



2025
**BRANDES
INVESTMENT
FUNDS PLC**

**Zwischenbericht und ungeprüfter
Halbjahresabschluss**

30. Juni 2025

	Seite
Deckblatt	0
Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	2
Vorwort des Managers	4
BRANDES GLOBAL VALUE FUND	
Bericht des Managers	6
Aufstellung des Wertpapierbestands	7
Verkürzte Bilanz.....	10
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung.....	11
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	12
BRANDES EUROPEAN VALUE FUND	
Bericht des Managers	13
Aufstellung des Wertpapierbestands	14
Verkürzte Bilanz.....	17
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung.....	18
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	19
BRANDES U.S. VALUE FUND	
Bericht des Managers	20
Aufstellung des Wertpapierbestands	21
Verkürzte Bilanz.....	23
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung.....	24
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	25
BRANDES EMERGING MARKETS VALUE FUND	
Bericht des Managers	26
Aufstellung des Wertpapierbestands	27
Verkürzte Bilanz.....	30
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung.....	31
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	32
GESAMTABSCHLUSS	
Verkürzte Bilanz.....	33
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung.....	34
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	35
Erläuterungen zum verkürzten Halbjahresabschluss	36
BESTANDSVERÄNDERUNGEN	
Brandes Global Value Fund.....	49
Brandes European Value Fund	51
Brandes U.S. Value Fund	53
Brandes Emerging Markets Value Fund	55
Anhang 1 – Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	57
Anhang 2 – Gesamtkostenquoten (TER).....	58
Anhang 3 – Erläuterungen des Managers	59
Anhang 4 – Nettoinventarwert pro Anteil.....	61
Anhang 4 – Hinweis für Anleger in der Schweiz.....	65
Rückseite	66

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 2025 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
	Klasse I1 (Sterling)	10. Juni 2016
	Klasse R (Euro)	10. Mai 2021
Brandes U.S. Value Fund	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
	Klasse SI (US-Dollar)	17. September 2024
	Klasse R (US-Dollar)	19. Mai 2025
	Klasse I (Euro)	16. März 2011
Klasse I (Sterling)	16. Februar 2023	
Brandes Emerging Markets Value Fund	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

ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

Gilt für alle betroffenen aufgelegten Anteilklassen der Teilfonds, falls verfügbar:

Die Klassen I, I1 und SI 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 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 Anteilklassen, die eine jährliche Dividende ausschütten. Alle übrigen Klassen sind thesaurierende Anteilklassen.

Zur Schaffung eines Anreizes für Anlagen sind Anteile der Klassen F und F1 allein im Ermessen des Managers verfügbar. Der Manager kann nach eigenem Ermessen die Anteile der Klasse F ohne vorherige Ankündigung für Neuzeichnungen oder Übertragungen (jedoch nicht für Rücknahmen) schließen. Anleger sollten sich vor einem Zeichnungs- oder Übertragungsantrag an den Manager wenden, um Informationen darüber zu erhalten, ob Anteile der Klasse F verfügbar sind.

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 war keine Anteilklasse abgesichert.

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

VORWORT DES MANAGERS

Sehr geehrte Anteilshaberinnen und Anteilshaber,

Wir wiesen in einem früheren Brandes-Quartalsbrief darauf hin, dass der Value-Investing-Ansatz von Brandes nicht in eine starre Style Box passt – obgleich er von vielen Beobachtern als „Deep Value Manager“ erachtet wird. Anstatt aber unsere Aktienausswahl auf das günstigste Dezil oder klassische „Value-Aktien“ zu beschränken, verfolgen wir bei unserer Suche nach wesentlichen Wertchancen einen breit angelegten und flexiblen Ansatz. Unser Anlageuniversum deckt Unternehmen entlang dem gesamten Spektrum ab – von erstklassigen Unternehmen bis Beteiligungen, die sich potenziell in einer Trendwende befinden und stark unterbewertet sind. Unabhängig davon, ob eine Aktie als Value-, Core- oder Growth-Wert gilt, werden wir sie für unsere Portfolios in Betracht ziehen, wenn der Titel gemäß unserer Bottom-up-Analyse eine attraktive Sicherheitsmarge aufweist.

Dank unserer Wertdisziplin haben sich die Portfolios von Brandes unter verschiedenen Marktbedingungen stets als wertorientierte Bausteine für unsere Kunden bewährt und lassen sich an das dynamische Angebot von Chancen anpassen. Wir sind überzeugt davon, dass unser flexibler, kostensensibler Ansatz in den letzten fünf Jahren eine wichtige Antriebskraft für die absolute und relative Performance der Teilfonds war.

Unsere Portfolios sind stets wertorientiert. Wir investieren jedoch entsprechend den sich bietenden Anlagechancen in verschiedene Arten von Unternehmen – und entsprechend ihrer Einordnung innerhalb des Wertspektrums. Wir können Wertchancen flexibel überall dort wahrnehmen, wo sie sich bieten – bei erstklassigen Unternehmen, zyklischen Erholungswerten oder auch unterschätzten Turnaround-Kandidaten. Wenn das „Value“ von Anlagemöglichkeiten nicht anhand klassischer Bewertungskennzahlen ermittelt werden kann, schließen wir diese nicht aus unserem Investmentuniversum aus, sondern beurteilen sie eigenständig aus unternehmerischer Perspektive.

Die Value-Kategorien: Strukturierter Ansatz für Anlagechancen

Entsprechend der Terminologie von Benjamin Graham ordnen wir unsere Beteiligungen drei Kategorien zu: Primärunternehmen, Sekundärunternehmen und Schnäppchenwerte. Diese Kategorien stehen jeweils für eine bestimmte Art von Wertchance und erfüllen eine besondere Funktion in unseren Portfolios.

Primärunternehmen

Es handelt sich dabei um etablierte Unternehmen, die häufig in ihren Branchen führend sind. In der Regel zeichnen sie sich aus durch stabile Erträge, Bilanzstärke und nachhaltige Wettbewerbsvorteile. Basierend auf klassischen Bewertungskennzahlen mögen sie auf den ersten Blick nicht „günstig“ erscheinen. Wir glauben aber, dass diese Unternehmen mitunter vom Markt fehlbewertet (unterbewertet) werden. Dank unserer breiten Abdeckung von Unternehmen können wir solche Chancen identifizieren und gewinnbringend nutzen. Ermitteln wir eine überzeugende Anlagechance für ein Primärunternehmen, so sind wir in der Regel bereit, das Unternehmen trotz geringer Sicherheitsmarge zu erwerben, da es hochwertig ist und typischerweise überdurchschnittliches Wachstumspotenzial bietet. Darüber hinaus können Primärunternehmen bezogen auf eine bestimmte Sicherheitsmarge überdurchschnittlich gewichtet werden.

Sekundärunternehmen

Sekundärunternehmen sind solide Unternehmen, die aufgrund von sektorbezogenen, geografischen oder zyklischen Faktoren vorübergehend nicht im Trend liegen. Sie können in weniger angesehenen Branchen tätig sein oder mit kurzfristigen Gegenwinde zu kämpfen haben, während ihre wirtschaftlichen Fundamentaldaten stabil bleiben. Unserer Ansicht nach bieten sie einen guten Kompromiss zwischen Unternehmensqualität und Chancen auf Kurssteigerungen. Unsere Anlagegelegenheiten fallen in den meisten Fällen in diese Kategorie, in der Bewertungsabweichungen häufig attraktive Einstiegspunkte schaffen.

Bei unseren Anlageentscheidungen orientierten wir uns an den relativen Sicherheitsmargen dieser Unternehmen und unserer Einschätzung, wie schnell sich operative oder fundamentale Verbesserungen einstellen dürften.

Schnäppchenwerte

Schnäppchenwerte bezeichnen Unternehmen, die tiefgreifend umstrukturiert werden oder mit vorübergehenden, aber erheblichen Herausforderungen konfrontiert sind. Diese Titel können unterschätzt bzw. komplex sein oder einfach übersehen werden. Sie sind risikoreicher, bieten aber potenziell überdurchschnittliche Renditen, wenn sich unsere Analyse als richtig erweist.

Wir lassen bei den Allokationen zu Schnäppchenwerten höhere Vorsicht walten, indem wir beim durchschnittlichen Erwerb konservativ vorgehen und Positionen schnell reduzieren oder schließen, wenn sich die Kurse unserem geschätzten inneren Wert annähern.

Bei diesen drei Arten von Anlagechancen ist unsere Fundamentalanalyse für uns wegweisend. Wir betrachten den Geschäftszyklus aus Unternehmensperspektive und versuchen, die Chancen zu nutzen, wenn die Aussichten eines Unternehmens am Markt offenbar unterschätzt werden. Solange wir ein Unternehmen mit einem Abschlag auf unseren geschätzten inneren Wert oder beizulegenden Zeitwert erwerben können, ist jedes Unternehmen – unabhängig von seiner Definition im Index – ein potenzieller Kandidat für unsere Portfolios.

VORWORT DES MANAGERS (Fortsetzung)

Performance- und Value-Zyklen

Dank unseres kostensensiblen Value-Ansatzes leitet sich der Wert unserer Portfolios nicht nur aus ihren Beständen ab, sondern der Value-Faktor ist ebenfalls für ihre Wertentwicklung entscheidend. Angesichts der starken Erholung von Value-Aktien im September 2020, wie im nachstehenden Diagramm dargestellt, haben der Brandes European Value Fund, der Brandes Global Value Fund und der Brandes Emerging Markets Value Fund eine positive Performance erzielt und den breiteren Markt sowie Value-Indizes kumuliert übertroffen.

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung stellt zwar keine Garantie für künftige Ergebnisse dar, die jüngste Performance entspricht jedoch dem Renditeverlauf unserer Portfolios: Wenn sich Value-Investing gut entwickelt, tendieren auch die Brandes-Portfolios positiv. Der Brandes Global Value Fund hat während wertorientierter Marktzyklen in der Regel seine Vergleichsgruppe übertroffen. In den letzten zehn Jahren, als Value-Titel den breiteren Markt überflügelten (MSCI World Value vs. MSCI World), übertraf der Brandes Global Value Fund den MSCI World Index im Schnitt um 20,3 % (basierend auf monatlichem annualisiertem Alpha). Wir sind überzeugt davon, dass der Value-Fokus eine natürliche Folge unseres disziplinierten, auf Research konzentrierten Anlageverfahrens ist.

Annualisierte Gesamtrendite zum 30. Juni 2025	1 Jahr	5 Jahre	10 Jahre
Brandes European Value Fund (NIW, Klasse I, EUR)	17,88	17,81	7,52
MSCI Europe Index	8,08	11,38	6,22
MSCI Europe Value Index	17,77	14,29	5,58
Brandes Global Value Fund (NIW, Klasse I, USD)	19,02	17,39	8,25
MSCI World Index	16,26	14,54	10,65
MSCI World Value Index	15,94	13,47	7,69
Brandes U.S. Value Fund (NIW, Klasse I, USD)	12,55	15,78	10,50
Russell 1000 Value Index	13,00	13,19	8,41
Russell 1000 Index	15,21	15,79	12,76
Brandes Emerging Markets Value Fund (NIW, Klasse I, USD)	23,54	10,54	5,15
MSCI Emerging Markets Index	15,29	6,80	4,81
MSCI Emerging Markets Value Index	12,66	9,06	4,01

Quelle: Brandes, MSCI, Russell.

Konsequentes Engagement für Value-Investing

Unsere consequenten wertorientierten Investments zeigen, dass wir uns zwar stets dem Value-Investing verschrieben haben, uns jedoch nicht durch eng gefasste Definitionen einschränken lassen. Dank unseres flexiblen Ansatzes können wir Anlagechancen im gesamten Value-Spektrum wahrnehmen, einschließlich bei Primär- und Sekundärunternehmen sowie bei Schnäppchenwerten. Unsere über das gesamte Value-Spektrum diversifizierten Portfolios bringen unserer Ansicht nach Qualität, Bewertung und Aufwärtspotenzial in Einklang und schneiden in wertorientierten Zyklen wie in den letzten Jahren tendenziell gut ab.

Wir verfolgen weiter aktiv diesen preisdisciplinierten, analyseorientierten Ansatz, denn wir sind überzeugt, dass unsere Kunden auch in den kommenden Jahren davon profitieren werden.

Wir danken Ihnen für Ihre Vertrauen und Ihre partnerschaftliche Zusammenarbeit. Mit freundlichen Grüßen

Brandes Investment Partners Europe Limited

Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 59 bis 60.

BERICHT DES MANAGERS

Der Brandes Global Value Fund (der „Teilfonds“) – Anteile der Klasse I USD – erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 ein Plus von 14,94 % und schnitt damit besser ab als der MSCI World Index, der um 9,47 % zulegen.

Die Outperformance von Value-Aktien (MSCI World Value vs. MSCI World) sowie von internationalen Aktien (MSCI EAFE vs. MSCI USA) verlieh der Wertentwicklung des Teilfonds infolge unseres Value-Engagements und der Übergewichtung von internationalen Aktientiteln Rückenwind. Unsere Outperformance war jedoch weitgehend unserer Titelauswahl zu verdanken. Zu den Performance-Treibern gehörte eine Reihe von Beteiligungen wie unter anderem Positionen in Rolls-Royce und Embraer im Industriesektor sowie in der österreichischen Erste Group Bank und dem taiwanesischen IT-Unternehmen Wiwynn.

Diese Titel spiegeln die Stärke von Industrie- und Finanzwerten wider, die in diesem Jahr insbesondere in Europa und den Schwellenländern zu den Sektoren mit der besten Performance gehörten. Rolls-Royce und Embraer kam die weitere Erholung der globalen Nachfrage im Bereich Luft- und Raumfahrt zugute, während Erste Group Bank von soliden Erträgen und der verbesserten wirtschaftlichen Gesamtlage in Europa profitierte. Die starke Entwicklung der Wiwynn-Aktie entspricht der weiterhin soliden Marktnachfrage nach KI-Serverinfrastruktur.

Zu den Performance-Schlusslichtern gehörten in erster Linie der Sektor Kommunikationsdienstleistungen, insbesondere das britische Unternehmen WPP und der Anbieter Comcast in den USA sowie die Beteiligungen an Kering und Pernod Ricard mit Sitz in Frankreich. Weitere Verlustbringer waren die US-Bestände FedEx, Fiserv, Halliburton und Merck. Die Unternehmen waren mit einem Mix aus Kursabschlägen, gesamtwirtschaftlicher Unsicherheit und sektorspezifischen Gegenwinden konfrontiert. FedEx und WPP litten jeweils unter unerwartet schwachen Transaktionsvolumina und einer rückläufigen Nachfrage in der Werbebranche. Halliburton und Merck schnitten unterdurchschnittlich aufgrund der sinkenden Energiepreise und Bedenken hinsichtlich der Gesundheitsausgaben ab. Mit Blick auf die Attributionsanalyse war vor allem das fehlende Engagement in den Index-Schwergewichten Nvidia und Microsoft verlustbringend, da diese weiterhin im Zuge des KI-bezogenen Optimismus zulegen.

Der Teilfonds hielt die größten übergewichteten Positionen im konjunktursensiblen Finanzsektor und im defensiveren Gesundheitssektor, während er weiterhin im Technologiesektor am stärksten untergewichtet war. Da sich Finanzwerte im letzten Jahr positiv entwickelten, haben wir einige unserer Positionen zurückgefahren und unsere Übergewichtung im Vergleich zum MSCI World Index verringert.

Auf geografischer Ebene sind wir im Vereinigten Königreich, in Frankreich und in den Schwellenländern übergewichtet, während wir in den USA und Japan untergewichtet positioniert bleiben. 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.

Die deutliche Wertsteigerung und Outperformance von internationalen Titeln (MSCI EAFE vs. MSCI USA) und Value-Aktien (MSCI World Value vs. MSCI World) 2025 unterstreicht die Vorteile der Diversifizierung. Vor der COVID-19-Pandemie verzeichneten internationale und Value-Aktien im vorhergehenden zehnjährigen Zeitraum weitgehend eine unterdurchschnittliche Performance. Dies dürfte viele Anleger dazu veranlasst haben, globale Value-Aktien unterzugewichten. In der Folge wurden globale Value-Aktien im Vergleich zu Wachstumsaktien (MSCI World Growth) mit den größten Abschlägen in ihrer Geschichte gehandelt. Seit Einführung der Stilindizes notieren globale Value-Titel trotz der deutlichen Erholung in diesem Jahr weiterhin im günstigsten Quartil im Vergleich zu Growth-Aktien (MSCI World Value vs. MSCI World Growth). Dies zeigt sich anhand verschiedener Bewertungsmaßstäbe wie Kurs-Gewinn-Verhältnis, Kurs-Cashflow-Verhältnis und Unternehmenswert-Umsatz-Verhältnis. In der Vergangenheit waren solche Abschläge oft ein Zeichen dafür, dass Value-Titel in den nachfolgenden drei bis fünf Jahren und darüber hinaus attraktive relative Renditen erzielten. Das stimmt positiv, denn der Teilfonds, der sich an unserer Value-Philosophie und unserem wertgestützten Prozess orientiert, übertrifft den Value-Index in aller Regel noch, wenn letzter besser abschneidet als der breite Index.

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 59 bis 60.

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 2025

<u>Anlage</u>	<u>Nominal- bestand</u>	<u>Zeitwert USD</u>	<u>% des Nettovermögens</u>
AKTIEN			
Österreich (2,92 %; 31. Dezember 2024: 3,03 %)			
Erste Group Bank AG	76.550	6.516.341	2,92
Brasilien (4,67 %; 31. Dezember 2024: 4,58 %)			
Ambev SA	1.589.400	3.896.635	1,75
Embraer SA	460.596	6.528.593	2,92
		10.425.228	4,67
Kanada (1,48 %; 31. Dezember 2024: 1,53 %)			
CAE, Inc.	112.851	3.303.149	1,48
China (2,47 %; 31. Dezember 2024: 2,34 %)			
Alibaba Group Holding Ltd.	302.891	4.287.707	1,92
Topsports International Holdings Ltd.	3.142.300	1.229.706	0,55
		5.517.413	2,47
Frankreich (11,44 %; 31. Dezember 2024: 9,68 %)			
Capgemini SE	19.824	3.394.591	1,52
Carrefour SA	143.040	2.017.755	0,90
Kering SA	13.259	2.888.548	1,30
Pernod Ricard SA	30.201	3.012.592	1,35
Publicis Groupe SA	30.258	3.417.484	1,53
Sanofi SA	56.933	5.511.897	2,47
TotalEnergies SE	86.510	5.287.723	2,37
		25.530.590	11,44
Deutschland (null; 31. Dezember 2024: 1,35 %)			
Guernsey (1,94 %; 31. Dezember 2024: 2,15 %)			
Amdocs Ltd.	47.452	4.329.521	1,94
Hongkong (2,93 %; 31. Dezember 2024: 2,70 %)			
AIA Group Ltd.	492.000	4.456.752	2,00
Budweiser Brewing Co. APAC Ltd.	2.093.100	2.078.205	0,93
		6.534.957	2,93
Irland (1,22 %; 31. Dezember 2024: 1,56 %)			
CRH PLC	29.482	2.721.474	1,22
Japan (1,33 %; 31. Dezember 2024: 1,31 %)			
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	96.300	2.973.068	1,33
Jersey (null; 31. Dezember 2024: 1,06 %)			
Malaysia (0,77 %; 31. Dezember 2024: 1,04 %)			
Genting Bhd.	2.369.724	1.716.930	0,77
Mexiko (1,34 %; 31. Dezember 2024: 0,00 %)			
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	902.719	2.986.533	1,34
Niederlande (1,63 %; 31. Dezember 2024: 1,58 %)			
Heineken NV	41.681	3.636.368	1,63
Südkorea (2,54 %; 31. Dezember 2024: 2,45 %)			
Hyundai Mobis Co. Ltd.	4.554	966.123	0,43
Hyundai Motor Co.	5.837	876.469	0,39
Samsung Electronics Co. Ltd.	15.868	701.708	0,31
Samsung Electronics Co. Ltd. (Preference Shares)	85.566	3.138.981	1,41
		5.683.281	2,54
Schweiz (3,15 %; 31. Dezember 2024: 3,89 %)			
Cie Financiere Richemont SA	10.299	1.948.908	0,87
UBS Group AG	149.743	5.084.035	2,28
		7.032.943	3,15

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2025

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Taiwan (3,16 %; 31. Dezember 2024: 1,79 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	105.000	3.839.782	1,72
Wiyynn Corp.	37.000	3.212.891	1,44
		7.052.673	3,16
Thailand (null; 31. Dezember 2024: 0,97 %)			
Vereinigtes Königreich (8,63 %; 31. Dezember 2024: 10,48 %)			
GSK PLC	287.169	5.475.295	2,45
NatWest Group PLC	329.134	2.311.492	1,04
Reckitt Benckiser Group PLC	60.571	4.126.517	1,85
Rolls-Royce Holdings PLC	254.954	3.378.815	1,51
Smith & Nephew PLC	259.087	3.967.717	1,78
		19.259.836	8,63
Vereinigte Staaten (40,62 %; 31. Dezember 2024: 41,99 %)			
Alphabet, Inc.	12.865	2.267.199	1,02
American International Group, Inc.	28.650	2.452.153	1,10
Arch Capital Group Ltd.	24.398	2.221.438	1,00
Bank of America Corp.	102.823	4.865.584	2,18
Bank of New York Mellon Corp.	33.415	3.044.441	1,36
Becton Dickinson & Co.	19.244	3.314.779	1,49
Cardinal Health, Inc.	19.201	3.225.768	1,45
Cigna Group	13.381	4.423.491	1,98
Citigroup, Inc.	58.792	5.004.375	2,24
Cognizant Technology Solutions Corp.	42.425	3.310.423	1,48
Comcast Corp.	116.991	4.175.409	1,87
Corteva, Inc.	44.513	3.317.554	1,49
CVS Health Corp.	35.176	2.426.440	1,09
Emerson Electric Co.	12.638	1.685.025	0,76
FedEx Corp.	13.653	3.103.463	1,39
Fiserv, Inc.	25.811	4.450.075	1,99
Halliburton Co.	106.699	2.174.526	0,97
HCA Healthcare, Inc.	7.890	3.022.659	1,35
McKesson Corp.	4.522	3.313.631	1,48
Merck & Co., Inc.	33.503	2.652.097	1,19
Micron Technology, Inc.	23.451	2.890.336	1,29
Mohawk Industries, Inc.	23.156	2.427.675	1,09
OneMain Holdings, Inc.	38.536	2.196.552	0,98
Pfizer, Inc.	154.588	3.747.213	1,68
PNC Financial Services Group, Inc.	14.520	2.706.818	1,21
Textron, Inc.	63.228	5.076.576	2,27
Wells Fargo & Co.	62.314	4.992.598	2,24
Westlake Corp.	28.926	2.196.351	0,98
		90.684.649	40,62
AKTIEN INSGESAMT		205.904.954	92,24
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Spanien (1,04 %; 31. Dezember 2024: 0,63 %)			
Grifols SA Sponsored ADR	257.958	2.331.940	1,04
Vereinigtes Königreich (2,72 %; 31. Dezember 2024: 2,32 %)			
Shell PLC Sponsored ADR	86.090	6.061.597	2,72
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT		8.393.537	3,76

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2025

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)			
Mexiko (0,77 %; 31. Dezember 2024: 0,60 %)			
Fibra Uno Administracion SA de CV	1.245.181	1.721.335	0,77
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)			
INSGESAMT		1.721.335	0,77
ANLAGEN INSGESAMT			
		216.019.826	96,77
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		7.221.511	3,23
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. JUNI 2025		223.241.337	100,00

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

	% der Vermögenswerte insgesamt
Analyse der Vermögenswerte insgesamt	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	95,35
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	3,17
Sonstige Vermögenswerte	1,48
Vermögenswerte insgesamt	100,00

VERKÜRZTE BILANZ

Alle Beträge in USD

Zum 30. Juni 2025 und zum 31. Dezember 2024

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
VERMÖGENSWERTE		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	216.019.826	163.558.500
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	7.184.218	1.128.419
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	667.768	328.130
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	911.729	338.567
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	1.781.631	151.025
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT	<u>226.565.172</u>	<u>165.504.641</u>
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(2.039.185)	-
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern	(598.889)	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(162.947)	(26.089)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(522.814)	(322.167)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT	<u>(3.323.835)</u>	<u>(348.256)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	<u>223.241.337</u>	<u>165.156.385</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
ERTRÄGE		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	3.325.879	1.906.403
Andere Erträge	12	13.955
Zinserträge	<u>69.722</u>	<u>42.286</u>
	3.395.613	1.962.644
NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN	24.821.490	6.626.198
ERTRAG INSGESAMT	<u>28.217.103</u>	<u>8.588.842</u>
AUFWENDUNGEN		
Managementgebühren	(654.794)	(408.858)
Gebühren der Vertriebsstelle	(453.387)	(155.943)
Betriebskosten	(78.469)	(50.035)
Transaktionskosten	(102.039)	(40.975)
Verwaltungsgebühren	(47.191)	(34.308)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(32.134)	(19.157)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(3.991)	(2.978)
Zinsaufwendungen	<u>(137)</u>	<u>-</u>
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	<u>(1.372.142)</u>	<u>(712.254)</u>
BESTEUERUNG		
Kapitalertragsteuer	(654.791)	-
Quellensteuer auf Dividenden	<u>(386.189)</u>	<u>(239.095)</u>
NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN	25.803.981	7.637.493
Finanzaufwendungen	<u>(5.156)</u>	<u>(3.987)</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT	<u>25.798.825</u>	<u>7.633.506</u>

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

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

VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS	<u>165.156.385</u>	<u>105.404.189</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM	<u>25.798.825</u>	<u>7.633.506</u>
KAPITALTRANSAKTIONEN		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	49.789.413	22.861.115
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	<u>(17.503.286)</u>	<u>(7.606.076)</u>
	32.286.127	15.255.039
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM	<u>58.084.952</u>	<u>22.888.545</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS	<u><u>223.241.337</u></u>	<u><u>128.292.734</u></u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

BERICHT DES MANAGERS

Der Brandes European Value Fund (der „Teilfonds“) – Anteile der Klasse I EUR – erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 ein Plus von 11,63 % und schnitt damit besser ab als der MSCI Europe Index, der um 8,55 % zulegte.

Die Outperformance von Value-Aktien trug positiv dazu bei (MSCI Europe Value vs. MSCI Europe). Die Outperformance des Teilfonds gegenüber dem MSCI Europe Index war aber hauptsächlich auf die Titelauswahl in den meisten Sektoren zurückzuführen. Zu den wichtigsten Performance-Treibern zählten Beteiligungen im Industriesektor sowie an Unternehmen mit Sitz in Frankreich. Die Spitzenreitern waren Positionen in den Industrieunternehmen Montana Aerospace und LSI sowie den in Frankreich ansässigen Unternehmen Orange und BNP Paribas. Diese Titel spiegeln die positive Wertentwicklung von Industrie-, Telekommunikations- und Finanzwerten wider. Sie profitieren von gemeinsamen Performance-Themen, darunter Bilanzverbesserung, Kapitalrendite und Engagement in den Bereichen Infrastruktur und digitale Transformation. Die Unternehmen Millicom in Luxemburg und Magyar Telekom in Ungarn generierten ebenfalls Renditebeiträge und bestätigten somit die Attraktivität unserer Anlagen im Telekommunikationssektor.

Zu den Negativfaktoren 2025 zählten vor allem unsere Untergewichtung im Finanzsektor, der Sektor mit der besten Performance im Index, sowie von in Deutschland ansässigen Unternehmen, da deutsche Industrie- und Verteidigungsunternehmen stark aufwärts tendierten. Auf Ebene der Einzelpositionen brachten unter anderem die Werbeagentur WPP sowie zahlreiche Konsumgüterunternehmen wie Swatch, Ontex, Kering und Henkel Negativbeiträge.

Der Teilfonds hält deutlich übergewichtete Positionen in den Sektoren Basiskonsumgüter, Gesundheitswesen und Kommunikationsdienstleistungen, während Finanz- und Industriewerte stark untergewichtet sind. Unsere untergewichtete Position bei Finanzwerten wurde aufgestockt, da der Sektor die positivste Entwicklung im Index vorlegte und nun mehr als 22 % des Index ausmacht. Einige Investments wurden dagegen reduziert, da sie unseren geschätzten inneren Wert erreicht hatten.

Geografisch gesehen befinden sich die größten Allokationen des Teilfonds weiterhin in Frankreich und im Vereinigten Königreich. Der Teilfonds blieb in der Schweiz untergewichtet und hält keine Bestände in der nordischen Region.

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.

Während sich Value-Aktien (MSCI Europe Value) gut entwickelt haben, werden sie seit der Einführung von Stilindizes weiterhin im günstigsten Quartil im Vergleich zu Growth-Titeln (MSCI Europe Growth) gehandelt. Dies zeigte sich anhand verschiedener Bewertungsmaßstäbe wie Kurs-Gewinn-Verhältnis, Kurs-Cashflow-Verhältnis und Unternehmenswert-Umsatz-Verhältnis. In der Vergangenheit waren solche Abschläge oft ein Zeichen für attraktive Renditen für Value-Titel in der Folgezeit. Das ist erfreulich, denn der Teilfonds, der sich an unserer Value-Philosophie und unserem wertgestützten Prozess orientiert, übertrifft den Value-Index in aller Regel noch, wenn letzterer besser abschneidet als der MSCI Europe Index.

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

Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 59 bis 60.

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 2025

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert EUR	% des Nettovermögens
AKTIEN			
Österreich (1,88 %; 31. Dezember 2024: 2,76 %)			
Addiko Bank AG	308.844	5.837.152	0,66
Erste Group Bank AG	148.649	10.742.207	1,22
		16.579.359	1,88
Belgien (2,09 %; 31. Dezember 2024: 2,58 %)			
Anheuser-Busch InBev SA	138.392	8.083.042	0,92
Ontex Group NV	1.515.435	10.321.569	1,17
		18.404.611	2,09
Frankreich (24,16 %; 31. Dezember 2024: 22,39 %)			
BNP Paribas SA	254.451	19.376.608	2,20
Capgemini SE	119.882	17.427.018	1,98
Carrefour SA	1.356.259	16.241.513	1,85
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	408.434	12.896.449	1,47
Engie SA (Registered Shares)	222.053	4.424.406	0,50
Engie SA (Voting Rights)	253.838	5.064.646	0,58
Euroapi SA	1.319.594	3.812.095	0,43
Kering SA	112.022	20.717.866	2,35
LISI SA	307.637	11.635.191	1,32
LISI SA	155.000	5.859.000	0,67
Orange SA	639.005	8.260.862	0,94
Pernod Ricard SA	198.847	16.838.791	1,91
Publicis Groupe SA	131.915	12.648.334	1,44
Sanofi SA	281.639	23.147.429	2,63
Societe BIC SA	240.768	12.729.305	1,45
TotalEnergies SE	250.126	12.978.787	1,47
Vicat SACA	145.300	8.546.169	0,97
		212.604.469	24,16
Deutschland (11,38 %; 31. Dezember 2024: 11,23 %)			
Deutsche Post AG	474.027	18.639.886	2,12
Draegerwerk AG & Co. KGaA	92.443	5.274.810	0,60
Draegerwerk AG & Co. KGaA (Preference Shares)	63.339	4.258.790	0,48
Fresenius Medical Care AG	222.195	10.837.676	1,23
Henkel AG & Co. KGaA	295.689	18.205.295	2,07
Infineon Technologies AG	240.848	8.724.877	0,99
Jenoptik AG	533.707	10.458.674	1,19
Puma SE	500.977	11.624.120	1,32
SAP SE	46.636	12.106.057	1,38
		100.130.185	11,38
Ungarn (1,58 %; 31. Dezember 2024: 1,37 %)			
Magyar Telekom Telecommunications PLC	3.114.156	13.889.339	1,58
Irland (3,97 %; 31. Dezember 2024: 4,39 %)			
AIB Group PLC	1.867.627	13.084.796	1,49
Avadel Pharmaceuticals PLC	1.055.943	7.933.351	0,90
C&C Group PLC	7.353.051	13.949.370	1,58
		34.967.517	3,97
Italien (2,44 %; 31. Dezember 2024: 2,75 %)			
Eni SpA	676.627	9.279.095	1,05
Intesa Sanpaolo SpA	2.495.802	12.204.966	1,39
		21.484.061	2,44
Jersey (3,23 %; 31. Dezember 2024: 3,37 %)			
WPP PLC	2.798.218	16.725.839	1,90
Yellow Cake PLC	1.908.616	11.703.864	1,33
		28.429.703	3,23

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2025

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert EUR	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Luxemburg (1,59 %; 31. Dezember 2024: 1,26 %)			
Millicom International Cellular SA	439.586	13.983.003	1,59
Niederlande (8,53 %; 31. Dezember 2024: 8,28 %)			
CNH Industrial NV	1.097.976	12.080.106	1,37
Heineken Holding NV	403.450	25.557.357	2,90
Koninklijke Philips NV	856.470	17.459.016	1,98
STMicroelectronics NV	769.052	20.018.384	2,28
		75.114.863	8,53
Russland (0,00 %; 31. Dezember 2024: 0,00 %)			
LUKOIL PJSC	106.902	0	0,00
Mobile TeleSystems PJSC	1.082.688	1	0,00
Surgutneftegas PAO	20.464.572	17	0,00
		18	0,00
Spanien (4,57 %; 31. Dezember 2024: 5,12 %)			
CaixaBank SA	731.113	5.377.949	0,61
Grifols SA	2.404.911	18.416.744	2,09
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	12.132.214	16.434.321	1,87
		40.229.014	4,57
Schweiz (11,21 %; 31. Dezember 2024: 11,52 %)			
Bystronic AG	21.173	8.721.606	0,99
Cie Financiere Richemont SA	60.793	9.766.137	1,11
Montana Aerospace AG	814.015	22.614.820	2,57
Novartis AG	124.060	12.783.254	1,45
Swatch Group AG	701.607	20.066.946	2,28
UBS Group AG	562.573	16.214.883	1,84
Valiant Holding AG	65.589	8.480.535	0,97
		98.648.181	11,21
Vereinigtes Königreich (18,81 %; 31. Dezember 2024: 18,94 %)			
Balfour Beatty PLC	2.574.112	15.678.664	1,78
Barclays PLC	1.575.970	6.182.082	0,70
Burberry Group PLC	703.675	9.703.235	1,10
GSK PLC	1.390.102	22.500.364	2,56
ITV PLC	14.461.322	13.908.131	1,58
J Sainsbury PLC	4.231.968	14.298.253	1,63
Kingfisher PLC	3.991.834	13.533.469	1,54
Pagegroup PLC	2.307.191	7.196.146	0,82
Reckitt Benckiser Group PLC	249.973	14.457.225	1,64
Rentokil Initial PLC	3.160.138	12.943.604	1,47
Shell PLC	345.248	10.225.841	1,16
Smith & Nephew PLC	1.259.371	16.372.750	1,86
Tesco PLC	1.823.104	8.533.228	0,97
		165.532.992	18,81
AKTIEN INSGESAMT		839.997.315	95,44
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Slowenien (1,42 %; 31. Dezember 2024: 1,46 %)			
Nova Ljubljanska Banka DD	415.842	12.475.260	1,42
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT		12.475.260	1,42

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2025

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert EUR	% des Nettovermögens
INVESTMENTFONDS			
Luxemburg (2,56 %; 31. Dezember 2024: 2,46 %)			
BNP Paribas InstiCash EUR 1D	151.418	22.551.486	2,56
INVESTMENTFONDS INSGESAMT		22.551.486	2,56
ANLAGEN INSGESAMT		875.024.061	99,42
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		5.062.056	0,58
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. JUNI 2025		880.086.117	100,00

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

	% der Vermögenswerte insgesamt
Analyse der Vermögenswerte insgesamt	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	98,57
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	0,41
Sonstige Vermögenswerte	1,02
Vermögenswerte insgesamt	100,00

VERKÜRZTE BILANZ

Alle Beträge in EUR.

Zum 30. Juni 2025 und zum 31. Dezember 2024

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
VERMÖGENSWERTE		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	875.024.061	701.167.414
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	3.641.351	2.887.283
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	4.291.113	1.350.075
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	<u>4.744.671</u>	<u>443.682</u>
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT	<u>887.701.196</u>	<u>705.848.454</u>
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(3.229.784)	(2.649.544)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(2.831.790)	(201.117)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	<u>(1.553.505)</u>	<u>(969.532)</u>
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT	<u>(7.615.079)</u>	<u>(3.820.193)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	<u>880.086.117</u>	<u>702.028.261</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in EUR.

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
ERTRÄGE		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	22.048.460	11.433.311
Andere Erträge	223	69.213
Zinserträge	6.006	5.803
Ertrag aus Wertpapierleihe	52.808	-
	<u>22.107.497</u>	<u>11.508.327</u>
NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN	66.652.074	37.632.557
ERTRAG INSGESAMT	<u>88.759.571</u>	<u>49.140.884</u>
AUFWENDUNGEN		
Managementgebühren	(2.693.648)	(1.521.400)
Gebühren der Vertriebsstelle	(637.276)	(305.934)
Betriebskosten	(279.774)	(115.219)
Transaktionskosten	(901.067)	(409.280)
Verwaltungsgebühren	(160.930)	(93.594)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(105.137)	(57.368)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(16.196)	(12.839)
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	<u>(4.794.028)</u>	<u>(2.515.634)</u>
BESTEUERUNG		
Quellensteuer auf Dividenden	(1.357.131)	(650.444)
NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN	82.608.412	45.974.806
Finanzaufwendungen	(92.727)	(73.342)
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT	<u>82.515.685</u>	<u>45.901.464</u>

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

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

VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in EUR.

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS	702.028.261	407.381.380
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM	82.515.685	45.901.464
KAPITALTRANSAKTIONEN		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	218.267.285	122.751.375
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(122.725.114)	(75.693.802)
	95.542.171	47.057.573
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM	178.057.856	92.959.037
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS	<u>880.086.117</u>	<u>500.340.417</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

Der Brandes U.S. Value Fund (der „Teilfonds“) – Anteile der Klasse I USD – verzeichnete im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 ein Plus von 5,58 % und somit eine Underperformance zum Russell 1000 Value Index, der um 5,68 % zulegte.

Zu den Spitzenreitern gehörten Positionen in den Sektoren Gesundheitswesen und Technologie wie Flex und Micron sowie die Vertrieber von Pharmaprodukten McKesson und Cardinal Health. Eine hervorragende Wertentwicklung für das Jahr legte im Quartal auch das Unternehmen Corteva vor.

Die größten Negativbeiträge lieferten unter anderem Industrierwerte und Kommunikationsdienstleistungen, insbesondere FedEx, die Werbeagentur Omnicom und Alphabet. Das Pharmaunternehmen Merck beeinträchtigte die Performance ebenfalls, zusammen mit dem Öldienstleister Halliburton und dem Chemieunternehmen Westlake.

Trotz der verstärkten Portfolioaktivitäten in dem volatilen Marktumfeld in diesem Jahr blieb das Portfolioengagement aus Sektorsicht weitgehend unverändert. Insgesamt hält der Teilfonds weiterhin übergewichtete Positionen in den Sektoren Finanzwerte und Gesundheitswesen, während er bei Immobilienwerten und Versorgern deutlich untergewichtet bleibt. Wir haben das Engagement auf einige ertragsstarke Marktbereiche reduziert (z. B. Finanzwerte und Technologie), während andere, die sich unterdurchschnittlich entwickelt hatten (z. B. Gesundheitswesen), aufgestockt wurden.

Die Bewertungslücke zwischen Value- und Growth-Aktien (MSCI USA Value vs. MSCI USA Growth) vergrößerte sich erneut im zweiten Quartal. Zurückzuführen war dies auf die Erholung von Technologieaktien, die zum 30. Juni über 50 % des Growth-Index ausmachten. Zunehmend optimistisch stimmen uns das langfristige Renditepotenzial von Value-Aktien und die Diversifizierungsvorteile, die diese in einem konzentrierten US-Markt bieten. Derzeit werden Value-Aktien mit dem größten Quartilsabschlag im Vergleich zu 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. Wir sind der Ansicht, dass die Unterschiede zum breiten US-Marktindex den Teilfonds zu einer ausgezeichneten Ergänzung und Diversifizierung für passive und wachstumsorientierte Strategien machen.

Zum 30. Juni 2025 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 59 bis 60.

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 2025

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN			
Kanada (0,52 %; 31. Dezember 2024: 0,54 %)			
Open Text Corp.	299.061	8.732.581	0,52
Guernsey (2,59 %; 31. Dezember 2024: 2,55 %)			
Amdocs Ltd.	475.433	43.378.507	2,59
Irland (3,04 %; 31. Dezember 2024: 3,40 %)			
ICON PLC	99.175	14.425.004	0,86
Willis Towers Watson PLC	118.846	36.426.299	2,18
		50.851.303	3,04
Singapur (1,74 %; 31. Dezember 2024: 1,86 %)			
Flex Ltd.	582.649	29.085.838	1,74
Vereinigtes Königreich (1,14 %; 31. Dezember 2024: 0,96 %)			
Gates Industrial Corp. PLC	824.359	18.984.988	1,14
Vereinigte Staaten (86,47 %; 31. Dezember 2024: 87,29 %)			
Alphabet, Inc.	192.533	34.153.429	2,04
American International Group, Inc.	319.910	27.381.097	1,64
Arch Capital Group Ltd.	382.093	34.789.568	2,08
AutoZone, Inc.	8.035	29.827.768	1,78
Bank of America Corp.	951.509	45.025.406	2,69
Bank of New York Mellon Corp.	315.947	28.785.931	1,72
Becton Dickinson & Co.	140.419	24.187.173	1,45
Cardinal Health, Inc.	208.265	34.988.520	2,09
Chevron Corp.	321.929	46.097.013	2,76
Cigna Group	143.400	47.405.172	2,84
Citigroup, Inc.	519.925	44.256.016	2,65
Cognizant Technology Solutions Corp.	456.076	35.587.610	2,13
Comcast Corp.	1.066.359	38.058.353	2,28
Corteva, Inc.	505.361	37.664.555	2,25
CVS Health Corp.	369.426	25.483.005	1,52
Emerson Electric Co.	221.265	29.501.262	1,76
Entergy Corp.	141.476	11.759.485	0,70
FedEx Corp.	131.086	29.797.159	1,78
Fiserv, Inc.	219.100	37.775.031	2,26
Halliburton Co.	1.444.555	29.440.031	1,76
HCA Healthcare, Inc.	90.463	34.656.375	2,07
Hexcel Corp.	399.852	22.587.639	1,35
Ingredion, Inc.	135.971	18.440.387	1,10
Johnson & Johnson	190.996	29.174.639	1,74
JPMorgan Chase & Co.	106.272	30.809.316	1,84
Kenvue, Inc.	651.654	13.639.118	0,82
Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	389.585	17.231.345	1,03
Labcorp Holdings, Inc.	101.181	26.561.024	1,59
LKQ Corp.	668.341	24.735.300	1,48
McKesson Corp.	27.947	20.479.003	1,23
Merck & Co., Inc.	435.363	34.463.335	2,06
Micron Technology, Inc.	224.184	27.630.678	1,65
Mohawk Industries, Inc.	152.205	15.957.172	0,95
Omnicom Group, Inc.	331.601	23.855.376	1,43
OneMain Holdings, Inc.	314.679	17.936.703	1,07
Pfizer, Inc.	1.539.892	37.326.982	2,23
PNC Financial Services Group, Inc.	163.943	30.562.254	1,83
Qorvo, Inc.	130.193	11.054.688	0,66
Schlumberger NV	665.249	22.485.416	1,34
SS&C Technologies Holdings, Inc.	488.393	40.438.940	2,42
State Street Corp.	267.004	28.393.205	1,70
Sysco Corp.	407.062	30.830.876	1,84
Target Corp.	205.547	20.277.212	1,21
Textron, Inc.	554.006	44.481.142	2,66
Truist Financial Corp.	336.942	14.485.137	0,87
UnitedHealth Group, Inc.	62.010	19.345.260	1,16
W.R. Berkley Corp.	522.421	38.382.271	2,30

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2025

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Vereinigte Staaten (86,47 %; 31. Dezember 2024: 87,29 %)			
(Fortsetzung)			
Wells Fargo & Co.	527.530	42.265.704	2,53
Westlake Corp.	244.441	18.560.405	1,11
World Kinect Corp.	603.803	17.117.815	1,02
		1.446.128.301	86,47
AKTIEN INSGESAMT		1.597.161.518	95,50
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Frankreich (1,61 %; 31. Dezember 2024: 1,70 %)			
Sanofi SA Sponsored ADR	557.821	26.948.332	1,61
		26.948.332	1,61
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT		26.948.332	1,61
ANLAGEN INSGESAMT		1.624.109.850	97,11
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		48.248.698	2,89
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. JUNI 2025		1.672.358.548	100,00

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

	% der Vermögenswerte insgesamt
Analyse der Vermögenswerte insgesamt	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	96,72
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	3,09
Sonstige Vermögenswerte	0,19
Vermögenswerte insgesamt	100,00

VERKÜRZTE BILANZ

Alle Beträge in USD

Zum 30. Juni 2025 und zum 31. Dezember 2024

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
VERMÖGENSWERTE		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	1.624.109.850	1.558.243.277
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	51.962.390	22.581.990
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	2.254.851	1.752.968
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	6.047.111
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	862.637	613.568
Forderungen aus Kostenerstattung	4.017	-
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT	<u>1.679.193.745</u>	<u>1.589.238.914</u>
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(4.358.546)	(2.362.125)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	<u>(2.476.651)</u>	<u>(1.750.807)</u>
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT	<u>(6.835.197)</u>	<u>(4.112.932)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	<u>1.672.358.548</u>	<u>1.585.125.982</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
ERTRÄGE		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	18.325.597	14.083.896
Andere Erträge	-	51
Zinserträge	<u>586.618</u>	<u>432.856</u>
	18.912.215	14.516.803
NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN	83.633.702	93.115.873
ERTRAG INSGESAMT	<u>102.545.917</u>	<u>107.632.676</u>
AUFWENDUNGEN		
Managementgebühren	(4.366.033)	(3.543.217)
Gebühren der Vertriebsstelle	(885.820)	(590.686)
Betriebskosten	(568.253)	(505.185)
Transaktionskosten	(156.968)	(127.775)
Verwaltungsgebühren	(300.974)	(260.408)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(208.261)	(163.365)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(35.734)	(40.271)
Zinsaufwendungen	<u>(252)</u>	<u>(164.820)</u>
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	<u>(6.522.295)</u>	<u>(5.395.727)</u>
BESTEUERUNG		
Quellensteuer auf Dividenden	<u>(4.812.768)</u>	<u>(3.658.766)</u>
NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN	91.210.854	98.578.183
Finanzaufwendungen	<u>(6.037.586)</u>	<u>(5.350.271)</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT	<u>85.173.268</u>	<u>93.227.912</u>

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

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

VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS	<u>1.585.125.982</u>	<u>1.258.953.659</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM	<u>85.173.268</u>	<u>93.227.912</u>
KAPITALTRANSAKTIONEN		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	295.221.042	169.728.821
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	<u>(293.161.744)</u>	<u>(167.082.073)</u>
	2.059.298	2.646.748
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM	<u>87.232.566</u>	<u>95.874.660</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS	<u>1.672.358.548</u>	<u>1.354.828.319</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

BERICHT DES MANAGERS

Der Brandes Emerging Markets Value Fund (der „Teilfonds“) – Anteile der Klasse I USD – erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 ein Plus von 21,77 % und schnitt damit besser ab als der MSCI Emerging Markets Index, der um 15,27 % zulegte.

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.

Positionen in Brasilien trieben die Performance stark voran. Als Positivfaktoren erwiesen sich dabei der Regionaljet-Hersteller Embraer, der Mobilfunkanbieter TIM S.A. und der Einzelhändler Sendas Distribuidora. Aus Sektor-/Branchensicht schnitten Positionen in der Informationstechnologie und Banken gut ab. Die größten Wertbeiträge leisteten unter anderem Samsung Electronics, SK hynix und Taiwan Semiconductor Manufacturing Company sowie Erste Group Bank und Shinhan Financial Group. Außerdem wirkte sich unsere Untergewichtung von Indien positiv auf die relativen Renditen aus.

Die größten Abzüge von der Wertentwicklung gingen auf das Konto von ausgewählten Unternehmen mit Sitz in China, wie insbesondere China Education Group, ZTO Express und Haier Smart Home. Der in Hongkong ansässige Halbleiterhersteller ASMPT und das indonesische Kreditinstitut Bank Rakyat Indonesia entwickelten sich ebenfalls enttäuschend.

Aktuelle Positionierung

Der Teilfonds ist mit diversifizierten Positionen in den Sektoren Telekommunikation, Versorgung, Energie und Immobilien in Lateinamerika weiterhin übergewichtet. Die Allokationen in Indien und Taiwan waren weiterhin niedriger als im MSCI Emerging Markets Index. Wir bleiben auch in China untergewichtet mit einem begrenzten Engagement in Exportunternehmen und Positionen in Unternehmen mit Schwerpunkt Binnenkonsum.

Nachdem US-Präsident Trump den „Liberation Day“ Anfang April ankündigte und anschließend bilaterale Handelsverhandlungen stattfanden, waren Zölle das beherrschende Thema im Quartal. Zölle und Handelsspannungen stellen Herausforderungen dar. Wir sind jedoch der Ansicht, dass der Teilfonds – mit seinem Fokus auf Binnenkonsum, solider Unternehmensführung und starker Bilanz – strategisch gut positioniert ist, um Risiken bewältigen und Chancen ausschöpfen zu können.

Wir entdecken weiterhin überzeugendes Wertpotenzial in ausgewählten Unternehmen in Mexiko, wo am Markt weiter Bedenken über Zölle bestehen. Unser Engagement in Mexiko ist weitgehend auf Binnenkonsum ausgerichtet mit Positionen in führenden Unternehmen wie das Konsumgüterunternehmen Kimberly-Clark de Mexico, der Immobilienfonds Fibra Uno und der Lebensmittelhändler Walmex.

Wir halten das Risiko-Rendite-Verhältnis, das unsere Beteiligungen bieten, und die langfristigen Aussichten des Teilfonds weiterhin für positiv.

Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 59 bis 60.

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 2025

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN			
Österreich (1,72 %; 31. Dezember 2024: 3,58 %)			
Erste Group Bank AG	4.973	423.328	1,72
Brasilien (10,59 %; 31. Dezember 2024: 8,45 %)			
Engie Brasil Energia SA	39.300	328.470	1,34
Neoenergia SA	99.000	465.745	1,90
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	107.100	618.578	2,52
Sendas Distribuidora SA	124.800	258.646	1,05
Suzano SA	31.400	295.963	1,20
Telefonica Brasil SA	18.861	107.232	0,44
TIM SA	129.700	526.382	2,14
		2.601.016	10,59
Chile (0,57 %; 31. Dezember 2024: 0,58 %)			
Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA	43.753	140.921	0,57
China (9,54 %; 31. Dezember 2024: 13,25 %)			
Alibaba Group Holding Ltd.	63.300	896.071	3,65
Haier Smart Home Co. Ltd.	122.800	352.878	1,44
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd.	86.396	181.193	0,74
Topsports International Holdings Ltd.	659.000	257.893	1,05
TravelSky Technology Ltd.	195.000	261.370	1,06
ZTO Express Cayman, Inc.	22.250	393.939	1,60
		2.343.344	9,54
Griechenland (1,82 %; 31. Dezember 2024: 0,99 %)			
Hellenic Telecommunications Organization SA	23.587	448.439	1,82
Hongkong (7,90 %; 31. Dezember 2024: 7,12 %)			
AIA Group Ltd.	36.200	327.916	1,34
ASMPT Ltd.	50.400	370.928	1,51
China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	171.500	548.590	2,23
Galaxy Entertainment Group Ltd.	101.000	450.217	1,83
Luk Fook Holdings International Ltd.	95.000	242.684	0,99
		1.940.335	7,90
Ungarn (1,44 %; 31. Dezember 2024: 1,04 %)			
Magyar Telekom Telecommunications PLC	67.161	352.846	1,44
Indien (4,73 %; 31. Dezember 2024: 5,96 %)			
HDFC Bank Ltd.	29.987	699.536	2,85
IndusInd Bank Ltd.	45.389	462.083	1,88
		1.161.619	4,73
Indonesien (6,19 %, 31. Dezember 2024: 5,05 %)			
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	2.910.125	670.959	2,73
Indofood Sukses Makmur Tbk. PT	613.600	307.248	1,25
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	3.170.000	542.328	2,21
		1.520.535	6,19
Luxemburg (2,46 %; 31. Dezember 2024: 0,00 %)			
Millicom International Cellular SA	16.121	604.054	2,46
Macau (0,39 %; 31. Dezember 2024: 0,43 %)			
Wynn Macau Ltd.	138.400	95.788	0,39
Malaysia (null; 31. Dezember 2024: 0,58 %)			
Mexiko (4,66 %; 31. Dezember 2024: 4,67 %)			
America Movil SAB de CV	351.327	314.546	1,28
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	132.962	243.752	0,99
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	103.885	190.629	0,77
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	120.045	397.154	1,62
		1.146.081	4,66

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2025

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Panama (4,20 %; 31. Dezember 2024: 3,76 %)			
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA	9.980	402.194	1,64
Copa Holdings SA	5.720	629.028	2,56
		1.031.222	4,20
Philippinen (1,09 %; 31. Dezember 2024: 1,18 %)			
Bank of the Philippine Islands	115.864	267.394	1,09
Russland (0,00 %; 31. Dezember 2024: 0,00 %)			
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
		2	0,00
Singapur (1,86 %; 31. Dezember 2024: 2,06 %)			
Wilmar International Ltd.	202.800	457.776	1,86
Südafrika (1,63 %; 31. Dezember 2024: 1,81 %)			
Absa Group Ltd.	40.283	400.953	1,63
Südkorea (10,93 %; 31. Dezember 2024: 8,54 %)			
Hankook Tire & Technology Co. Ltd.	8.340	245.021	0,99
Samsung Electronics Co. Ltd.	31.232	1.381.129	5,62
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	11.593	525.590	2,14
SK Hynix, Inc.	2.483	535.041	2,18
		2.686.781	10,93
Taiwan (13,61 %; 31. Dezember 2024: 13,89 %)			
Chailease Holding Co. Ltd.	93.510	405.012	1,65
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	59.000	2.157.592	8,78
Wiwynn Corp.	9.000	781.514	3,18
		3.344.118	13,61
Thailand (2,54 %; 31. Dezember 2024: 2,91 %)			
3BB Internet Infrastructure Fund	1.151.454	207.433	0,84
Kasikornbank PCL	88.200	416.621	1,70
		624.054	2,54
Vereinigtes Königreich (2,21 %; 31. Dezember 2024: 2,00 %)			
HSBC Holdings PLC	20.133	243.532	0,99
TBC Bank Group PLC	4.698	299.220	1,22
		542.752	2,21
AKTIEN INSGESAMT			
		22.133.358	90,08
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Brasilien (3,22 %; 31. Dezember 2024: 3,36 %)			
Embraer SA Sponsored ADR	13.921	792.244	3,22
China (null; 31. Dezember 2024: 1,94 %)			
Luxemburg (null; 31. Dezember 2024: 1,77 %)			
Mexiko (1,46 %; 31. Dezember 2024: 1,31 %)			
Cemex SAB de CV Sponsored ADR	51.747	358.607	1,46
Slowenien (0,51 %; 31. Dezember 2024: 0,00 %)			
Nova Ljubljanska Banka DD	3.519	124.356	0,51
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT			
		1.275.207	5,19

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2025

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)			
Indien (0,54 %; 31. Dezember 2024: 0,00 %)			
Embassy Office Parks REIT	28.875	131.351	0,54
Mexiko (3,35 %; 31. Dezember 2024: 2,75 %)			
Fibra Uno Administracion SA de CV	383.264	529.823	2,16
Prologis Property Mexico SA de CV	77.863	293.576	1,19
		823.399	3,35
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“) INSGESAMT			
		954.750	3,89
ANLAGEN INSGESAMT			
		24.363.315	99,16
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		207.310	0,84
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. JUNI 2025		24.570.625	100,00

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

	% der Vermögenswerte insgesamt
Analyse der Vermögenswerte insgesamt	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	98,30
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	0,81
Sonstige Vermögenswerte	0,89
Vermögenswerte insgesamt	100,00

VERKÜRZTE BILANZ

Alle Beträge in USD

Zum 30. Juni 2025 und zum 31. Dezember 2024

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
VERMÖGENSWERTE		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	24.363.315	26.820.478
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	201.622	378.411
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	201.001	120.755
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	3.247	9.721
Forderungen aus Kostenerstattung	15.623	8.034
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT	<u>24.784.808</u>	<u>27.337.399</u>
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(3.545)	(135.467)
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern	(108.246)	(49.319)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(20.947)	-
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(81.445)	(55.258)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT	<u>(214.183)</u>	<u>(240.044)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	<u>24.570.625</u>	<u>27.097.355</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

BRANDES EMERGING MARKETS VALUE FUND
VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
ERTRÄGE		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	629.775	683.555
Andere Erträge	192	-
Zinserträge	<u>9.084</u>	<u>22.444</u>
	639.051	705.999
NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN	5.098.373	104.557
ERTRAG INSGESAMT	<u>5.737.424</u>	<u>810.556</u>
AUFWENDUNGEN		
Managementgebühren	(116.253)	(122.772)
Gebühren der Vertriebsstelle	(9.147)	(8.498)
Betriebskosten	(46.904)	(25.095)
Transaktionskosten	(27.737)	(12.208)
Verwaltungsgebühren	(13.048)	(11.694)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(7.595)	(7.624)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(608)	(886)
Zinsaufwendungen	<u>(87)</u>	<u>(21.656)</u>
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	<u>(221.379)</u>	<u>(210.433)</u>
Kostenerstattung	<u>53.021</u>	<u>30.787</u>
BESTEUERUNG		
Kapitalertragsteuer	(83.824)	(5.001)
Quellensteuer auf Dividenden	<u>(71.173)</u>	<u>(74.499)</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT	<u>5.414.069</u>	<u>551.410</u>

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

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

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS	<u>27.097.355</u>	<u>27.452.466</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM	<u>5.414.069</u>	<u>551.410</u>
KAPITALTRANSAKTIONEN		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	1.375.896	3.837.161
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	<u>(9.316.695)</u>	<u>(852.826)</u>
	(7.940.799)	2.984.335
(ABNAHME)/ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM	<u>(2.526.730)</u>	<u>3.535.745</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS	<u>24.570.625</u>	<u>30.988.211</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

VERKÜRZTE KONSOLIDIERTE BILANZ

Alle Beträge in USD

Zum 30. Juni 2025 und zum 31. Dezember 2024

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
VERMÖGENSWERTE		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	2.895.228.152	2.474.926.327
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	63.637.562	27.079.611
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	8.178.339	3.600.328
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	914.976	6.395.399
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	8.233.256	1.224.181
Forderungen aus Kostenerstattung	19.640	8.034
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT	<u>2.976.211.925</u>	<u>2.513.233.880</u>
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(5.847.256)	(2.879.996)
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern	(707.135)	(49.319)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(7.878.149)	(2.596.541)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(4.910.862)	(3.132.522)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT	<u>(19.343.402)</u>	<u>(8.658.378)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	<u>2.956.868.523</u>	<u>2.504.575.502</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

VERKÜRZTE KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
ERTRÄGE		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	46.543.013	28.990.484
Andere Erträge	449	88.566
Zinserträge	672.033	503.837
Ertrag aus Wertpapierleihe	58.109	-
	<u>47.273.604</u>	<u>29.582.887</u>
NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN	186.896.408	140.386.614
ERTRAG INSGESAMT	<u>234.170.012</u>	<u>169.969.501</u>
AUFWENDUNGEN		
Managementgebühren	(8.101.126)	(5.713.788)
Gebühren der Vertriebsstelle	(2.049.602)	(1.084.697)
Betriebskosten	(1.001.485)	(704.436)
Transaktionskosten	(1.278.263)	(621.858)
Verwaltungsgebühren	(538.298)	(407.235)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(363.681)	(251.946)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(58.155)	(57.966)
Zinsaufwendungen	(476)	(186.476)
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	<u>(13.391.086)</u>	<u>(9.028.402)</u>
Kostenerstattung	<u>53.021</u>	<u>30.787</u>
BESTEUERUNG		
Kapitalertragsteuer	(738.615)	(5.001)
Quellensteuer auf Dividenden	<u>(6.763.495)</u>	<u>(4.673.056)</u>
NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN	213.329.837	156.293.829
Finanzaufwendungen	<u>(6.144.777)</u>	<u>(5.433.266)</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT	<u>207.185.060</u>	<u>150.860.563</u>

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

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

VERKÜRZTE KONSOLIDIERTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)	<u>2.504.575.502</u>	<u>1.841.539.051</u>
BILANZIELLE UMRECHNUNGSDIFFERENZ	<u>113.570.305</u>	<u>(14.029.831)</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM	<u>207.185.060</u>	<u>150.860.563</u>
KAPITALTRANSAKTIONEN		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	586.564.073	328.662.040
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	<u>(455.026.417)</u>	<u>(257.082.755)</u>
	131.537.656	71.579.285
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM	<u>338.722.716</u>	<u>222.439.848</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZUM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS FÜR ABSCHLUSSZWECKE	<u>2.956.868.523</u>	<u>2.049.949.068</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN UNGEPRÜFTEN HALBJAHRESABSCHLUSS

FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2025

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser verkürzte ungeprüfte Halbjahresabschluss wurde für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 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 2024 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 2024 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 2024 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 in dem verkürzten Gesamthalbjahresabschlusses des Fonds wurden die entsprechenden Bilanzposten zum Wechselkurs am Ende des Berichtszeitraums und die entsprechenden Posten in der verkürzten Gesamtergebnisrechnung und in der verkürzten 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 verkürzten 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 2025 abgelaufenen Berichtszeitraum erhielt der Manager eine Gebühr von USD 8.101.126 (30. Juni 2024: USD 5.713.788), davon USD 2.921.199 (31. Dezember 2024: USD 1.335.925) zum Ende des Berichtszeitraums 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. Während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2025 erstattete der Manager Gebühren in Höhe von USD 53.021 (30. Juni 2024: USD 30.787), davon USD 19.640 (31. Dezember 2024: USD 8.034) zum Ende des Berichtszeitraums noch zu zahlen waren.

Der Manager hat sich damit einverstanden erklärt, die gesamten jährlichen Betriebskosten des Fonds für jede der Klassen des Brandes U.S. 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. Die entsprechende Gebührenobergrenze beträgt 0,70 % pro Jahr für Anteile der Klasse SI, 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. Der Manager erstattete im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 keine Gebühren (30. Juni 2024: USD null).

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 2025 abgelaufenen Berichtszeitraum Gebühren in Höhe von insgesamt USD 2.049.602 (30. Juni 2024: USD 1.084.697), davon USD 1.096.535 (31. Dezember 2024: USD 953.380) zum Ende des Berichtszeitraums 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 Steuerberichtswesen 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 2025 abgelaufenen Berichtszeitraum Gebühren in Höhe von insgesamt USD 538.298 (30. Juni 2024: USD 407.235), davon USD 153.861 (31. Dezember 2024: USD 230.458) zum Ende des Berichtszeitraums 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 das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025 erhielt die Verwahrstelle eine Gebühr von USD 363.681 (30. Juni 2024: USD 251.946), davon USD 112.357 (31. Dezember 2024: USD 144.724) zum Ende des Berichtszeitraums 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.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

4. HONORARE UND AUSLAGEN DES VERWALTUNGSRATES (Fortsetzung)

Mac Nulty und Dylan Turner sind Mitarbeiter der Brandes Investment Partners (Europe) Limited und haben freiwillig auf ihre Honoraransprüche für den am 30. Juni 2025 abgelaufenen Berichtszeitraum bzw. das am 31. Dezember 2024 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 Verwaltungsratsmitglieder wurden für den am 30. Juni 2025 abgelaufenen Berichtszeitraum mit USD 9.625 pro Verwaltungsratsmitglied berechnet (31. Dezember 2024: EUR 19.250).

Die Summe der Honorare für den Verwaltungsrat belief sich für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 auf USD 30.671 (30. Juni 2024: USD 30.751). Die Summe der Versicherungen für den Verwaltungsrat belief sich für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 auf USD 27.484 (30. Juni 2024: USD 27.395). Zum 30. Juni 2025 betrogen die an die Verwaltungsratsmitglieder zu zahlenden Honorare USD null (31. Dezember 2024: USD null). Einkommensteuer und Gebühren für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 betragen USD 17.687 (30. Juni 2024: USD 16.080), wobei zum 30. Juni 2025 USD null zahlbar waren (31. Dezember 2024: USD null).

Die entrichteten Beiträge zur Vermögensschaden- und Haftpflichtversicherung für Verwaltungsratsmitglieder und Versicherung für leitende Angestellte für den am 30. Juni 2025 abgelaufenen Berichtszeitraum beliefen sich auf USD 27.484 (30. Juni 2024: USD 27.395)

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 2025 und zum 31. Dezember 2024 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 2025 und zum 31. Dezember 2024 wurde das Marktpreisrisiko des Fonds von zwei Hauptkomponenten beeinflusst: Veränderungen der realen Wertpapierkurse und Wechselkursschwankungen.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

6. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

Kursrisiko (Fortsetzung)

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.

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 2025 und 31. Dezember 2024 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 2024: 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 2025 und zum 31. Dezember 2024 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 verkürzten Bilanz des Fonds ausgewiesen. Am Bilanzstichtag hatte die Verwahrstelle ein Kreditrating von AA- von Standard & Poor's (31. Dezember 2024: AA-).

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

6. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

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 gewinnberechtigte 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.

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 Datum der verkürzten Bilanz, 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 2025 und 31. Dezember 2024 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 hierarchische Einstufung gemäß Vorschrift FRS 102 basiert auf den Bewertungsgrundlagen, die zur Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten herangezogen werden, sowie auf der Berücksichtigung der Marktaktivitäten für jeden einzelnen finanziellen Vermögenswert und jede einzelne finanzielle Verbindlichkeit. 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

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

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 2025 zum beizulegenden Zeitwert:

Brandes Global Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 30. Juni 2025
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete				
finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	214.298.491	-	-	214.298.491
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	1.721.335	-	-	1.721.335
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	216.019.826	-	-	216.019.826

Brandes European Value Fund, EUR	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 30. Juni 2025
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete				
finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	852.472.557	-	18	852.472.575
Investmentfonds	-	22.551.486	-	22.551.486
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	852.472.557	22.551.486	18	875.024.061

Brandes U.S. Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 30. Juni 2025
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete				
finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	1.624.109.850	-	-	1.624.109.850
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	1.624.109.850	-	-	1.624.109.850

Brandes Emerging Markets Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 30. Juni 2025
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete				
finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	23.408.563	-	2	23.408.565
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	954.750	-	-	954.750
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	24.363.313	-	2	24.363.315

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 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 2024 zum beizulegenden Zeitwert:

Brandes Global Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2024
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete				
finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	162.571.803	-	-	162.571.803
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	986.697	-	-	986.697
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	163.558.500	-	-	163.558.500

Brandes European Value Fund, EUR	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2024
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete				
finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	683.886.486	-	21	683.886.507
Investmentfonds	-	17.280.907	-	17.280.907
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	683.886.486	17.280.907	21	701.167.414

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

7. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

Brandes U.S. Value Fund, US\$ Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete				Zeitwert insgesamt
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	31. Dezember 2024
finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	1.558.243.277	-	-	1.558.243.277
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	1.558.243.277	-	-	1.558.243.277

Brandes Emerging Markets Value Fund, US\$ Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete				Zeitwert insgesamt
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	31. Dezember 2024
finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	26.075.111	-	2	26.075.113
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	745.365	-	-	745.365
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	26.820.476	-	2	26.820.478

Im am 31. Dezember 2024 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 gewinnberechtignte Anteile

Das autorisierte Anteilkapital 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.

Anteilsveränderungen während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2025:

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	1.331.093	957.946	14.716	1.478
Ausgegeben im Berichtszeitraum	129.905	522.441	4.054	-
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(40.045)	(289.979)	(3.138)	-
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	1.420.953	1.190.408	15.632	1.478

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	5.280.020	19.788.279	263.160	-
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(1.628.664)	(10.884.474)	(195.905)	-

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	632.544	1.034.109	1.632	11.441
Ausgegeben im Berichtszeitraum	299.142	153.013	1.393	128
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(24.666)	(69.467)	(67)	(3.300)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	907.020	1.117.655	2.958	8.269

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

8. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Anteilsveränderungen während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2025: (Fortsetzung)

Brandes Global Value Fund				
	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I (Euro)	Klasse I (Sterling)	Klasse I1 (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	16.977.158	7.371.648	105.730	3.418
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(1.323.837)	(3.374.388)	(5.241)	(90.777)
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	427.301	13.973	1.791.109	20.836
Ausgegeben im Berichtszeitraum	143.610	10.894	862.318	97.622
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(3.720)	-	(255.248)	(1.677)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	567.191	24.867	2.398.179	105.781
	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Berichtszeitraum	6.432.774	135.098	39.822.744	1.646.791
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(159.299)	-	(11.505.840)	(200.010)
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	324.453	119.148	299.941	7.962.511
Ausgegeben im Berichtszeitraum	85	51.185	355.815	1.310.087
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(625)	(8.703)	(85.444)	(1.460.713)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	323.913	161.630	570.312	7.811.885
	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Berichtszeitraum	3.565	765.865	18.346.205	92.440.498
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(27.506)	(133.428)	(4.392.212)	(101.718.946)
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	211.322	25.610	12.843	3.158.609
Ausgegeben im Berichtszeitraum	383.605	12.877	943.354	1.932.880
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(15.966)	(5.615)	(9.259)	(244.276)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	578.961	32.872	946.938	4.847.213
	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Berichtszeitraum	6.928.605	803.853	20.118.490	30.822.797
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(292.862)	(334.793)	(204.671)	(3.755.547)
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	3.165.645	525.388	21.739	68.356
Ausgegeben im Berichtszeitraum	1.051.232	357.985	1.228	39.291
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(274.261)	(182.481)	(2.400)	(15.955)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	3.942.616	700.892	20.567	91.692
	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	42.608.699	15.716.106	65.919	604.310
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(10.999.778)	(7.880.223)	(125.987)	(239.804)
Brandes U.S. Value Fund				
	Klasse F1 (US-Dollar)	Klasse F1 (Sterling)	Klasse I (US-Dollar)	Klasse R (US-Dollar)*
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	199.738	19.794.067	16.431.099	-
Ausgegeben im Berichtszeitraum	4.581	1.155.113	3.566.889	1.000.000
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(10.104)	(792.172)	(7.227.171)	-
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	194.215	20.157.008	12.770.817	1.000.000

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite
ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

8. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Anteilsveränderungen während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2025: (Fortsetzung)

Brandes U.S. Value Fund	Klasse F1 (US-Dollar) Anzahl	Klasse F1 (Sterling) Anzahl	Klasse I (US-Dollar) Anzahl	Klasse R (US-Dollar)* Anzahl
	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	68.315	23.488.013	100.493.784	10.000.000
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(147.881)	(16.086.699)	(207.046.095)	-

*Auflegung am 19. Mai 2025.

Brandes U.S. Value Fund	Klasse SI (US-Dollar) Anzahl	Klasse I1 (US-Dollar) Anzahl	Klasse I (Euro) Anzahl	Klasse I (Sterling) Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	10.054.893	7.540.401	2.531.822	15.663.266
Ausgegeben im Berichtszeitraum	1.279.704	395.194	995.978	1.435.785
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(1.033.026)	(138.737)	(376.397)	(1.008.825)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	10.301.571	7.796.858	3.151.403	16.090.226

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	13.241.848	4.777.895	63.010.946	21.145.207
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(10.207.188)	(1.810.518)	(23.586.947)	(15.030.624)

Brandes Emerging Markets Value Fund	Klasse A (US-Dollar) Anzahl	Klasse A (Euro) Anzahl	Klasse I (US-Dollar) Anzahl	Klasse I (Euro) Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	110.021	54.443	1.522.855	230.365
Ausgegeben im Berichtszeitraum	7.801	23.518	54.739	3.473
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(14.623)	(9.991)	(503.550)	(49.928)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	103.199	67.970	1.074.044	183.910

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	96.290	365.286	852.757	61.563
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(166.868)	(156.629)	(8.095.656)	(897.542)

Anteilsveränderungen während des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2024:

Brandes Global Value Fund	Klasse A (US-Dollar) Anzahl	Klasse A (Euro) Anzahl	Klasse A (Sterling) Anzahl	Klasse A1 (Sterling) 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) Anzahl	Klasse I (Euro) Anzahl	Klasse I (Sterling) Anzahl	Klasse I1 (Sterling) 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)	-	-

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

8. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

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

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)
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)

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

8. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

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

Brandes U.S. Value Fund				
	Klasse I (Euro)		Klasse I (Sterling)	
	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	
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)

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 den am 1. Januar 2024 beginnenden Berichtszeitraum. 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.

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.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

10. EFFIZIENTES PORTFOLIOMANAGEMENT („EPM“) (Fortsetzung)

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 2025 abgelaufenen Berichtszeitraums bzw. des am 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahrs für ein effizientes Portfoliomanagement („EPM“) DFI-Transaktionen getätigt.

11. WECHSELKURSE

In diesem Bericht wurden zum 30. Juni 2025 und zum 31. Dezember 2024 folgende Wechselkurse gegenüber dem US-Dollar (USD) verwendet:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Brasilianischer Real	5,4331	6,1779
Britisches Pfund	0,7285	0,7988
Chilenischer Peso	931,6250	994,5250
Chinesischer Yuan Renminbi	7,1655	7,2993
Euro	0,8489	0,9654
Hongkong-Dollar	7,8500	7,7667
Ungarischer Forint	339,2547	397,1860
Indische Rupie	85,7600	85,6138
Indonesische Rupiah	16.235,0000	16.095,0000
Japanischer Yen	144,0050	157,3450
Malaysischer Ringgit	4,2105	4,4715
Mexikanischer Peso	18,7645	20,8510
Philippinischer Peso	56,3300	57,8450
Singapur-Dollar	1,2715	1,3657
Südafrikanischer Rand	17,7038	18,8713
Südkoreanischer Won	1.349,6000	1.472,1500
Schwedische Krone	entfällt	11,0639
Schweizer Franken	0,7935	0,9076
Neuer Taiwan-Dollar	29,2120	32,7845
Thailändischer Baht	32,5088	34,0950

In diesem Bericht wurden zum 30. Juni 2025 und zum 31. Dezember 2024 folgende Wechselkurse gegenüber dem Euro (EUR) verwendet:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Britisches Pfund	0,8582	0,8274
Ungarischer Forint	399,6253	411,4250
Schweizer Franken	0,9346	0,9401
Türkische Lira	entfällt	36,6396
US-Dollar	1,1780	1,0358

Aus der Umrechnung des Nettoanfangsvermögens, der Posten der gekürzten Gesamtergebnisrechnung und der Posten der gekürzten Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens des Brandes European Value Fund von Euro (der Darstellungswährung des Teilfonds) in US-Dollar (der Darstellungswährung des Gesamtabschlusses) ergibt sich eine bilanzielle Umrechnungsdifferenz von USD 113.570.305 (30. Juni 2024: USD(14.029.831)).

Der zu diesem Zweck verwendete durchschnittliche Wechselkurs betrug EUR 1 = USD 1,1004 (30. Juni 2024: EUR 1=USD 1,0773). Der zum 30. Juni 2025 verwendete Kassakurs betrug: EUR 1=USD 1,1780 (31. Dezember 2024: EUR 1= USD 1,0358).

12. WERTPAPIERLEIHGESCHÄFTE

In dem am 30. Juni 2025 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 2025 gehaltenen Sicherheiten beträgt USD null (31. Dezember 2024: USD null).

Die erzielten Erträge sowie die zugehörigen Aufwendungen für den am 30. Juni 2025 abgelaufenen Berichtszeitraum sind in den nachstehenden Tabellen angegeben.

	<u>Brandes European Value Fund EUR</u>
30. Juni 2025	
Ertrag aus Wertpapierleihe (brutto)	<u>52.808</u>
Ertrag aus Wertpapierleihe (netto)	<u>52.808</u>

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.“

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.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

13. GESCHÄFTE MIT NAHESTEHENDEN UND VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

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 2025 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 LP erhielt als Vertriebsstelle eine Gebühr von USD 2.049.062 für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (30. Juni 2024: USD 1.084.697), davon USD 1.096.535 (31. Dezember 2024: USD 953.380) zum Ende des Berichtszeitraums noch zu zahlen waren. 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) eine Gebühr von USD 8.101.126 im Geschäftsjahr (30. Juni 2024: USD 5.713.788), wovon USD 2.921.199 (31. Dezember 2024: USD 1.335.925) zum Ende des Berichtszeitraums noch zu zahlen waren.
- (iii) Die vom Fonds entrichteten Beiträge zur Vermögensschaden- und Haftpflichtversicherung für Verwaltungsratsmitglieder und leitende Angestellte betragen USD 27.484 für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 (30. Juni 2024: USD 27.395)
- (iv) Zum 30. Juni 2025 hielt die Brandes LP 4 (31. Dezember 2024: 4) Managementanteile.
- (v) Zum 30. Juni 2025 hielt die Brandes Investment Partners (Europe) Limited 3 (31. Dezember 2024: 3) Managementanteile.
- (vi) Zum 30. Juni 2025 hielt die Brandes Investment Partners (Europe) Limited 8 (31. Dezember 2024: 7) Anteile im Brandes Global Value Fund, 9 Anteile im Brandes European Value Fund (31. Dezember 2024: 9), 6 Anteile im Brandes U.S. Value Fund (31.

Dezember 2024: 6) und 2 Anteile im Brandes Emerging Markets Value Fund (31. Dezember 2024: 2).

Außer den im verkürzten ungeprüften Halbjahresabschluss angegebenen Geschäften sind dem Verwaltungsrat keine Geschäfte mit nahestehenden Dritten in dem am 30. Juni 2025 abgelaufenen Berichtszeitraum bekannt.

14. VERGLEICHSAHLEN

Die im verkürzten ungeprüften Halbjahresabschluss angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf die Zahlen des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2024 für die verkürzte Bilanz und auf die Zahlen des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2024 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 2025 bestehen für keinen der Teilfonds bekannte Eventualvermögenswerte oder -verbindlichkeiten.

17. EREIGNISSE MIT BESONDERER BEDEUTUNG FÜR DIE GESELLSCHAFT IM BERICHTSZEITRAUM

Der Manager überwacht weiterhin die Entwicklungen in der US-Zollpolitik, einschließlich der Wiedereinführung von breit angelegten und sektorspezifischen Zöllen sowie der Vergeltungsmaßnahmen wichtiger Handelspartner. Diese Entwicklungen haben zur Volatilität und Unsicherheit am Markt beigetragen. Während die vollständigen Auswirkungen auf die Teilfonds weiterhin ungewiss sind, bewertet der Manager aktiv potenzielle Risiken in Bezug auf Bewertungen von Vermögenswerten, Liquidität und Einhaltung von Vorschriften. Etwaige Verstöße werden entsprechend den Governance-Verfahren erfasst und an den Verwaltungsrat weitergeleitet.

Es sind keine weiteren 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 26. August 2025 zur Einreichung bei der Zentralbank und Weitergabe an die Anteilsinhaber genehmigt.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

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 2025 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	Nominalbestand	Wert USD
Becton Dickinson & Co.	19.244	3.304.772
Capgemini SE	19.824	3.115.886
Textron, Inc.	33.114	2.475.808
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	902.719	2.466.647
Westlake Corp.	28.926	2.275.476
TotalEnergies SE	34.429	2.084.511
Wiyynn Corp.	37.000	1.789.724
Shell PLC Sponsored ADR	25.029	1.687.738
Mohawk Industries, Inc.	12.411	1.418.520
Sanofi SA	12.799	1.333.148
Fiserv, Inc.	7.670	1.274.727
Pernod Ricard SA	11.430	1.220.135
Merck & Co., Inc.	13.165	1.203.827
Smith & Nephew PLC	83.812	1.166.017
Kering SA	4.236	1.010.975
Halliburton Co.	45.343	993.104
Grifols SA Sponsored ADR	117.288	988.323
Cigna Group	2.925	902.324
Pfizer, Inc.	36.192	867.460
AIA Group Ltd.	108.400	854.460
Comcast Corp.	21.245	743.798
Publicis Groupe SA	6.412	702.259
GSK PLC	35.026	676.958
Alphabet, Inc.	3.800	654.668
Micron Technology, Inc.	9.080	652.886
Samsung Electronics Co. Ltd. (Preference Shares)	19.225	649.570
FedEx Corp.	2.843	631.906
UBS Group AG	18.425	614.696
Alibaba Group Holding Ltd.	36.800	575.810
Arch Capital Group Ltd.	6.229	558.721
Citigroup, Inc.	7.032	545.752
HCA Healthcare, Inc.	1.614	545.228
Bank of America Corp.	12.185	544.444
Wells Fargo & Co.	6.993	526.805
Amdocs Ltd.	5.681	513.092

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 2025 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
SAP SE	9.057	2.359.153
Labcorp Holdings, Inc.	9.220	2.296.591
BP PLC	399.591	2.154.711
McKesson Corp.	3.011	1.986.378
Rolls-Royce Holdings PLC	166.746	1.771.921
Kasikornbank PCL	353.600	1.745.987
State Street Corp.	16.846	1.606.016
Cie Financiere Richemont SA	6.759	1.383.093
WPP PLC	183.334	1.290.347
Embraer SA	94.300	1.177.544
Kingfisher PLC	348.950	1.167.706
Micron Technology, Inc.	8.178	946.057
Corteva, Inc.	9.815	729.368
Erste Group Bank AG	8.742	619.013

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 2025 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert EUR</u>
BNP Paribas InstiCash EUR 1D	1.332.683	197.500.000
Pernod Ricard SA	198.847	19.527.044
Capgemini SE	119.882	17.854.194
Puma SE	500.977	13.288.767
Rentokil Initial PLC	3.160.138	12.574.376
Fresenius Medical Care AG	222.195	9.868.679
WPP PLC	1.297.054	9.052.699
Burberry Group PLC	703.675	8.914.010
Kering SA	48.386	8.788.966
Sanofi SA	90.476	8.127.646
Avadel Pharmaceuticals PLC	1.055.943	7.550.725
Pagegroup PLC	2.307.191	7.454.946
Koninklijke Philips NV	353.757	7.199.811
Swatch Group AG	231.427	7.042.718
Societe BIC SA	126.662	6.843.664
STMicroelectronics NV	311.598	6.187.288
Heineken Holding NV	86.044	5.494.127
Jenoptik AG	264.665	5.457.501
Henkel AG & Co. KGaA	84.920	5.409.066
Ontex Group NV	666.793	5.108.908
Carrefour SA	348.544	4.647.729
TotalEnergies SE	87.587	4.544.611
SAP SE	18.244	4.386.850

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 2025 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert EUR</u>
BNP Paribas InstiCash EUR 1D	1.298.757	192.400.000
Rolls-Royce Holdings PLC	1.643.485	15.886.730
Cie Financiere Richemont SA	62.051	11.542.724
Danone SA	147.403	10.738.169
Orange SA	834.389	9.973.743
Fresenius SE & Co. KGaA	248.794	9.146.495
Greencore Group PLC	4.043.931	8.764.007
Infineon Technologies AG	231.422	8.209.871
Atresmedia Corp. de Medios de Comunicacion SA	1.476.708	7.335.650
Erste Group Bank AG	89.404	5.994.065
SAP SE	21.418	5.749.991
Anheuser-Busch InBev SA	88.693	5.445.705
BNP Paribas SA	56.393	4.173.839
Engie SA (Voting Rights)	219.706	3.952.224
Barclays PLC	1.083.670	3.850.678
Heidelberg Materials AG	21.794	3.044.337
CNH Industrial NV	231.901	2.696.630
Reckitt Benckiser Group PLC	39.439	2.492.594
Tesco PLC	533.701	2.272.271
STMicroelectronics NV	61.984	1.550.068

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 2025 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
UnitedHealth Group, Inc.	62.010	29.155.120
Becton Dickinson & Co.	140.419	26.950.987
Westlake Corp.	244.441	25.307.710
Target Corp.	205.547	19.782.239
ICON PLC	99.175	13.522.708
Flex Ltd.	326.075	9.261.076
Fiserv, Inc.	52.641	8.655.490
Hexcel Corp.	131.990	7.342.680
Arch Capital Group Ltd.	74.030	6.935.262
Mohawk Industries, Inc.	57.384	6.543.416
Micron Technology, Inc.	85.872	6.243.009
Schlumberger NV	165.225	5.695.640
Sysco Corp.	78.763	5.619.039
LKQ Corp.	131.828	5.190.787
Cigna Group	13.740	3.842.276
SS&C Technologies Holdings, Inc.	50.490	3.809.535
Pfizer, Inc.	141.722	3.347.401
Textron, Inc.	37.684	2.748.087
Halliburton Co.	99.859	2.411.877
Gates Industrial Corp. PLC	108.458	2.097.644

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 2025 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
McKesson Corp.	42.122	27.876.392
Flex Ltd.	511.712	20.766.256
Cisco Systems, Inc.	299.950	17.337.506
Berkshire Hathaway, Inc.	34.020	17.165.730
Kenvue, Inc.	706.994	16.072.351
Micron Technology, Inc.	131.293	14.761.108
Corteva, Inc.	170.253	12.511.974
Johnson Controls International PLC	138.758	11.946.207
Fiserv, Inc.	51.483	11.774.399
Bank of New York Mellon Corp.	122.935	10.791.048
Wells Fargo & Co.	118.735	9.230.357
Citigroup, Inc.	84.497	6.789.041
Entergy Corp.	78.716	6.734.616
AutoZone, Inc.	1.646	5.987.383
Willis Towers Watson PLC	18.193	5.706.385
JPMorgan Chase & Co.	12.000	3.190.045
SS&C Technologies Holdings, Inc.	37.519	3.027.301
American International Group, Inc.	32.363	2.415.172
PNC Financial Services Group, Inc.	12.185	2.403.893
Emerson Electric Co.	18.337	2.358.172

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 2025 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	2.399.400	374.146
Wiwynn Corp.	5.000	299.173
ASMPT Ltd.	32.200	285.786
TBC Bank Group PLC	4.698	285.773
Hankook Tire & Technology Co. Ltd.	8.340	235.588
Hellenic Telecommunications Organization SA	12.793	200.805
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	708.700	168.502
China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	48.000	154.616
Haier Smart Home Co. Ltd.	47.800	150.638
Embassy Office Parks REIT	35.008	143.728
Nova Ljubljanska Banka DD	3.519	121.678
IndusInd Bank Ltd.	13.649	118.064
Samsung Electronics Co. Ltd.	2.099	77.923
Suzano SA	7.900	70.411
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	12.500	67.590
Copa Holdings SA	527	47.333
Chinasoft International Ltd.	68.000	41.277
Chailease Holding Co. Ltd.	9.000	33.209
TIM SA	4.300	10.168
ZTO Express Cayman, Inc. Sponsored ADR	31	576

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 2025 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Wiyynn Corp.	9.000	743.050
Erste Group Bank AG	10.686	737.608
NetEase, Inc.	27.000	665.841
Alibaba Group Holding Ltd.	40.800	642.195
Contemporary Ampere Technology Co. Ltd.	15.199	521.008
Embraer SA Sponsored ADR	10.920	511.063
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	14.000	484.944
HSBC Holdings PLC	35.103	404.275
HDFC Bank Ltd.	15.716	342.928
Samsung Electronics Co. Ltd.	6.634	285.977
Chinasoft International Ltd.	342.000	276.297
Indus Towers Ltd.	51.938	236.193
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	122.484	217.150
LG H&H Co. Ltd.	877	204.729
SK Hynix, Inc.	1.017	179.591
Kasikornbank PCL	33.200	159.527
TravelSky Technology Ltd.	107.000	151.037
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	618.200	148.541
Fibra Uno Administracion SA de CV	104.315	137.008
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	22.800	136.612
Genting Bhd.	182.700	136.515
TIM SA	36.100	134.442
Millicom International Cellular SA	3.424	127.069
Neoenergia SA	28.500	125.593
Copa Holdings SA	1.215	125.266
Hellenic Telecommunications Organization SA	6.541	124.987
Indofood Sukses Makmur Tbk. PT	251.500	122.826
America Movil SAB de CV	141.459	121.404
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA	2.826	118.293
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	673.400	114.452
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	34.338	111.177
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	2.463	107.608
China Education Group Holdings Ltd.	332.000	105.923

WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE**Wertpapierfinanzierungsgeschäfte**

Die Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften („SFTR“) verlangt Berichte und Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften („SFTs“). SFTs werden insbesondere in Artikel 3 Absatz 11 der SFTR wie folgt definiert:

- Pensionsgeschäft
- Wertpapier- oder Warenleihgeschäft
- Kauf-/Rückverkaufgeschäft oder ein Verkauf-/Rückkaufgeschäft
- Lombardgeschäft

Zum 30. Juni 2025 nahmen bestimmte Fonds am Wertpapierleihprogramm der Gesellschaft teil, wie in Anmerkung 12 zum Jahresabschluss angegeben und in der jeweiligen Aufstellung des Wertpapierbestands zum Jahresabschluss offengelegt. Anhang I enthält die verlangten SFTR-Berichte und -Angaben zu diesen Fonds, wie nachstehend und auf den entsprechenden Seiten auf der Rückseite dargelegt.

Wertpapierleihprogramm**Globale Daten und Konzentration der Gegenparteien zum 30. Juni 2025**

In der folgenden Tabelle wird der beizulegende Zeitwert der im Rahmen des Wertpapierleihprogramms ausgeliehenen Wertpapiere der Fonds zum 30. Juni 2025 in der Reihenfolge der zehn größten Gegenparteien (nach Engagement) jedes Fonds dargelegt. Wenn weniger als zehn Gegenparteien verwendet werden, werden alle Gegenparteien ausführlich erläutert. Alle ausgeliehenen Wertpapiere werden bis zur Fälligkeit gehalten.

Fondsname	Zeitwert EUR	% des Nettovermögens des Fonds	% der verleihbaren Vermögenswerte insgesamt
Brandes European Value Fund			
HSBC Bank plc	219.683	0,02	0,02
	<u>219.683</u>	<u>0,02</u>	<u>0,02</u>

Erhaltene Sicherheiten zum 30. Juni 2025

Die zum 30. Juni 2025 erhaltenen Sicherheiten bestehen aus Barsicherheiten und von der Regierung ausgegebenen Anleihen mit Investment Grade. Die Sicherheiten werden bei einer einzigen Verwahrstelle, der HSBC Bank plc, verwahrt. Eine Weiterverpfändung von nicht monetären Sicherheiten ist gemäß den Bestimmungen der rechtlichen Vereinbarung nicht zulässig. Nachfolgend werden die Barsicherheiten und Anleiheemittenten aufgeführt.

	Währung der Sicherheit	Zeitwert EUR
Brandes European Value Fund		
Regierung der Französischen Republik	USD	53.824
Regierung Deutschlands	USD	4.899
Regierung des Vereinigten Königreichs	USD	53.824
US-Regierung	USD	133.559
		<u>246.106</u>

Fondsname	Fund		Wertpapierleihbeauftragter (GSAL)	
	Erzielte Erträge: EUR	% des SFT- Ertrags	Erzielte Erträge: EUR	% des SFT- Ertrags
Brandes European Value Fund	11.508.327	99,84 %	18.086	0,16 %

GESAMTKOSTENQUOTE (TER)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 und das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024

	<u>30. Juni 2025</u>	<u>31. Dezember 2024</u>
Brandes Global Value Fund		
Klasse A (US-Dollar)	1,60 %	1,29 %
Klasse A (Euro)	1,79 %	1,79 %
Klasse A (Sterling)	1,73 %	1,52 %
Klasse A1 (Sterling)	1,83 %	1,84 %
Klasse I (US-Dollar)	0,91 %	0,93 %
Klasse I (Euro)	0,90 %	0,90 %
Klasse I (Sterling)	0,92 %	0,93 %
Klasse I1 (Sterling)	0,90 %	0,91 %
Brandes European Value Fund		
Klasse A (US-Dollar)	1,69 %	1,70 %
Klasse A1 (US-Dollar)	1,74 %	1,73 %
Klasse A (Euro)	1,70 %	1,70 %
Klasse A1 (Euro)	1,71 %	1,73 %
Klasse A (Sterling)	1,83 %	1,83 %
Klasse B (Euro)	1,72 %	1,70 %
Klasse I (US-Dollar)	0,83 %	0,83 %
Klasse I (Euro)	0,85 %	0,85 %
Klasse I1 (Euro)	0,86 %	0,83 %
Klasse I (Sterling)	0,83 %	0,86 %
Klasse I1 (Sterling)	0,87 %	0,83 %
Klasse R (Euro)	0,90 %	0,90 %
Brandes U.S. Value Fund		
Klasse A (US-Dollar)	1,73 %	1,73 %
Klasse A (Euro)	1,68 %	1,65 %
Klasse A (Sterling)	1,70 %	1,71 %
Klasse F (US-Dollar)	0,29 %	0,30 %
Klasse F1 (US-Dollar)	0,29 %	0,29 %
Klasse F1 (Sterling)	0,29 %	0,30 %
Klasse I (US-Dollar)	0,86 %	0,86 %
Klasse SI (US-Dollar)	0,69 %	0,70 %
Klasse R (US-Dollar)	0,84 %	ENTFÄLLT‡
Klasse I1 (US-Dollar)	0,91 %	0,92 %
Klasse I (Euro)	0,85 %	0,86 %
Klasse I (Sterling)	0,84 %	0,85 %
Brandes Emerging Markets Value Fund*		
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.

‡ Auflegung am 19. Mai 2025.

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 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 Nettodividenden ertrag verknüpft.

Der MSCI Emerging Markets Value Index mit Bruttodividenden erfasst die Large- und Mid-Cap-Werte, 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 Europe Index mit Nettodividenden erfasst die vertretenen Large- und Mid-Caps aus europäischen Industrieländern.

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

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).

ERLÄUTERUNGEN DES MANAGERS (Fortsetzung)

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 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. Keine Anlagestrategie kann einen Gewinn garantieren oder vor einem Verlust schützen. Die bereitgestellten 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 identifizierten und beschriebenen Wertpapiere stellen nicht alle Wertpapiere dar, die für Kunden erworben, veräußert oder diesen empfohlen werden. Die Portfoliobestände können sich jederzeit ändern. Die genannten Strategien können von dem Anlageverwalter jederzeit nach seinem Ermessen aufgrund der Marktlage oder Marktchancen geändert werden. 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. Der Anlageansatz von Brandes führt in der Regel zu Portfolios, die sich hinsichtlich Merkmalen wie Risiko, Volatilität, Diversifizierung und Konzentration wesentlich von ihren Benchmarks unterscheiden. Sämtliche Investments bergen gewisse Risiken, einschließlich des möglichen Verlusts des eingesetzten Kapitals.

Anlagen an internationalen Märkten und in Schwellenländern 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. Die Währungen einiger Schwellenländer können fest sein oder kontrolliert werden und schwanken nicht frei gegenüber dem US-Dollar. Einige dieser Währungen unterlagen in der Vergangenheit erheblichen Schwankungen oder wurden beständig gegenüber dem US-Dollar abgewertet. Dies kann auch künftig der Fall 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 untenstehender 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.

	30. Juni 2025	31. Dezember 2024	30. Juni 2024
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	62.109.823	50.827.464	18.330.692
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.420.953	1.331.093	496.076
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	43,71	38,18	36,95
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	41.085.749	32.852.218	27.347.384
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.190.408	957.946	849.872
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	34,51	34,29	32,18
Klasse A (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	772.987	696.994	464.423
Anzahl der Anteile im Umlauf	15.632	14.716	10.210
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	49,45	47,36	45,49
Klasse A1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	40.651	39.192	37.661
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.478	1.478	1.478
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	27,51	26,52	25,49
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	52.951.402	32.126.103	31.521.078
Anzahl der Anteile im Umlauf	907.020	632.544	642.605
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	58,38	50,79	49,05
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	49.384.251	45.204.952	44.920.355
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.117.655	1.034.109	1.100.174
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	44,19	43,71	40,83
Klasse I (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	175.012	92.082	88.077
Anzahl der Anteile im Umlauf	2.958	1.632	1.632
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	59,16	56,44	53,98
Klasse I1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	184.931	247.952	237.143
Anzahl der Anteile im Umlauf	8.269	11.441	11.441
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	22,36	21,67	20,73

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.

	30. Juni 2025	31. Dezember 2024	30. Juni 2024
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	30.931.045	18.431.054	12.214.489
Anzahl der Anteile im Umlauf	567.191	427.301	288.004
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	54,53	43,13	42,41
Klasse A1 (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	368.890	166.270	163.494
Anzahl der Anteile im Umlauf	24.867	13.973	13.973
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	14,83	11,90	11,70
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	115.134.934	77.347.566	47.802.488
Anzahl der Anteile im Umlauf	2.398.179	1.791.109	1.163.984
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	48,01	43,18	41,07
Klasse A1 (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	1.818.351	326.734	263.467
Anzahl der Anteile im Umlauf	105.781	20.836	17.666
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	17,19	15,68	14,91
Klasse A (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	12.562.994	10.920.973	10.638.381
Anzahl der Anteile im Umlauf	323.913	324.453	324.357
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	38,79	33,66	32,80
Klasse B (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	2.520.184	1.671.060	1.589.210
Anzahl der Anteile im Umlauf	161.630	119.148	119.148
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	15,59	14,03	13,34
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	35.882.100	14.863.330	24.170.694
Anzahl der Anteile im Umlauf	570.312	299.941	498.261
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	62,92	49,55	48,51
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	575.767.293	525.676.953	397.584.287
Anzahl der Anteile im Umlauf	7.811.885	7.962.511	6.359.733
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	73,70	66,02	62,52
Klasse I1 (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	10.790.470	3.608.138	1.886.879
Anzahl der Anteile im Umlauf	578.961	211.322	116.713
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	18,64	17,07	16,17
Klasse I (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	1.857.691	1.249.835	947.414
Anzahl der Anteile im Umlauf	32.872	25.610	20.024
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	56,51	48,80	47,31
Klasse I1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	18.206.843	218.079	136.190
Anzahl der Anteile im Umlauf	946.938	12.843	8.273
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	19,23	16,98	16,46
Klasse R (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	79.001.493	46.122.320	3.250.679
Anzahl der Anteile im Umlauf	4.847.213	3.158.609	235.075
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	16,30	14,60	13,83

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.

	30. Juni 2025	31. Dezember 2024	30. Juni 2024
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	162.485.163	124.071.239	110.928.629
Anzahl der Anteile im Umlauf	3.942.616	3.165.645	3.003.072
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	41,21	39,19	36,94
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	26.912.620	21.814.661	12.304.463
Anzahl der Anteile im Umlauf	700.892	525.388	325.226
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	38,40	41,52	37,83
Klasse A (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	809.334	891.844	387.904
Anzahl der Anteile im Umlauf	20.567	21.739	10.132
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	39,35	41,03	38,28
Klasse F (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	1.442.713	1.015.499	505.616
Anzahl der Anteile im Umlauf	91.692	68.356	36.377
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	15,73	14,86	13,90
Klasse F1 (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	2.936.609	2.890.261	2.814.813
Anzahl der Anteile im Umlauf	194.215	199.738	207.912
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	15,12	14,47	13,54
Klasse F1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	309.392.030	318.796.041	294.640.759
Anzahl der Anteile im Umlauf	20.157.008	19.794.067	19.743.926
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	15,35	16,11	14,92
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	372.309.258	453.599.635	467.198.030
Anzahl der Anteile im Umlauf	12.770.817	16.431.099	18.036.616
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	29,15	27,61	25,90
Klasse R (US-Dollar)*			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	10.267.747	-	-
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.000.000	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	10,27	-	-
Klasse SI (US-Dollar)**			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	109.786.284	101.382.717	-
Anzahl der Anteile im Umlauf	10.301.571	10.054.893	-
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	10,66	10,08	-
Klasse I1 (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	104.126.945	96.086.830	90.183.429
Anzahl der Anteile im Umlauf	7.796.858	7.540.401	7.540.401
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	13,35	12,74	11,96
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	173.437.908	150.039.074	99.786.926
Anzahl der Anteile im Umlauf	3.151.403	2.531.822	1.855.459
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	55,04	59,26	53,78
Klasse I (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	180.091.828	182.001.770	150.469.100
Anzahl der Anteile im Umlauf	16.090.226	15.663.266	13.936.333
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	11,19	11,62	10,80

* Auflegung am 19. Mai 2025.

** Auflegung am 17. September 2024.

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 2025</u>	<u>31. Dezember 2024</u>	<u>30. Juni 2024</u>
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	1.379.904	1.214.003	1.141.756
Anzahl der Anteile im Umlauf	103.199	110.021	104.452
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	13,37	11,03	10,93
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	1.020.061	766.786	950.954
Anzahl der Anteile im Umlauf	67.970	54.443	70.465
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	15,01	14,08	13,50
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	18.207.831	21.199.818	23.725.706
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.074.044	1.522.855	1.729.101
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	16,95	13,92	13,72
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	3.210.073	3.754.656	4.764.296
Anzahl der Anteile im Umlauf	183.910	230.365	306.623
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	17,45	16,30	15,54

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 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.

Veröffentlichung:

Veröffentlichungen über den Fonds erfolgen auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com.

Bezugsquelle für Dokumente:

Kopien des Verkaufsprospekts, der jeweiligen Basisinformationsblätter, 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 unentgeltlich 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