der Satzung definiert wurden. Diese Techniken und Instrumente können Anlagen in derivative Finanzinstrumente beinhalten.

Die Teilfonds können Swap-Vereinbarungen, Termingeschäfte (Futures und Forwards), Optionen und Differenzkontrakte (Contracts for Difference), Pensionsgeschäfte und umgekehrte Pensionsgeschäfte sowie Wertpapierleihgeschäfte zum Zweck des effizienten Portfoliomanagements, zu Absicherungszwecken und zur Verringerung des Portfoliorisikos schließen oder um auf eine effizientere Art ein Engagement aufzubauen, das andernfalls über eine direkte Anlage in Wertpapieren im Einklang mit den Anlagezielen erreicht würde. Transaktionen mit dem Ziel des effizienten Portfoliomanagements können mit dem Ziel eingegangen werden, das Risiko und/oder die Kosten zu reduzieren, und dürfen nicht spekulativer Art sein. Neue Techniken und Instrumente können entwickelt werden, die für die Verwendung durch einen Teilfonds geeignet sein können, und der Manager kann solche Techniken und Instrumente einsetzen.

Die Teilfonds können zu Zwecken des effizienten Portfoliomanagements, jedoch nur im Einklang mit üblicher Marktpraxis, Pensionsgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihgeschäfte schließen. Aus dem Einsatz von Pensionsgeschäften oder umgekehrten Pensionsgeschäften entstehen keine wesentlichen Erträge. Sämtliche im Rahmen von Methoden zum effizienten Portfoliomanagement von den Teilfonds erhaltenen Vermögenswerte sind als Sicherheiten zu betrachten. Jede Gegenpartei eines Pensions- oder Wertpapierleihgeschäfts ist einer angemessenen internen Bonitätsprüfung zu unterziehen, die der Manager (oder sein Beauftragter) durchführt. Darin fließen neben anderen Aspekten externe Ratings der Gegenpartei, die für die betreffende Gegenpartei geltende aufsichtsbehördliche Überwachung, das mit der Branche verbundene Risiko sowie das Konzentrationsrisiko ein.

Keiner der Teilfonds hat während des am 30. Juni 2024 abgelaufenen Berichtszeitraums bzw. des am 31. Dezember 2023 abgelaufenen Geschäftsjahrs für ein effizientes Portfoliomanagement („EPM“) DFI-Transaktionen getätigt.

## 11. WECHSELKURSE

In diesem Bericht wurden zum 30. Juni 2024 und zum 31. Dezember 2023 folgende Wechselkurse gegenüber dem US-Dollar (USD) verwendet:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Brasilianischer Real	5,5901	4,8576
Britisches Pfund	0,7911	0,7845
Chilenischer Peso	941,0500	881,0100
Chinesischer Yuan Renminbi	7,2661	7,0922
Euro	0,9338	0,9058
Hongkong-Dollar	7,8091	7,8085
Ungarischer Forint	entfällt	346,9135
Indische Rupie	83,3875	83,2138
Indonesische Rupiah	16.375,0000	15.397,0000
Malaysischer Ringgit	4,7175	4,5950
Mexikanischer Peso	18,2950	16,9810

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Philippinischer Peso	58,6090	55,3750
Singapur-Dollar	1,3560	1,3198
Südafrikanischer Rand	18,1938	18,2925
Südkoreanischer Won	1.376,5000	1.287,9000
Schwedische Krone	10,5990	10,0861
Schweizer Franken	0,8985	0,8411
Neuer Taiwan-Dollar	32,4415	30,6905
Thailändischer Baht	36,6975	34,1325

In diesem Bericht wurden zum 30. Juni 2024 und zum 31. Dezember 2023 folgende Wechselkurse gegenüber dem Euro (EUR) verwendet:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Britisches Pfund	0,8472	0,8661
Ungarischer Forint	394,9753	382,9752
Schweizer Franken	0,9622	0,9285
Türkische Lira	entfällt	32,5320
US-Dollar	1,0710	1,1040

Aus der Umrechnung des Nettoanfangsvermögens, der Posten der Gesamtergebnisrechnung und der Posten der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens des Brandes European Value Fund von Euro (der Darstellungswährung des Teilfonds) in US-Dollar (der Darstellungswährung des verkürzten Gesamtabschlusses) ergibt sich eine bilanzielle Umrechnungsdifferenz von USD(14.029.831) (30. Juni 2023: USD 7.198.370).

Der zu diesem Zweck verwendete durchschnittliche Wechselkurs betrug EUR 1 = USD 1,0773 (30. Juni 2023: EUR 1 = USD 1,0817). Der zum 30. Juni 2024 verwendete Kassakurs betrug: EUR 1=USD 1,0710 (31. Dezember 2023: EUR 1 = USD 1,1040).

## 12. WERTPAPIERLEIHGESCHÄFTE

In dem am 30. Juni 2024 abgelaufenen Berichtszeitraum war es dem Fonds gestattet, Wertpapierleihgeschäfte zu tätigen, bei denen er Wertpapiere an eine Gegenpartei übertragen hätte und im Gegenzug vereinbart worden wäre, dass Wertpapiere der gleichen Art und im gleichen Betrag zu einem späteren Zeitpunkt an den Fonds zurückübertragen würden. Die Wertpapierleihgeschäfte werden über State Street Global Markets getätigt. Wertpapierleihgeschäfte haben das Wesen einer Ausleihe von Wertpapieren des Fonds gegen Sicherheit. Der Fonds erhält für diesen Wertpapierverleih eine Gebühr.

Der Gesamtwert der ausgeliehenen Wertpapiere und der Wert der von den Teilfonds zum 30. Juni 2024 gehaltenen Sicherheiten beträgt USD null (31. Dezember 2023: USD null).

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 gab es keine Erträge aus Wertpapierleihgeschäften.

## 13. GESCHÄFTE MIT NAHESTEHENDEN UND VERBUNDENEN PARTEIEN

Vorschrift 43(1) der OGAW-Vorschriften der Zentralbank legt fest, dass „eine verantwortliche Person sicherzustellen hat, dass jede Transaktion zwischen einem OGAW und einer verbundenen Person a) nach dem Fremdvergleichsgrundsatz und b) im besten Interesse der Anteilsinhaber des OGAW erfolgen muss.“

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*



### 13. GESCHÄFTE MIT NAHESTEHENDEN UND VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

Gemäß Vorschrift 81(4) der OGAW-Vorschriften der Zentralbank hat sich der Verwaltungsrat davon überzeugt, dass es Übereinkünfte (belegt durch schriftliche Verfahren) gibt, welche die Anwendung der in der Vorschrift 43(1) genannten Pflichten auf alle Transaktionen mit verbundenen Parteien sicherstellen, und dass bei allen in dem Berichtszeitraum, auf den sich dieser Bericht bezieht, getätigten Transaktionen mit verbundenen Parteien die in Vorschrift 43(1) genannten Pflichten erfüllt wurden.

FRS 102 „Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Parteien“ verlangt die Angabe von Informationen zu wesentlichen Geschäften mit Parteien, die als dem berichtenden Unternehmen nahestehend gelten.

Ein Geschäft mit nahestehenden Parteien ist eine Übertragung von Ressourcen, Dienstleistungen oder Verpflichtungen zwischen einem berichtenden Unternehmen und einer nahestehenden Partei, ungeachtet dessen, ob ein Preis in Rechnung gestellt wird.

Zu den verbundenen und nahestehenden Parteien des Fonds gehören der Verwaltungsrat, die Verwaltungsstelle, der Manager und die Verwahrstelle. Zum 30. Juni 2024 waren alle Verwaltungsratsmitglieder des Fonds auch Verwaltungsratsmitglieder des Managers.

- (i) Im Berichtszeitraum war Oliver Murray Angestellter der Brandes LP, eine Vertriebsstelle des Fonds und die Schwestergesellschaft des Managers, Brandes Investment Partners (Europe) Limited. Brandes Investment Partners, L.P. erhielt als Vertriebsgesellschaft eine Gebühr von USD 1.084.697 für den am 30. Juni 2024 abgelaufenen Berichtszeitraum (30. Juni 2023: USD 1.184.126), von denen USD 556.966 zum Jahresende noch zu zahlen waren (31. Dezember 2023: USD 516.160). Diese Gebühren werden an bestimmte Untervertriebsgesellschaften gemäß Verträgen gezahlt, die zwischen dem Fonds und diesen Untervertriebsgesellschaften bestehen.
- (ii) Im Berichtszeitraum waren Adam Mac Nulty und Dylan Turner Mitarbeiter der Brandes Investment Partners (Europe) Limited, des Managers des Fonds. Als Manager erhielt Brandes Investment Partners (Europe) Limited während des Berichtszeitraums eine Gebühr in Höhe von USD 5.713.788 (30. Juni 2023: USD 4.536.783), von der am Ende des Berichtszeitraums noch USD 942.705 (31. Dezember 2023: USD 1.666.374) zu zahlen waren.
- (iii) Die vom Fonds entrichteten Beiträge zur Vermögensschaden- und Haftpflichtversicherung für Verwaltungsratsmitglieder und leitende Angestellte betragen USD 27.395 für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 (30. Juni 2023: USD 27.338).
- (iv) Zum 30. Juni 2024 hielt die Brandes LP 4 (31. Dezember 2023: 4) Managementanteile.
- (v) Zum 30. Juni 2024 hielt Brandes Investment Partners (Europe) Limited 3 (31. Dezember 2023:

3) Managementanteile.

- (vi) Zum 30. Juni 2024 hielt Brandes Investment Partners (Europe) Limited 7 Anteile am Brandes Global Value Fund (31. Dezember 2023: 7), 9 Anteile am Brandes European Value Fund (31. Dezember 2023: 9), 6 Anteile am Brandes U.S. Value Fund (31. Dezember 2023: 6) und 2 Anteile am Brandes Emerging Markets Value Fund (31. Dezember 2023: 2).

Außer den im verkürzten ungeprüften Halbjahresabschluss angegebenen Geschäften sind dem Verwaltungsrat keine Geschäfte mit nahestehenden Dritten in dem am 30. Juni 2024 abgelaufenen Berichtszeitraum bekannt.

### 14. VERGLEICHSAHLEN

Die im verkürzten ungeprüften Halbjahresabschluss angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf die Zahlen des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2023 für die verkürzte Bilanz und auf die Zahlen des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2023 für die verkürzte Gesamtergebnisrechnung und die verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens.

### 15. WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM VERKAUFSPROSPEKT IM BERICHTSZEITRAUM

Im Berichtszeitraum gab es keine wesentlichen Änderungen am Verkaufsprospekt des Fonds.

### 16. EVENTUALVERMÖGENSWERTE UND -VERBINDLICHKEITEN

Zum 30. Juni 2024 bestehen für keinen der Teilfonds bekannte Eventualvermögenswerte oder -verbindlichkeiten.

### 17. EREIGNISSE MIT BESONDERER BEDEUTUNG FÜR DIE GESELLSCHAFT IM BERICHTSZEITRAUM

Es sind keine Ereignisse im Berichtszeitraum eingetreten, die für den Fonds von besonderer Bedeutung wären.

### 18. EREIGNISSE NACH ABLAUF DES GESCHÄFTSJAHRES

Seit dem Ende des Berichtszeitraums hat es keine wesentlichen, den Fonds betreffende Ereignisse gegeben, die eine Korrektur oder Angabe im verkürzten ungeprüften Halbjahresabschluss erfordern würden.

### 19. GENEHMIGUNG DES ABSCHLUSSES

Der Verwaltungsrat hat den Zwischenbericht und den verkürzten ungeprüften Halbjahresabschluss am 27. August 2024 zur Einreichung bei der Zentralbank und Weitergabe an die Anteilsinhaber genehmigt.

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

**BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE**

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Jahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten des Teilfonds im Verlauf des Berichtszeitraums eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, sowie die Gesamtverkäufe, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe überschreiten. Bei weniger als 20 Käufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Käufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Käufe offen legen, sodass mindestens 20 Käufe offen gelegt werden. Bei weniger als 20 Verkäufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Verkäufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Verkäufe offen legen, sodass mindestens 20 Verkäufe offen gelegt werden.

Die Käufe und Verkäufe des Teilfonds im Zusammenhang mit Geldmarktinstrumenten zum Zwecke der Barmittelverwaltung wurden dabei ausgeschlossen.

Verzeichnis der wesentlichen Käufe von Anlagen in dem am 30. Juni 2024 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Reckitt Benckiser Group PLC	29.171	1.563.172
Amdocs Ltd.	14.619	1.239.336
AIA Group Ltd.	156.000	1.216.265
CAE, Inc.	61.640	1.214.488
Ambev SA	465.400	1.170.043
Comcast Corp.	24.948	1.011.493
Cognizant Technology Solutions Corp.	14.083	986.754
Kering SA	2.552	982.437
Sanofi SA	9.607	945.703
Textron, Inc.	6.250	536.947
Heineken NV	5.584	521.425
Halliburton Co.	13.579	495.564
SAP SE	2.527	465.533
Laboratory Corp. of America Holdings	2.070	438.930
Samsung Electronics Co. Ltd. (Preference Shares)	9.373	420.990
FedEx Corp.	1.675	398.197
Smith & Nephew PLC	28.019	367.593
UBS Group AG	12.540	359.309
American International Group, Inc.	5.070	358.208
Fiserv, Inc.	2.385	356.341
Corteva, Inc.	6.672	355.631
Shell PLC Sponsored ADR	5.229	348.747
GSK PLC	14.252	301.534
Fortrea Holdings, Inc.	10.700	272.223
Carrefour SA	15.337	262.197
Pfizer, Inc.	8.256	229.777
CRH PLC	2.323	200.120
TotalEnergies SE	2.811	197.171



**BESTÄNDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE**

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Jahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten des Teilfonds im Verlauf des Berichtszeitraums eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, sowie die Gesamtverkäufe, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe überschreiten. Bei weniger als 20 Käufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Käufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Käufe offen legen, sodass mindestens 20 Käufe offen gelegt werden. Bei weniger als 20 Verkäufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Verkäufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Verkäufe offen legen, sodass mindestens 20 Verkäufe offen gelegt werden.

Die Käufe und Verkäufe des Teilfonds im Zusammenhang mit Geldmarktinstrumenten zum Zwecke der Barmittelverwaltung wurden dabei ausgeschlossen.

Verzeichnis der wesentlichen Verkäufe von Anlagen in dem am 30. Juni 2024 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Rolls-Royce Holdings PLC	294.703	1.690.575
Applied Materials, Inc.	6.682	1.269.828
JPMorgan Chase & Co.	5.717	1.087.125
Micron Technology, Inc.	7.117	897.226
Wells Fargo & Co.	6.205	372.709
UBS Group AG	11.587	361.512
American International Group, Inc.	3.687	295.553
Fibra Uno Administracion SA de CV	108.442	203.135
McKesson Corp.	351	177.236

**BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE**

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Jahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten des Teilfonds im Verlauf des Berichtszeitraums eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, sowie die Gesamtverkäufe, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe überschreiten. Bei weniger als 20 Käufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Käufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Käufe offen legen, sodass mindestens 20 Käufe offen gelegt werden. Bei weniger als 20 Verkäufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Verkäufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Verkäufe offen legen, sodass mindestens 20 Verkäufe offen gelegt werden.

Die Käufe und Verkäufe des Teilfonds im Zusammenhang mit Geldmarktinstrumenten zum Zwecke der Barmittelverwaltung wurden dabei ausgeschlossen.

Verzeichnis der wesentlichen Käufe von Anlagen in dem am 30. Juni 2024 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert EUR</u>
BNP Paribas InstiCash EUR 1D	755.759	108.500.000
DHL Group	266.035	10.588.125
Reckitt Benckiser Group PLC	145.444	7.253.331
LISI SA	286.226	6.587.483
CNH Industrial NV	676.825	6.551.038
Kering SA	17.960	6.196.632
Swatch Group AG	119.288	4.739.867
Grifols SA	651.938	4.229.266
Smith & Nephew PLC	346.800	4.080.490
Heineken Holding NV	53.972	4.022.859
Danone SA	66.631	3.992.448
Infineon Technologies AG	131.329	3.977.646
BNP Paribas SA	62.700	3.678.393
Carrefour SA	232.974	3.618.834
Orange SA	337.171	3.412.218
Sanofi SA	34.988	3.122.156
CaixaBank SA	743.590	3.018.459
Engie SA (Voting Rights)	198.994	2.962.943
Novartis AG	30.756	2.914.340
Cie Financiere Richemont SA	17.642	2.407.342

**BESTÄNDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE**

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Jahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten des Teilfonds im Verlauf des Berichtszeitraums eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, sowie die Gesamtverkäufe, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe überschreiten. Bei weniger als 20 Käufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Käufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Käufe offen legen, sodass mindestens 20 Käufe offen gelegt werden. Bei weniger als 20 Verkäufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Verkäufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Verkäufe offen legen, sodass mindestens 20 Verkäufe offen gelegt werden.

Die Käufe und Verkäufe des Teilfonds im Zusammenhang mit Geldmarktinstrumenten zum Zwecke der Barmittelverwaltung wurden dabei ausgeschlossen.

Verzeichnis der wesentlichen Verkäufe von Anlagen in dem am 30. Juni 2024 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert EUR</u>
BNP Paribas InstiCash EUR 1D	795.685	114.200.000
Sulzer AG	54.971	6.667.943
Rolls-Royce Holdings PLC	1.080.673	4.912.527
Commerzbank AG	286.880	4.048.711
Renault SA	72.768	3.598.241
CaixaBank SA	695.436	3.418.238
Willis Towers Watson PLC	13.482	3.400.666
Aegon Ltd.	624.244	3.394.954
Publicis Groupe SA	30.612	2.928.254
Greencore Group PLC	1.524.811	2.922.012
GSK PLC	141.701	2.762.030
Heidelberg Materials AG	22.503	2.116.657
Atresmedia Corp. de Medios de Comunicacion SA	410.964	2.096.742
Unilever PLC	41.718	2.088.862
Avadel Pharmaceuticals PLC Sponsored ADR	111.751	1.632.936
Lar Espana Real Estate Socimi SA	214.802	1.555.589
Intesa Sanpaolo SpA	408.148	1.324.250
Telecom Italia SpA	5.910.546	1.316.769
Yellow Cake PLC	162.104	1.281.466
Cie Financiere Richemont SA	8.571	1.221.603

**BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE**

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Jahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten des Teilfonds im Verlauf des Berichtszeitraums eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, sowie die Gesamtverkäufe, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe überschreiten. Bei weniger als 20 Käufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Käufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Käufe offen legen, sodass mindestens 20 Käufe offen gelegt werden. Bei weniger als 20 Verkäufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Verkäufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Verkäufe offen legen, sodass mindestens 20 Verkäufe offen gelegt werden.

Die Käufe und Verkäufe des Teilfonds im Zusammenhang mit Geldmarktinstrumenten zum Zwecke der Barmittelverwaltung wurden dabei ausgeschlossen.

Verzeichnis der wesentlichen Käufe von Anlagen in dem am 30. Juni 2024 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Arch Capital Group Ltd.	215.595	19.511.245
Kenvue, Inc.	735.180	13.780.489
Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	282.121	13.362.859
Entergy Corp.	122.033	13.324.406
Textron, Inc.	113.850	9.755.256
Johnson Controls International PLC	107.310	6.132.176
SS&C Technologies Holdings, Inc.	93.160	5.811.028
Corteva, Inc.	102.763	4.660.960
Sanofi SA Sponsored ADR	90.897	4.538.635
Chevron Corp.	23.219	3.668.061
Amdocs Ltd.	39.712	3.253.682
Willis Towers Watson PLC	10.473	2.679.223
Pfizer, Inc.	87.964	2.393.262
Comcast Corp.	31.262	1.310.809
Gates Industrial Corp. PLC	74.432	1.012.293
World Kinect Corp.	20.000	459.849
Old Republic International Corp.	4.875	144.052

**BESTÄNDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE**

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Jahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten des Teilfonds im Verlauf des Berichtszeitraums eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, sowie die Gesamtverkäufe, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe überschreiten. Bei weniger als 20 Käufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Käufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Käufe offen legen, sodass mindestens 20 Käufe offen gelegt werden. Bei weniger als 20 Verkäufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Verkäufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Verkäufe offen legen, sodass mindestens 20 Verkäufe offen gelegt werden.

Die Käufe und Verkäufe des Teilfonds im Zusammenhang mit Geldmarktinstrumenten zum Zwecke der Barmittelverwaltung wurden dabei ausgeschlossen.

Verzeichnis der wesentlichen Verkäufe von Anlagen in dem am 30. Juni 2024 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Micron Technology, Inc.	158.398	17.492.817
Old Republic International Corp.	544.545	15.796.232
Applied Materials, Inc.	75.286	14.476.757
NEXTracker, Inc.	192.980	8.232.706
OneMain Holdings, Inc.	163.602	7.902.052
Berkshire Hathaway, Inc.	17.687	7.239.150
Wells Fargo & Co.	122.685	7.212.390
Flex Ltd.	184.416	5.332.426
JPMorgan Chase & Co.	24.451	4.863.395
Johnson Controls International PLC	60.173	4.443.681
McKesson Corp.	4.748	2.501.574
Bank of America Corp.	29.372	1.080.678
Alphabet, Inc.	6.107	941.473

**BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE**

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Jahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten des Teilfonds im Verlauf des Berichtszeitraums eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, sowie die Gesamtverkäufe, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe überschreiten. Bei weniger als 20 Käufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Käufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Käufe offen legen, sodass mindestens 20 Käufe offen gelegt werden. Bei weniger als 20 Verkäufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Verkäufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Verkäufe offen legen, sodass mindestens 20 Verkäufe offen gelegt werden.

Die Käufe und Verkäufe des Teilfonds im Zusammenhang mit Geldmarktinstrumenten zum Zwecke der Barmittelverwaltung wurden dabei ausgeschlossen.

Verzeichnis der wesentlichen Käufe von Anlagen in dem am 30. Juni 2024 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	130.000	479.814
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	1.185.900	338.122
NetEase, Inc.	17.800	320.070
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	164.106	304.333
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd.	91.297	232.448
America Movil SAB de CV	254.138	222.107
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	8.699	189.843
HDFC Bank Ltd.	10.142	176.808
Galaxy Entertainment Group Ltd.	36.000	176.351
Absa Group Ltd.	20.200	168.460
ZTO Express Cayman, Inc. Sponsored ADR	8.670	161.965
Samsung Electronics Co. Ltd.	2.630	148.486
Engie Brasil Energia SA	18.000	147.338
Wilmar International Ltd.	61.600	147.273
HSBC Holdings PLC	17.529	134.045
Petroleo Brasileiro SA	18.000	124.025
Alibaba Group Holding Ltd.	13.600	124.024
TravelSky Technology Ltd.	107.000	117.782
IndusInd Bank Ltd.	6.602	114.820
Chailease Holding Co. Ltd.	21.000	101.834
Indofood Sukses Makmur Tbk. PT	263.600	100.449
Copa Holdings SA	997	96.704
Neoenergia SA	24.700	85.315
Kasikornbank PCL	20.900	71.885
Suzano SA	6.400	59.262
Topsports International Holdings Ltd.	80.000	54.646
Luk Fook Holdings International Ltd.	22.000	48.043

**BESTÄNDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE**

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Jahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten des Teilfonds im Verlauf des Berichtszeitraums eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, sowie die Gesamtverkäufe, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe überschreiten. Bei weniger als 20 Käufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Käufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Käufe offen legen, sodass mindestens 20 Käufe offen gelegt werden. Bei weniger als 20 Verkäufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Verkäufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Verkäufe offen legen, sodass mindestens 20 Verkäufe offen gelegt werden.

Die Käufe und Verkäufe des Teilfonds im Zusammenhang mit Geldmarktinstrumenten zum Zwecke der Barmittelverwaltung wurden dabei ausgeschlossen.

Verzeichnis der wesentlichen Verkäufe von Anlagen in dem am 30. Juni 2024 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Indus Towers Ltd.	138.354	530.741
SK Hynix, Inc.	2.643	335.381
Genting Bhd.	205.000	203.627
Wiwynn Corp.	2.000	141.405
Embraer SA Sponsored ADR	2.756	70.699
TF Administradora Industrial S de Real de CV	17.238	45.385
Hong Kong Resources Holdings Co. Ltd.	3.567	333
XL Axiata Tbk. PT	25	3

**GESAMTKOSTENQUOTE (TER)**

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 und das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023

	<u>30. Juni 2024</u>	<u>31. Dezember 2023</u>
<b>Brandes Global Value Fund</b>		
Klasse A (US-Dollar)	1,17 %	1,20 %
Klasse A (Euro)	1,77 %	1,78 %
Klasse A (Sterling)	1,27 %	1,43 %
Klasse A1 (Sterling)	1,83 %	1,82 %
Klasse I (US-Dollar)	0,91 %	0,90 %
Klasse I (Euro)	0,88 %	0,89 %
Klasse I (Sterling)	0,89 %	0,85 %
Klasse I1 (Sterling)	0,88 %	0,88 %
<b>Brandes European Value Fund</b>		
Klasse A (US-Dollar)	1,69 %	1,70 %
Klasse A1 (US-Dollar)	1,72 %	1,74 %
Klasse A (Euro)	1,70 %	1,70 %
Klasse A1 (Euro)	1,71 %	1,68 %
Klasse A (Sterling)	1,83 %	1,85 %
Klasse B (Euro)	1,72 %	1,72 %
Klasse I (US-Dollar)	0,83 %	0,86 %
Klasse I (Euro)	0,85 %	0,88 %
Klasse I1 (Euro)	0,84 %	0,85 %
Klasse I (Sterling)	0,87 %	0,86 %
Klasse I1 (Sterling)	0,82 %	0,80 %
Klasse R (Euro)	0,87 %	0,89 %
<b>Brandes U.S. Value Fund</b>		
Klasse A (US-Dollar)	1,73 %	1,75 %
Klasse A (Euro)	1,66 %	1,71 %
Klasse A (Sterling)	1,71 %	1,75 %
Klasse F (US-Dollar)	0,30 %	0,32 %
Klasse F1 (US-Dollar)	0,30 %	0,32 %
Klasse F1 (Sterling)	0,30 %	0,32 %
Klasse I (US-Dollar)	0,85 %	0,88 %
Klasse I1 (US-Dollar)	0,92 %	0,94 %
Klasse I (Euro)	0,87 %	0,90 %
Klasse I (Sterling)	0,85 %	0,86 %
<b>Brandes Emerging Markets Value Fund*</b>		
Klasse A (US-Dollar)	1,95 %	1,95 %
Klasse A (Euro)	1,95 %	1,95 %
Klasse I (US-Dollar)	0,95 %	0,95 %
Klasse I (Euro)	0,95 %	0,95 %

\* Wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, weist dieser Teilfonds eine Gebührenobergrenze auf.

Die Gesamtkostenquoten basieren auf den vorangegangenen 12 Monaten vor den oben genannten Terminen.



**ERLÄUTERUNGEN DES MANAGERS**

---

**Angepasster Buchwert:** Die Kennzahl für die Bewertung eines Unternehmens nach Berücksichtigung der Verbindlichkeiten – einschließlich außerbilanzieller Verbindlichkeiten – und der an den tatsächlichen Marktwert angepassten Vermögenswerte.

**Buchwert:** Aktiva minus Passiva. Auch als Eigenkapital bezeichnet.

**Cashflow:** Der Mittelzufluss abzüglich des Mittelabflusses eines Unternehmens in einem bestimmten Zeitraum.

**Unternehmenswert:** Marktkapitalisierung plus Schulden, Minderheitsbeteiligungen und Vorzugsaktien, abzüglich der gesamten Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente.

**Unternehmenswert/Umsatz:** Unternehmenswert geteilt durch die jährlichen Umsätze.

**Unternehmenswert / freier Cashflow:** Vergleicht den Unternehmenswert eines Unternehmens mit seinem freien Cashflow.

**Prognostiziertes Kurs-Gewinn-Verhältnis:** Kurs pro Aktie geteilt durch den in den nächsten 12 Monaten oder im nächsten Geschäftsjahr erwarteten Gewinn pro Aktie.

**Nettozinsspanne:** Von einem Finanzinstitut erwirtschaftete Zinserträge abzüglich der an die Kreditgeber gezahlten Zinsen, geteilt durch die durchschnittlich ertragsgenerierenden Vermögenswerte.

**Kurs-Cashflow-Verhältnis (KCV):** Kurs pro Aktie geteilt durch Cashflow pro Aktie.

**Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV):** Kurs pro Aktie geteilt durch Gewinn pro Aktie.

Der MSCI AC World Index mit Nettodividenden erfasst die vertretenen Large- und Mid-Caps aus 23 Industrieländern (DM) und 24 Schwellenländern (EM). Mit 2.760 Komponenten deckt der Index etwa 85 % der weltweiten investierbaren Aktienmöglichkeiten ab.

Der MSCI Emerging Markets Index mit Nettodividenden erfasst die vertretenen Large- und Mid-Caps aus Schwellenländern. Daten vor 2001 verstehen sich mit Bruttodividenden und sind mit dem Nettodividendenrendite verknüpft.

Der MSCI Europe Index mit Nettodividenden erfasst die vertretenen Large- und Mid-Caps aus europäischen Industrieländern.

Der MSCI Europe Growth Index erfasst Large- und Mid-Cap-Werte aus den 15 europäischen Industrieländern (DM) die im Allgemeinen Merkmale des Growth-Stils aufweisen.

Der MSCI Europe Value Index erfasst die Large- und Mid-Cap-Werte aus europäischen Industrieländern, die Merkmale des Value-Stils aufweisen, definiert anhand des Buchwert-Kurs-Verhältnisses, des prognostizierten Gewinn-Kurs-Verhältnisses für die nächsten zwölf Monate und der Dividendenrendite.

Der MSCI USA Value Index erfasst Large- und Mid-Cap-Werte aus den USA, die im Allgemeinen Merkmale des Value-Stils aufweisen, definiert anhand des Buchwert-Kurs-Verhältnisses, des prognostizierten Gewinn-Kurs-Verhältnisses für die nächsten zwölf Monate und der Dividendenrendite.

Der MSCI USA Growth Index erfasst Large- und Mid-Cap-Werte aus den USA, die im Allgemeinen Merkmale des Growth-Stils aufweisen, definiert anhand der erwarteten langfristigen Wachstumsrate des Gewinns pro Aktie (EPS), der erwarteten kurzfristigen EPS-Wachstumsrate, der aktuellen internen Wachstumsrate, des langfristigen, historischen EPS-Wachstumstrends und des langfristigen historischen Wachstumstrends für den Umsatz pro Aktie.

Die MSCI World Growth Index erfasst Large- und Mid-Cap-Werte aus Industrieländern, die Merkmale des Growth-Stils aufweisen, definiert anhand der erwarteten langfristigen Wachstumsrate des Gewinns pro Aktie (EPS), der erwarteten kurzfristigen EPS-Wachstumsrate, der aktuellen internen Wachstumsrate, des langfristigen, historischen EPS-Wachstumstrends und des langfristigen historischen Wachstumstrends für den Umsatz pro Aktie.

Der MSCI World Index mit Nettodividenden erfasst die vertretenen Large- und Mid-Caps aus Industrieländern.

Der MSCI World Value Index mit Bruttodividenden erfasst die Large- und Mid-Cap-Werte aus allen Industrieländern, die Merkmale des Value-Stils aufweisen, definiert anhand des Buchwert-Kurs-Verhältnisses, des prognostizierten Gewinn-Kurs-Verhältnisses für die nächsten zwölf Monate und der Dividendenrendite.

Der S&P 500 Index mit Bruttodividenden misst die Wertentwicklung der Aktien von 500 Spitzenunternehmen aus führenden Branchen der US-Wirtschaft.

Der Russell 1000 Index einschließlich Bruttodividenden misst die Wertentwicklung des Large-Cap-Segments des US-amerikanischen Aktienuniversums.

**ERLÄUTERUNGEN DES MANAGERS (Fortsetzung)**

---

Der Russell 1000 Value Index einschließlich Bruttodividenden misst die Wertentwicklung des Large-Cap-Value-Segments des US-amerikanischen Aktienuniversums. Wertpapiere werden auf der Grundlage ihres relativen Buchwert-Kurs-Verhältnisses, historischer Umsatzsteigerungen und erwarteten Gewinnwachstums als Growth- oder Value-Papiere eingestuft.

MSCI hat diesen Bericht nicht genehmigt, geprüft oder erstellt und gibt keine ausdrücklichen oder implizierten Zusicherungen oder Gewährleistungen für die Angaben in diesem Bericht ab und übernimmt diesbezüglich keinerlei Haftung. Die MSCI-Informationen dürfen nur für Ihre internen Zwecke verwendet werden und in keiner Form vervielfältigt oder weiterverbreitet werden und dürfen nicht zur Schaffung von Finanzinstrumenten oder -produkten oder von Indizes verwendet werden. Keine der MSCI-Informationen ist als Anlageberatung zu verstehen oder als Empfehlung, irgendwelche Anlageentscheidungen zu treffen (oder nicht zu treffen), und man darf sich nicht in diesem Sinne auf sie verlassen. Historische Daten und Analysen dürfen nicht als Hinweis oder Garantie für zukünftige Performance-Analysen, Prognosen oder Vorhersagen verstanden werden. Die MSCI-Informationen werden unter der Annahme ihrer Richtigkeit bereitgestellt, und der Nutzer dieser Informationen übernimmt das volle Risiko, das mit der Nutzung dieser Informationen verbunden ist. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und andere Personen, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), übernehmen keine Haftung (einschließlich u. a. der Haftung für Echtheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung, Tauglichkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) für diese Informationen. Ohne Einschränkung des Vorstehenden können die MSCI-Parteien in keinem Fall für direkte, indirekte oder besondere Schäden, Folgeschäden (einschließlich u. a. aller Gewinneinbußen) oder sonstige Schäden haftbar gemacht werden ([www.msci.com](http://www.msci.com)).

Weder das Vorwort des Managers noch die Managerberichte (zusammen die „Berichte“) stellen ein Angebot zur Zeichnung von Anteilen der Brandes Investment Funds plc (der „Fonds“) dar. Vollständige Angaben über den Fonds enthält der Verkaufsprospekt des Fonds, der kostenlos bei der Verwaltungsstelle, bei Ihrem Finanzvermittler oder auf der Website des Fonds unter [www.brandes.com/ucits](http://www.brandes.com/ucits) erhältlich ist. Die vorstehenden Berichte geben ausschließlich die Überlegungen und Meinungen von Brandes wieder und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung stellt keine Garantie für künftige Ergebnisse dar. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers anzusehen. Es darf nicht daraus geschlossen werden, dass die genannten Wertpapiergeschäfte, Positionen oder Branchen gewinnbringend waren oder sein werden oder dass unsere künftigen Anlageempfehlungen oder -entscheidungen gewinnbringend sein werden oder die in diesem Dokument genannte Wertentwicklung erreicht wird. Die Portfoliobestände und -gewichtungen können sich jederzeit ändern und verstehen sich nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf bestimmter Wertpapiere. Die hierin genannten Strategien können von dem Manager jederzeit nach seinem Ermessen aufgrund der Marktlage oder Marktchancen geändert werden. Indizes werden nicht verwaltet, und Direktanlagen in Indizes sind nicht möglich. Marktbedingungen können sich auf die Wertentwicklung auswirken. Die dargestellten Ergebnisse der Wertentwicklung wurden unter bestimmten Marktbedingungen erzielt, die sich mitunter nicht wiederholen. Zudem können sich die derzeitige Marktvolatilität und das unsichere regulatorische Umfeld negativ auf die künftige Wertentwicklung auswirken. Anlagen an internationalen Märkten sind mit bestimmten Risiken wie Wechselkursschwankungen und sozialen und politischen Veränderungen verbunden, die zu einer höheren Volatilität der Aktienkurse führen können; bei Anlagen in Schwellenländern sind diese Risiken noch höher. Zusätzliche mit Anlagen in Schwellenländern verbundene Risiken sind unter anderem die geringere Marktgröße, Liquiditätsrisiken sowie weniger gut etablierte rechtliche, politische, soziale und wirtschaftliche Systeme zur Unterstützung der Wertpapiermärkte. Anlagen in Schwellenländern können erheblichen kurzfristigen Kursschwankungen unterliegen und sollten als langfristige Anlagen angesehen werden. Anlagen in Unternehmen mit einer niedrigen oder mittleren Marktkapitalisierung weisen häufig eine begrenzte Liquidität und eine höhere Kursvolatilität auf als Anlagen in Unternehmen mit einer hohen Marktkapitalisierung. Es besteht keine Gewähr, dass Prognosen und zukunftsgerichtete Aussagen tatsächlich eintreten werden. Aufgrund der zahlreichen Variablen sollte sich ein Anleger nicht auf sie verlassen, ohne sich über deren Grenzen im Klaren zu sein.

Das Vorstehende gibt ausschließlich die Überlegungen und Meinungen von Brandes Investment Partners wieder und kann ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Brandes Investment Partners (Europe) Limited wird durch die Central Bank of Ireland beaufsichtigt und ist unter unten stehender Adresse in Irland registriert.

Registrierungsnummer 510203  
Brandes Investment Partners (Europe) Limited  
Alexandra House, The Sweepstakes,  
Ballsbridge, Dublin, Irland, D04 C7H2  
+ 353 1 618 2700

**NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL**

## BRANDES GLOBAL VALUE FUND

Der NIW pro rückzahlbarem gewinnberechtigtem Anteil wird ermittelt, indem das gesamte Nettovermögen des Teilfonds, das einer bestimmten Anteilsklasse zuzurechnen ist, durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteile dieser Klasse geteilt wird.

	<b>30. Juni 2024</b>	<b>31. Dezember 2023</b>	<b>30. Juni 2023</b>
<b>Klasse A (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	18.330.692	17.525.644	16.677.187
Anzahl der Anteile im Umlauf	496.076	507.368	535.598
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	36,95	34,54	31,14
<b>Klasse A (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	27.347.384	18.697.210	18.178.808
Anzahl der Anteile im Umlauf	849.872	638.969	678.998
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	32,18	29,26	26,77
<b>Klasse A (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	464.423	519.560	461.823
Anzahl der Anteile im Umlauf	10.210	12.320	12.092
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	45,49	42,17	38,19
<b>Klasse A1 (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	37.661	35.358	32.101
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.478	1.478	1.478
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	25,49	23,93	21,72
<b>Klasse I (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	31.521.078	27.246.020	28.123.317
Anzahl der Anteile im Umlauf	642.605	595.049	682.156
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	49,05	45,79	41,23
<b>Klasse I (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	44.920.355	35.327.019	29.801.341
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.100.174	955.182	885.044
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	40,83	36,97	33,67
<b>Klasse I (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	88.077	81.536	23.272
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.632	1.632	515
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	53,98	49,97	45,15
<b>Klasse I1 (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	237.143	156.217	141.161
Anzahl der Anteile im Umlauf	11.441	7.997	7.997
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	20,73	19,54	17,65

**NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL (Fortsetzung)**

## BRANDES EUROPEAN VALUE FUND

Der NIW pro rückzahlbarem gewinnberechtigtem Anteil wird ermittelt, indem das gesamte Nettovermögen des Teilfonds, das einer bestimmten Anteilsklasse zuzurechnen ist, durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteile dieser Klasse geteilt wird.

	<u>30. Juni 2024</u>	<u>31. Dezember 2023</u>	<u>30. Juni 2023</u>
<b>Klasse A (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	12.214.489	9.027.793	10.719.896
Anzahl der Anteile im Umlauf	288.004	230.205	305.953
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	42,41	39,22	35,04
<b>Klasse A1 (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	163.494	151.189	188.405
Anzahl der Anteile im Umlauf	13.973	13.786	19.233
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	11,70	10,97	9,80
<b>Klasse A (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	47.802.488	39.762.503	32.159.995
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.163.984	1.079.352	965.754
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	41,07	36,84	33,30
<b>Klasse A1 (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	263.467	73.678	38.502
Anzahl der Anteile im Umlauf	17.666	5.429	3.139
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	14,91	13,57	12,27
<b>Klasse A (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	10.638.381	9.854.498	8.758.977
Anzahl der Anteile im Umlauf	324.357	327.433	324.321
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	32,80	30,10	27,01
<b>Klasse B (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	1.589.210	1.053.182	1.062.265
Anzahl der Anteile im Umlauf	119.148	88.028	98.200
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	13,34	11,96	10,82
<b>Klasse I (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	24.170.694	20.051.973	8.236.634
Anzahl der Anteile im Umlauf	498.261	448.945	207.295
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	48,51	44,66	39,73
<b>Klasse I (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	397.584.287	322.283.966	302.112.955
Anzahl der Anteile im Umlauf	6.359.733	5.771.018	6.010.274
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	62,52	55,85	50,27
<b>Klasse I1 (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	1.886.879	3.173.444	2.597.754
Anzahl der Anteile im Umlauf	116.713	215.095	195.638
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	16,17	14,75	13,28
<b>Klasse I (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	947.414	791.927	1.631.854
Anzahl der Anteile im Umlauf	20.024	18.325	42.292
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	47,31	43,21	38,59
<b>Klasse I1 (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	136.190	126.166	23.206
Anzahl der Anteile im Umlauf	8.273	8.215	1.692
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	16,46	15,36	13,71
<b>Klasse R (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	3.250.679	2.117.777	1.541.148
Anzahl der Anteile im Umlauf	235.075	171.419	138.573
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	13,83	12,35	11,12

**NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL (Fortsetzung)**

## BRANDES U.S. VALUE FUND

Der NIW pro rückzahlbarem gewinnberechtigtem Anteil wird ermittelt, indem das gesamte Nettovermögen des Teilfonds, das einer bestimmten Anteilsklasse zuzurechnen ist, durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteile dieser Klasse geteilt wird.

	<u>30. Juni 2024</u>	<u>31. Dezember 2023</u>	<u>30. Juni 2023</u>
<b>Klasse A (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	110.928.629	106.314.090	130.198.606
Anzahl der Anteile im Umlauf	3.003.072	3.091.097	4.001.261
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	36,94	34,39	32,54
<b>Klasse A (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	12.304.463	11.133.462	13.793.929
Anzahl der Anteile im Umlauf	325.226	325.940	421.996
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	37,83	34,16	32,69
<b>Klasse A (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	387.904	403.638	548.416
Anzahl der Anteile im Umlauf	10.132	11.420	16.341
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	38,28	35,35	33,56
<b>Klasse F (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	505.616	262.444	246.523
Anzahl der Anteile im Umlauf	36.377	20.422	20.422
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	13,90	12,85	12,07
<b>Klasse F1 (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	2.814.813	2.589.350	2.458.118
Anzahl der Anteile im Umlauf	207.912	204.071	206.241
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	13,54	12,69	11,92
<b>Klasse F1 (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	294.640.759	267.343.059	253.887.810
Anzahl der Anteile im Umlauf	19.743.926	19.274.030	19.415.089
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	14,92	13,87	13,08
<b>Klasse I (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	467.198.030	452.149.878	288.949.599
Anzahl der Anteile im Umlauf	18.036.616	18.827.939	12.774.619
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	25,90	24,01	22,62
<b>Klasse I1 (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	90.183.429	87.607.216	82.549.559
Anzahl der Anteile im Umlauf	7.540.401	7.836.538	7.836.538
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	11,96	11,18	10,53
<b>Klasse I (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	99.786.926	63.521.325	57.644.552
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.855.459	1.306.736	1.250.407
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	53,78	48,37	46,10
<b>Klasse I (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	150.469.100	146.353.048	125.933.045
Anzahl der Anteile im Umlauf	13.936.333	14.753.420	13.418.697
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	10,80	9,93	9,38

**NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL (Fortsetzung)****BRANDES EMERGING MARKETS VALUE FUND**

Der NIW pro rückzahlbarem gewinnberechtigtem Anteil wird ermittelt, indem das gesamte Nettovermögen des Teilfonds, das einer bestimmten Anteilsklasse zuzurechnen ist, durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteile dieser Klasse geteilt wird.

	<u>30. Juni 2024</u>	<u>31. Dezember 2023</u>	<u>30. Juni 2023</u>
<b>Klasse A (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	1.141.756	841.237	812.937
Anzahl der Anteile im Umlauf	104.452	78.115	80.474
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	10,93	10,77	10,10
<b>Klasse A (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	950.954	722.304	569.986
Anzahl der Anteile im Umlauf	70.465	55.602	46.570
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	13,50	12,90	12,24
<b>Klasse I (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	23.725.706	20.403.932	19.006.791
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.729.101	1.516.728	1.513.818
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	13,72	13,45	12,56
<b>Klasse I (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	4.764.296	4.905.700	4.434.895
Anzahl der Anteile im Umlauf	306.623	331.949	317.820
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	15,54	14,78	13,95

## HINWEIS FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ

---

### Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz:

BNP PARIBAS, Paris, Niederlassung Zürich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich, Schweiz.

### Preisveröffentlichungen:

Ausgabe- und Rücknahmepreise beziehungsweise der Nettoinventarwert pro Anteil ohne Kommissionen werden auf der elektronischen Plattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) veröffentlicht. Die Preise werden mindestens zweimal im Monat veröffentlicht (derzeit täglich). Der Nettoinventarwert pro Anteil wird an dem unmittelbar auf den jeweiligen Handelstag folgenden Geschäftstag unter folgender Internetadresse veröffentlicht: [www.brandes.com/UCITS](http://www.brandes.com/UCITS).

### Veröffentlichung:

Veröffentlichungen über den Fonds erfolgen auf der elektronischen Plattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

### Bezugsquelle für Dokumente:

Kopien des Verkaufsprospekts, der jeweiligen Wesentlichen Anlegerinformationen, der Gründungsurkunde und Satzung des Fonds sowie der Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos am eingetragenen Sitz der Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz angefordert werden.

### Bestandsveränderungen:

Das Verzeichnis der wesentlichen Käufe und Verkäufe ist im Jahresbericht enthalten. Das Verzeichnis sämtlicher Käufe und Verkäufe kann bei der Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz angefordert werden.

## GESCHÄFTSSITZ

Brandes Investment Funds plc  
33 Sir John Rogerson's Quay,  
Dublin 2, Ireland

## VERWALTER

Brandes Investment Partners (Europe) Limited  
Alexandra House, The Sweepstakes, Ballsbridge,  
Dublin, D04 C7H2, Ireland  
Telefonnummer: +353.1.618.2700  
Email: UCITS@brandes.com  
brandes.com/ucits