

2020

BRANDES INVESTMENT FUNDS PLC

Brandes reports:

Zwischenbericht
und Ungeprüfter
Halbjahresabschluss

30. Juni 2020

BRANDES
INVESTMENT FUNDS PLC

INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	2
Vorwort des Managers	3
BRANDES GLOBAL VALUE FUND	
Bericht des Managers	5
Aufstellung des Wertpapierbestands.....	6
Verkürzte Bilanz.....	9
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung	10
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	11
BRANDES EUROPEAN VALUE FUND	
Bericht des Managers	12
Aufstellung des Wertpapierbestands.....	13
Verkürzte Bilanz.....	16
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung	17
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	18
BRANDES U.S. VALUE FUND	
Bericht des Managers	19
Aufstellung des Wertpapierbestands.....	20
Verkürzte Bilanz.....	22
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung	23
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	24
BRANDES EMERGING MARKETS VALUE FUND	
Bericht des Managers	25
Aufstellung des Wertpapierbestands.....	26
Verkürzte Bilanz.....	29
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung	30
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	31
GESAMTABSCHLUSS	
Verkürzte Bilanz.....	32
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung	33
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	34
Erläuterungen zum verkürzten Halbjahresabschluss	35
BESTANDSVERÄNDERUNGEN	
Brandes Global Value Fund.....	47
Brandes European Value Fund	49
Brandes U.S. Value Fund.....	51
Brandes Emerging Markets Value Fund	53
Anhang 1 – Gesamtkostenquoten (TER)	55
Anhang 2 – Erläuterungen des Managers	56
Anhang 3 – Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte – Überleitung.....	58

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Geschäftssitz

33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Manager

Brandes Investment Partners (Europe) Limited
36 Lower Baggot Street
Dublin 2
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
33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Rechtsberater

Vereinigte Staaten

Dechert LLP
1775 I Street, N.W.
Washington D.C. 20006-2401
USA

Schriftführer der Gesellschaft

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

Verwaltungsratsmitglieder

John Mahon* (Ire)
Gerald Moloney* (Ire)
Oliver Murray (Kanadier und Ire)
Peter Sandys* (Ire)
Dylan Turner (Kanadier)
Adam Mac Nulty (Ire)

Vertriebsgesellschaften

Brandes Investment Partners, L.P.
11988 El Camino Real, Suite 600
San Diego, Kalifornien 92130
USA

Allfunds Bank, S.A.
Estafeta 6, La Moraleja
Complejo Iaza de la Fuente
Alcobendas
Madrid
Spanien

Allfunds Bank International, S.A.
Le Dôme - Espace Pétrusse
Building C
2 Avenue Charles de Gaulle, 5th Floor
L-1653 Luxemburg

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

Fund Channel (Suisse) S.A.
Chemin de Précossy 7-9
1260 Nyon
Schweiz

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

Swisscanto Funds Centre Limited**
4th Floor, 51 Moorgate
London EC2R 6BH
Vereinigtes Königreich

Registrierungsnummer
355598

* Unabhängiges nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied.

** Mit Wirkung zum 30. Juni 2020 wurde die Vertriebsvereinbarung zwischen dem Fonds, BNP Paribas Securities Services, Clearstream Banking S.A. (im Wege einer Verschmelzung durch von Clearstream Fund Centre Limited, ehemals Swisscanto Funds Centre Limited) gekündigt.

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 2020 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
Brandes European Value Fund	Klasse II (Sterling)	18. April 2007
	Klasse A (US-Dollar)	12. Februar 2003
	Klasse A (Euro)	17. Juli 2003
	Klasse A1 (Euro)	5. Oktober 2015
	Klasse A (Sterling)	27. September 2005
	Klasse I (US-Dollar)	14. Januar 2003
	Klasse I (Euro)	26. Februar 2003
	Klasse II (Euro)	14. Juni 2016
Brandes U.S. Value Fund	Klasse I (Sterling)	13. Januar 2004
	Klasse II (Sterling)	10. Juni 2016
	Klasse A (US-Dollar)	17. Juli 2003
	Klasse A (Euro)	17. Juli 2003
	Klasse A (Sterling)	21. September 2005
Brandes Emerging Markets Value Fund	Klasse I (US-Dollar)	16. April 2014
	Klasse I (Euro)	16. März 2011
	Klasse A (US-Dollar)	27. Februar 2013
	Klasse A (Euro)	11. Januar 2013
	Klasse I (US-Dollar)	10. Mai 2012
	Klasse I (Euro)	30. Januar 2014

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

Die Klassen I und II sind für institutionelle Anleger bestimmt, und die Klassen A und A1 werden nur von den Vertriebsstellen angeboten.

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

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020 war keine Anteilsklasse abgesichert.

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

BERICHT DES MANAGERS

Sehr geehrte Anteilshaberinnen und Anteilshaber,

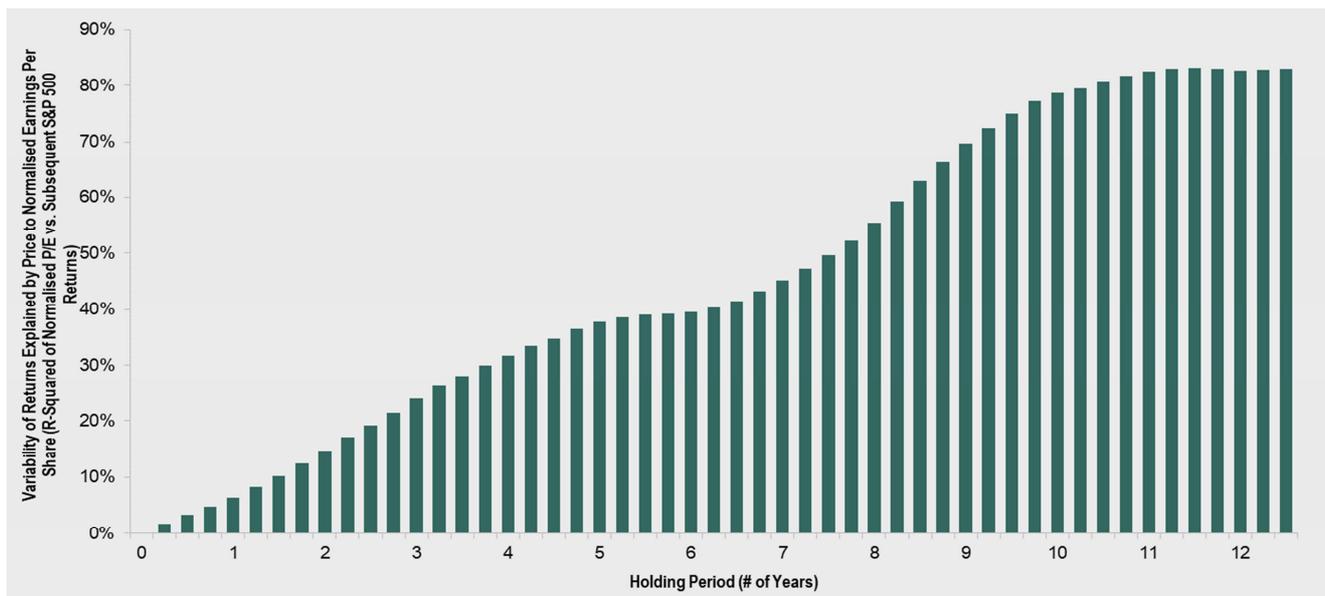
Während die Welt mit der schwersten Pandemie seit 100 Jahren zu kämpfen hat, die Zentralbanken beispiellose Schritte zur Stabilisierung der Finanzmärkte unternehmen und weltweit Bürgerinnen und Bürger für Gleichheit und soziale Gerechtigkeit demonstrieren, liegen Zweifel an Sir John Templetons Worten nahe. Vielleicht ist es diesmal wirklich anders.

Wenn es um Anlagen geht, gibt es populäre Ansätze und Trends, die kommen und gehen, und es gibt Prinzipien, die Bestand haben. Unserer Meinung nach ist ein Schlüsselprinzip mit Bestand eine von Benjamin Graham geprägte Idee. Er schrieb: „Kurzfristig ist der Markt eine Wahlmaschine – worin sich eine Prüfung auf Wahlberechtigung widerspiegelt, nicht aber Intelligenz oder emotionale Stabilität erfordert –, aber auf lange Sicht eine Waage.“¹

Im Laufe der Geschichte gab es immer wieder unerwartete, dramatische Ereignisse, die dafür sorgten, dass sich die Märkte eher wie eine Wahlmaschine verhielten. Zu diesen Zeiten neigten die Marktteilnehmer dazu, aktuelle Ereignisse zu extrapolieren und dabei klassische fundamentale Messgrößen wie Ertragskraft, Bilanzstärke usw. zu ignorieren. Solche Ereignisse können zu Aktienkursen führen, die sich von den Fundamentaldaten der Unternehmen lösen. Es kann zwar lange dauern, aber die Waage wird letztendlich die Marktgeräusche aussortieren und solche Aktienkurse bestrafen, die nicht von den Fundamentaldaten gestützt werden, während auf Fundamentaldaten basierende Kurse belohnt werden. Tatsächlich zeigt die nachfolgende Grafik, dass die Bewertungen seit 1987 ein entscheidendes Element der folgenden langfristigen Aktienrenditen waren.

Für langfristige Aktienrenditen zählen fast nur die Bewertungen.

Die Vorhersagekraft der Kennzahl „Kurs zu normalisierten Erträgen“ für Renditen in nachfolgenden Halteperioden (seit 1987).



KORRELATION DER BEWERTUNG MIT ZUKÜNFTIGEN RENDITEN, 31. DEZEMBER 1987 BIS 31. DEZEMBER 2019. Quelle: BofA Global Research, US Equity Strategy in Bildern, 8. Juni 2020. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung stellt keine Garantie für künftige Ergebnisse dar. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren.

Das Verhältnis zwischen Fundamentaldaten und Preis sowie die Möglichkeit, Anteile an Unternehmen zu ermäßigten Preisen zu erwerben, war und wird immer eine wichtige Grundlage für wertorientierte Investments sein. Wir halten es für einen Fehler zu behaupten, dass es zum gegenwärtigen Zeitpunkt anders sei. Während das COVID-19-Umfeld zweifellos einige Unternehmen begünstigt und andere benachteiligt hat, neigt die Wahlmaschine nach unserer Erfahrung dazu, die Preise für begünstigte Unternehmen zu stark zu erhöhen und die Preise für benachteiligte Unternehmen zu stark zu bestrafen. Dies ist immer und immer wieder passiert, weshalb wir glauben, dass es dieses Mal nicht anders ist.

¹Warren Buffett, Berkshire Hathaway, Inc., Brief an die Aktionäre, 1. März 1994

Überlegen Sie einen Moment, wie die Wahlmaschine funktioniert. Es besteht derzeit ein breiter Konsens, demzufolge die Zinssätze niedrig bleiben werden und dass ein Umfeld mit niedrigen Zinsen Gegenwind für wertorientierte Anleger bedeutet. Die Annahme, dass die Zinssätze niedrig bleiben werden, ist vernünftig, und wir sind nicht unbedingt anderer Meinung. Erinnern Sie sich jedoch an das Sprichwort „Was dem einen recht ist dem anderen nur billig“. Wie Brian Matthews, einer der Chefanalysten von Brandes Investment Partners, kürzlich bemerkte: „Ich habe einige Zweifel an der These, dass niedrigere Zinssätze höhere Multiplikatoren rechtfertigen. Erstens könnte man – wenn dies denn der Fall wäre – erwarten, dass Europa und Japan, die beide negative Zinssätze haben, gegenüber den USA mit einem Aufschlag auf das Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) gehandelt würden. Dies ist jedoch nicht der Fall. Zweitens schrumpfte das KGV am US-Markt während der letzten beiden großen Zinssenkungszyklen in den USA (das Platzen der Technologieblase und die globale Finanzkrise). Drittens scheint das Argument, dass niedrigere Zinssätze höhere KGVs rechtfertigen, selektiv auf Growth- nicht aber auf Value-Aktien angewandt zu werden. Zum Beispiel verwenden Marktkommentatoren niedrigere Zinssätze schnell dazu, die ständig steigenden KGVs der FAANG-Titel zu rechtfertigen. Da sich aber der US-Leitzins (Federal Funds Rate) auf die gesamte Wirtschaft auswirkt, sollten dann nicht auch die KGVs von beispielsweise stetig wachsenden, Cashflow produzierenden Pharmaunternehmen steigen? Stattdessen haben wir vor allem bei Wachstumstiteln einen mehrfachen Anstieg festgestellt, während Wachstumswerte keine oder nur eine geringe Wertsteigerung verzeichneten. Dies führt mich zu der Schlussfolgerung, dass entweder die KGVs von Growth-Titeln zurückgehen könnten oder dass die von Value-Titeln vor einer großen Aufholjagd stehen.“

Mit einem klaren Fokus auf die Fundamentaldaten eines Unternehmens und einer langfristigen Anlageorientierung haben wir bei Brandes einen wiederholbaren Prozess entwickelt, um den wahren Wert eines Unternehmens einzuschätzen. Wir sind davon überzeugt, dass der Aufbau von Portfolios mit diesem Bottom-up-Prozess gut funktionieren wird, falls oder wenn der Markt sich wieder zu einer unparteiischen Waage entwickelt.

COVID-19

Die Lungenkrankheit COVID-19 hat zu einer globalen Pandemie geführt und Volkswirtschaften und Märkte in aller Welt stark beeinträchtigt. Die Finanzmärkte verzeichneten im ersten Quartal 2020, als der Handel mit vielen Instrumente gestört war, extreme Volatilität und hohe Verluste. Die Liquidität vieler Instrumente wurde zwischenzeitlich stark vermindert. Manche Zinssätze sind weiterhin sehr niedrig und die Renditen in manchen Fällen negativ. Einige Sektoren und einzelne Emittenten erlitten besonders große Verluste, obwohl sich die Aktienmärkte von ihren Tiefstständen im März 2020 erholt haben. Diese Volatilitätsniveaus können noch für längere Zeit bestehen bleiben und sich möglicherweise weiterhin negativ auf den Wert und die Liquidität von Anlagen auswirken. Die endgültigen wirtschaftlichen Folgen der Pandemie und ihr langfristiger Effekt auf Volkswirtschaften, Märkte, Branchen und einzelne Emittenten sind nicht bekannt. Regierungen und Zentralbanken haben außergewöhnliche, beispiellose Maßnahmen ergriffen, um Volkswirtschaften, Weltwirtschaft und Finanzmärkte zu unterstützen. Wie sich diese Maßnahmen auswirken und ob sie die Störungen von Wirtschaft und Märkten effektiv abfedern werden, wird sich erst nach gewisser Zeit feststellen lassen.

Herzlichen Dank

Brandes Investment Partners (Europe) Limited

BERICHT DES MANAGERS

Der Brandes Global Value Fund – Anteile der Klasse I US-Dollar – (der „Teilfonds“) erzielte in den ersten sechs Monaten 2020 ein Minus von -18,92 %. Der MSCI World Index fiel über denselben Zeitraum um -5,77 %.

Aus Branchenperspektive hatten Kursgewinne von Teilfondspositionen in den Branchen drahtlose Kommunikation, Halbleiter & Halbleiterausüstung sowie Kommunikationsaüstung die größten positiven Effekte auf die Wertentwicklung. Zu den Branchen, die die Performance behinderten, gehörten Banken, Luft- und Raumfahrt & Verteidigung sowie Öl, Gas & nicht erneuerbare Brennstoffe.

Aus Ländersicht trugen die anziehenden Aktienkurse bei den Beständen in Finnland und Japan positiv zur Wertentwicklung bei, während die Ergebnisse durch Positionen im Vereinigten Königreich, den USA und Brasilien beeinträchtigt wurden.

Zu den Einzeltiteln mit dem größten positiven Einfluss auf den Teilfonds gehörten SoftBank (Japan – drahtlose Telekommunikationsdienste), Applied Materials (Vereinigte Staaten – Halbleiter & Halbleiterausüstung) und Nokia (Finnland – Kommunikationsaüstung). Auf der anderen Seite des Spektrums kamen die drei größten individuellen Wertabzüge für die Performance von Embraer SA (Brasilien – Luft- und Raumfahrt & Verteidigung), Fibra Uno Administracion SA de CV (Mexiko – börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)

sowie Citigroup (Vereinigte Staaten – Banken).

Ende Juni 2020 war der Teilfonds nach Ländern in den Vereinigten Staaten, im Vereinigten Königreich und in Frankreich am höchsten gewichtet, nach Branchen in medizinischer Versorgung und Dienstleistungen, Pharma, und Banken. Beachten Sie bitte, dass die gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen zwar in die Ermittlung von Bewertungsschätzungen für einzelne Unternehmen einfließen, unsere Länder- und Branchengewichtungen aber ein Nebenprodukt der Bottom-up-Einzeltitelauswahl sind, und nicht das Ergebnis von Top-down-Betrachtungen.

Da die Marktdynamik ständig Herausforderungen und Chancen bietet, verfügt Brandes über einen disziplinierten Prozess der Aktienauswahl, der auf einer fundamentalen, detaillierten Research weltweit basiert. Wir fokussieren uns grundsätzlich auf Unternehmensbewertungen und einen Sicherheitsabschlag. Wir suchen und halten unserer Ansicht nach fundamental solide Unternehmen, die mit einem Abschlag auf unsere Einschätzung ihres Marktwerts gehandelt werden. Dieser sorgfältige Ansatz ist unseres Erachtens der beste Weg, für die Anlagen unserer Anteilsinhaber langfristig Wachstum zu erzielen.

Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten [56-57].

Benchmarks – Verweise auf eine Beispiel-Benchmark 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 2020

Anlage	Nominal- bestand	Marktwert‡ USD	% des Nettovermögens
AKTIEN			
Österreich (1,09 %; 31. Dezember 2019: 1,37 %)			
Erste Group Bank AG	28.959	679.014	1,09
Brasilien (0,78 %; 31. Dezember 2019: 2,15 %)			
Embraer SA	326.500	485.718	0,78
Finnland (1,87 %; 31. Dezember 2019: 1,15 %)			
Nokia Oyj	267.970	1.169.032	1,87
Frankreich (13,02 %; 31. Dezember 2019: 12,30 %)			
Carrefour SA	43.092	665.932	1,07
Engie SA	45.405	560.882	0,90
Engie SA (Registered Shares)	76.000	938.819	1,50
Publicis Groupe SA	29.380	950.642	1,52
Sanofi	23.437	2.386.684	3,82
Schneider Electric SE	12.492	1.387.196	2,23
TOTAL SA	32.368	1.235.334	1,98
		8.125.489	13,02
Deutschland (0,94 %; 31. Dezember 2019: 0,00 %)			
HeidelbergCement AG	10.995	588.738	0,94
Hongkong (0,88 %; 31. Dezember 2019: 1,11 %)			
China Mobile Ltd.	81.945	551.904	0,88
Irland (1,57 %; 31. Dezember 2019: 1,45 %)			
CRH plc	28.685	977.449	1,57
Italien (1,18 %; 31. Dezember 2019: 2,48 %)			
Eni SpA	77.391	739.847	1,18
Japan (3,81 %; 31. Dezember 2019: 2,39 %)			
Honda Motor Co., Ltd.	35.476	904.355	1,45
Nissan Motor Co., Ltd.	124.900	461.312	0,74
Softbank Group Corp.	20.080	1.011.857	1,62
		2.377.524	3,81
Malaysia (1,21 %; 31. Dezember 2019: 1,48 %)			
Genting Bhd	792.400	758.189	1,21
Niederlande (0,72 %; 31. Dezember 2019: 1,57 %)			
NXP Semiconductors NV	3.919	446.923	0,72
Südkorea (6,38 %; 31. Dezember 2019: 5,51 %)			
Hyundai Mobis Co., Ltd.	5.314	848.225	1,36
Hyundai Motor Co.	11.996	974.360	1,56
KT&G Corp.	10.992	714.615	1,14
Samsung Electronics Co., Ltd. Preference Shares	37.397	1.445.701	2,32
		3.982.901	6,38
Spanien (0,85 %; 31. Dezember 2019: 1,21 %)			
Repsol SA	60.994	533.412	0,85
Schweiz (4,00 %; 31. Dezember 2019: 3,98 %)			
Credit Suisse Group AG	101.642	1.051.125	1,68
UBS Group AG	125.771	1.446.277	2,32
		2.497.402	4,00

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2020

Anlage	Nominal- bestand	Marktwert‡ USD	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Vereinigtes Königreich (15,64 %; 31. Dezember 2019: 17,55 %)			
Barclays plc	330.506	468.503	0,75
BP plc	257.352	979.455	1,57
GlaxoSmithKline plc	91.334	1.851.720	2,97
Imperial Tobacco Group plc	65.380	1.246.376	2,00
J Sainsbury plc	379.766	982.076	1,57
Kingfisher plc	423.983	1.159.464	1,86
Marks & Spencer Group plc	198.109	242.924	0,39
Tesco plc	430.051	1.215.491	1,95
WM Morrison Supermarkets plc	303.985	717.364	1,15
WPP plc	114.696	895.924	1,43
		9.759.297	15,64
Vereinigte Staaten (41,73 %; 31. Dezember 2019: 35,15 %)			
American International Group Inc.	27.328	851.814	1,36
Applied Materials Inc.	11.825	714.348	1,14
Bank of America Corp.	62.702	1.487.918	2,38
Bank of New York Mellon Corp.	28.505	1.101.718	1,76
Cardinal Health Inc.	27.202	1.418.856	2,27
Change Healthcare Inc.	57.048	638.938	1,02
Cigna Corp.	6.062	1.136.322	1,82
Citigroup Inc.	35.189	1.797.806	2,88
Comcast Corp.	21.986	856.575	1,37
Corteva Inc.	23.675	634.017	1,02
CVS Health Corp.	16.630	1.079.620	1,73
Emerson Electric Co.	17.141	1.062.742	1,70
FedEx Corp.	7.379	1.033.724	1,66
Halliburton Co.	62.948	817.065	1,31
HCA Healthcare Inc.	9.917	961.255	1,54
Ingredion Inc.	7.380	612.319	0,98
Laboratory Corp of America Holdings	5.540	920.249	1,47
McKesson Corp.	10.239	1.570.150	2,51
Merck & Co., Inc.	19.204	1.484.469	2,39
Microsoft Corp.	2.598	528.589	0,85
Mohawk Industries Inc.	6.739	685.693	1,10
Pfizer Inc.	35.153	1.149.152	1,84
PNC Financial Services Group Inc.	5.497	578.119	0,93
State Street Corp.	17.461	1.109.647	1,78
Truist Financial Corp.	16.006	600.865	0,96
Wells Fargo & Co.	47.904	1.224.905	1,96
		26.056.875	41,73
AKTIEN INSGESAMT		59.729.714	95,67
DEPOSITARY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Russland (0,37 %; 31. Dezember 2019: 0,47 %)			
Gazprom PJSC Sponsored ADR	42.656	230.769	0,37
DEPOSITARY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT		230.769	0,37
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN „(REITs)“			
Mexiko (1,36 %; 31. Dezember 2019: 2,10 %)			
Fibra Uno Administracion SA de CV	1.073.642	849.683	1,36
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN „(REITs)“ INSGESAMT		849.683	1,36

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2020

Anlage	Nominal- bestand	Marktwert‡ USD	% des Nettovermögens
BEZUGSRECHTE			
Spanien (0,05 %; 31. Dezember 2019: 0,00 %)			
Repsol SA	60.994	29.535	0,05
BEZUGSRECHTE INSGESAMT		29.535	0,05
ANLAGEN INSGESAMT		60.839.701	97,45
Other Assets less Liabilities		1.595.137	2,55
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. Juni 2020		62.434.838	100,00

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

‡ Der Marktwert von finanziellen Vermögenswerten entspricht für die Zwecke des Abschlusses gemäß FRS 102 ihren aktuellen Angebotspreisen.

	% der Vermögenswerte insgesamt
Analyse der Vermögenswerte insgesamt	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	96,99
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	2,81
Sonstige Vermögenswerte	0,20
Vermögenswerte insgesamt	100,00

VERKÜRZTE BILANZ

Alle Beträge in USD

Zum 30. Juni 2020 und 31. Dezember 2019

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
VERMÖGENSWERTE		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	60.839.701	71.903.700
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1.759.824	4.946.900
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	128.522	103.399
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	156.974
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT	<u>62.728.047</u>	<u>77.110.973</u>
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(157.327)	-
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(135.882)	(139.616)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT	<u>(293.209)</u>	<u>(139.616)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)	<u>62.434.838</u>	<u>76.971.357</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
ERTRÄGE		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1.020.706	1.888.145
Zinserträge	32.403	48.308
Ertrag aus Wertpapierleihe	39	6.386
Andere Erträge	19	304.062
	<u>1.053.167</u>	<u>2.246.901</u>
NETTO(VERLUST)/-GEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN	(16.631.576)	6.660.184
GESAMT(AUFWENDUNGEN)/-ERTRAG	<u>(15.578.409)</u>	<u>8.907.085</u>
AUFWENDUNGEN		
Managementgebühren	(223.260)	(319.057)
Betriebskosten	(69.010)	(66.685)
Zinsaufwendungen	(33.118)	(271)
Verwaltungsgebühren	(31.615)	(35.029)
Transaktionskosten	(24.829)	(26.686)
Gebühren der Vertriebsstelle	(22.253)	(26.710)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(10.163)	(12.781)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(6.495)	(4.995)
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	<u>(420.743)</u>	<u>(492.214)</u>
NETTO(AUFWENDUNGEN)/-ERTRAG VOR STEUERN	<u>(15.999.152)</u>	<u>8.414.871</u>
Quellensteuer auf Dividenden	(141.094)	(196.872)
NETTO(AUFWENDUNGEN)/-ERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN	(16.140.246)	8.217.999
Finanzaufwendungen	(4.039)	(2.331)
(ABNAHME)/ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT	<u>(16.144.285)</u>	<u>8.215.668</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 Halbjahresabschlusses.

VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni	<u>2020</u>	<u>2019</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)	76.971.357	90.617.286
(ABNAHME)/ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM	(16.144.285)	8.215.668
KAPITALTRANSAKTIONEN		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	9.801.311	6.749.008
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	<u>(8.193.545)</u>	<u>(18.637.513)</u>
	1.607.766	(11.888.505)
ABNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM	<u>(14.536.519)</u>	<u>(3.672.837)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZUM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS FÜR ABSCHLUSSZWECKE	<u>62.434.838</u>	<u>86.944.449</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

BERICHT DES MANAGERS

Die Anteile der Klasse I Euro des Brandes European Value Fund (der „Teilfonds“) gaben in den ersten sechs Monaten 2020 um -18,35 % nach. Der MSCI Europe Index fiel über denselben Zeitraum um -12,84 %.

Aus Branchenperspektive hatten Kursgewinne von Teilfondspositionen in den Branchen medizinische Versorgung und Ausrüstung sowie in Getränke und Lebensmittel die größten positiven Effekte auf die Wertentwicklung. Gebremst wurde die Wertentwicklung unter anderem von Sektoren wie Medien, Banken sowie Öl, Gas und nicht erneuerbare Brennstoffe.

Aus Länderperspektive steigerten Positionen in Deutschland, Schweden und Irland die Wertentwicklung, während das Engagement im Vereinigten Königreich, in Frankreich und Spanien abträglich wirkte.

Die Einzeltitel mit dem größten positiven Einfluss auf die Wertentwicklung waren Drägerwerk AG & Co. KGaA (Deutschland – medizinische Versorgung und Ausrüstung), Premier Foods plc (Vereinigtes Königreich – Lebensmittel) und C&C Group Plc (Irland – Getränke). Drei der größten Negativbeiträge im Berichtszeitraum kamen von Hyve Group plc (Vereinigtes Königreich – Medien), Marks and Spencer Group plc (Vereinigtes Königreich – gemischter Einzelhandel) und G4S plc (Vereinigtes Königreich – kommerzielle Lieferungen & Leistungen).

Ende Juni 2020 war der Teilfonds nach Ländern im Vereinigten Königreich und in Frankreich am höchsten gewichtet, nach Branchen in Banken, Öl, Gas und nicht erneuerbaren Brennstoffen, Pharma sowie im Lebensmittel- und Basiskonsumgüter Einzelhandel. Beachten Sie bitte, dass die gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen zwar in die Ermittlung von Bewertungsschätzungen für einzelne Unternehmen einfließen, unsere Länder- und Branchengewichtungen aber ein Nebenprodukt der Bottom-up-Einzeltitelauswahl sind, und nicht das Ergebnis von Top-down-Betrachtungen.

Da die Marktdynamik ständig Herausforderungen und Chancen bietet, verfügt Brandes über einen disziplinierten Prozess der Aktiauswahl, der auf einer fundamentalen, detaillierten Research weltweit basiert. Wir fokussieren uns grundsätzlich auf Unternehmensbewertungen und einen Sicherheitsabschlag. Wir suchen und halten unserer Ansicht nach fundamental solide Unternehmen, die mit einem Abschlag auf unsere Einschätzung ihres Marktwerts gehandelt werden. Dieser sorgfältige Ansatz ist unseres Erachtens der beste Weg, für die Anlagen unserer Anteilsinhaber langfristig Wachstum zu erzielen.

Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten [56-57].

Benchmarks – Verweise auf eine Beispiel-Benchmark 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 2020

Anlage	Nominal- bestand	Marktwert‡ EUR	% des Nettovermögens
AKTIEN			
Österreich (0,49 %; 31. Dezember 2019: 1,53 %)			
Addiko Bank AG	190.772	1.211.402	0,49
Belgien (1,47 %; 31. Dezember 2019: 0,00 %)			
Anheuser-Busch InBev SA/NV	82.384	3.612.538	1,47
Finnland (0,74 %; 31. Dezember 2019: 1,10 %)			
Nokia Oyj	467.230	1.814.254	0,74
Frankreich (22,28 %; 31. Dezember 2019: 21,35 %)			
BNP Paribas SA	116.213	4.109.873	1,67
Carrefour SA	437.388	6.016.272	2,44
Cie de St-Gobain	179.613	5.754.801	2,35
Engie SA (Registered Shares)	202.053	2.221.573	0,90
Engie SA	242.155	2.662.494	1,08
Orange SA	452.789	4.817.675	1,96
Publicis Groupe SA	183.198	5.276.102	2,14
Renault SA	148.665	3.354.626	1,36
Sanofi	76.990	6.978.373	2,83
Savencia SA	32.678	1.758.076	0,71
Schneider Electric SE	18.760	1.854.238	0,75
Societe BIC SA	80.324	3.627.432	1,47
TOTAL SA	118.526	4.026.328	1,64
Vicat SA	88.142	2.410.684	0,98
		54.868.547	22,28
Deutschland (8,51 %; 31. Dezember 2019: 4,76 %)			
BASF SE	96.539	4.817.297	1,96
Commerzbank AG	482.809	1.908.544	0,78
Draegerwerk AG & Co KGaA	62.590	3.692.810	1,50
GEA Group AG	105.301	2.963.170	1,20
HeidelbergCement AG	87.879	4.188.313	1,70
Henkel AG & Co KGaA	45.452	3.383.901	1,37
		20.954.035	8,51
Ungarn (1,43 %; 31. Dezember 2019: 1,51 %)			
Magyar Telekom Telecommunications plc	3.255.662	3.512.081	1,43
Irland (2,56 %; 31. Dezember 2019: 1,46 %)			
C&C Group plc	1.550.584	3.924.745	1,59
CRH plc	78.338	2.375.958	0,97
		6.300.703	2,56
Italien (8,31 %; 31. Dezember 2019: 8,57 %)			
Buzzi Unicem SpA Savings Shares	353.945	3.865.080	1,57
Danieli & C Officine Meccaniche SpA Savings Shares	410.386	2.962.987	1,20
Eni SpA	611.495	5.203.211	2,11
Intesa Sanpaolo SpA	2.197.187	3.739.612	1,52
Telecom Italia SpA	3.764.696	1.321.032	0,54
Telecom Italia SpA Savings Shares	9.710.243	3.363.628	1,37
		20.455.550	8,31
Niederlande (3,49 %; 31. Dezember 2019: 3,22 %)			
Aegon NV	742.264	1.966.257	0,80
Boskalis Westminster	138.319	2.428.882	0,99
CNH Industrial NV	387.897	2.423.709	0,98
NXP Semiconductors NV	17.353	1.761.403	0,72
		8.580.251	3,49
Russland (1,53 %; 31. Dezember 2019: 2,95 %)			
Surgutneftgaz PJSC Preference Shares	8.584.259	3.777.509	1,53

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2020

Anlage	Nominal- bestand	Marktwert‡ EUR	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Spanien (4,28 %; 31. Dezember 2019: 3,85 %)			
Atresmedia Corp de Medios de Comunicacion SA	1.107.617	2.569.672	1,04
Bankia SA	2.542.577	2.411.380	0,98
Bankinter SA	455.737	1.934.148	0,79
Repsol SA	466.572	3.631.796	1,47
		10.546.996	4,28
Schweden (1,38 %; 31. Dezember 2019: 0,00 %)			
SKF AB	204.076	3.385.999	1,38
Schweiz (9,13 %; 31. Dezember 2019: 6,97 %)			
Cie Financiere Richemont SA	52.074	2.955.781	1,20
Credit Suisse Group AG	650.656	5.989.073	2,43
Swatch Group AG	119.519	4.152.164	1,69
Swiss Re AG	54.468	3.738.451	1,52
UBS Group AG	550.455	5.634.037	2,29
		22.469.506	9,13
Vereinigtes Königreich (27,26 %; 31. Dezember 2019: 32,43 %)			
Balfour Beatty plc	1.239.905	3.563.661	1,45
Barclays plc	3.036.739	3.831.484	1,56
BP plc	1.490.534	5.049.239	2,05
De La Rue plc (Subscription Shares)	613.441	123.134	0,05
De La Rue plc	1.146.881	1.621.586	0,66
G4S plc	3.161.975	3.972.059	1,61
GlaxoSmithKline plc	402.782	7.268.418	2,95
Hyve Group plc	415.820	454.019	0,18
Imperial Tobacco Group plc	210.001	3.563.300	1,45
J Sainsbury plc	2.259.016	5.199.664	2,11
Kingfisher plc	2.517.527	6.127.876	2,50
LivaNova plc	54.765	2.343.659	0,95
LSL Property Services plc	794.059	1.751.525	0,71
Marks & Spencer Group plc	2.687.679	2.933.395	1,19
Mitie Group plc	2.222.082	2.041.449	0,83
Premier Foods plc	3.201.356	2.471.528	1,00
Tesco plc	1.411.634	3.551.247	1,44
WM Morrison Supermarkets plc	1.828.868	3.841.465	1,56
WPP plc	761.146	5.291.974	2,15
Yellow Cake plc	911.432	2.120.998	0,86
		67.121.680	27,26
AKTIEN INSGESAMT		228.611.051	92,86
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Irland (0,73 %; 31. Dezember 2019: 1,06 %)			
Avadel Pharmaceuticals plc Sponsored ADR	250.242	1.806.375	0,73
Slowenien (1,23 %; 31. Dezember 2019: 1,22 %)			
Nova Ljubljanska Banka DD GDR	391.005	3.010.739	1,23
		4.817.114	1,96
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT			
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN			
„(REITs)“			
Spanien (1,70 %; 31. Dezember 2019: 1,98 %)			
Lar Espana Real Estate Socimi SA	903.418	4.196.377	1,70
		4.196.377	1,70
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN			
„(REITs)“ INSGESAMT			
BEZUGSRECHTE			
Spanien (0,08 %; 31. Dezember 2019: 0,00 %)			
Repsol SA	466.572	201.093	0,08
		201.093	0,08
BEZUGSRECHTE INSGESAMT		201.093	0,08

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2020

Anlage	Nominal- bestand	Marktwert‡ EUR	% des Nettovermögens
WANDELBARE WERTPAPIERE			
Deutschland (0,00 %; 31. Dezember 2019: 0,22 %)			
INVESTMENTFONDS			
Luxemburg (2,48 %; 31. Dezember 2019: 5,18 %)			
BNP Paribas InstiCash Fund	44.057	6.097.733	2,48
INVESTMENTFONDS INSGESAMT		6.097.733	2,48
ANLAGEN INSGESAMT		243.923.368	99,08
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		2.257.144	0,92
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. Juni 2020		246.180.512	100,00

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

‡ Der Marktwert von finanziellen Vermögenswerten entspricht für die Zwecke des Abschlusses gemäß FRS 102 ihren aktuellen Angebotspreisen.

	% der Vermögenswerte insgesamt
Analyse der Vermögenswerte insgesamt	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	98,85
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	0,38
Sonstige Vermögenswerte	0,77
Vermögenswerte insgesamt	100,00

VERKÜRZTE BILANZ

Alle Beträge in EUR

Zum 30. Juni 2020 und 31. Dezember 2019

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
VERMÖGENSWERTE		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	243.923.368	288.032.283
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	931.292	1.507.038
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	810.001	78.019
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	200.000	213.639
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	886.948	1.023.072
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT	<u>246.751.609</u>	<u>290.854.051</u>
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(36.276)	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(144)	(393.760)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(534.677)	(560.133)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT	<u>(571.097)</u>	<u>(953.893)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)	<u>246.180.512</u>	<u>289.900.158</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in EUR

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
ERTRÄGE		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	4.351.280	16.106.856
Ertrag aus Wertpapierleihe	229	116.937
Zinserträge	-	8.691
	<u>4.351.509</u>	<u>16.232.484</u>
NETTO(VERLUST)/GEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN	(58.813.562)	28.195.919
GESAMT(AUFWENDUNGEN)/-ERTRAG	<u>(54.462.053)</u>	<u>44.428.403</u>
AUFWENDUNGEN		
Managementgebühren	(820.313)	(1.917.412)
Transaktionskosten	(317.689)	(245.064)
Betriebskosten	(232.391)	(363.010)
Gebühren der Vertriebsstelle	(110.293)	(279.569)
Verwaltungsgebühren	(84.849)	(138.232)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(51.647)	(79.885)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(23.042)	(29.459)
Zinsaufwendungen	(7.861)	(7.532)
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	<u>(1.648.085)</u>	<u>(3.060.163)</u>
NETTO(AUFWENDUNGEN)/-ERTRAG VOR STEUERN	<u>(56.110.138)</u>	<u>41.368.240</u>
Quellensteuer auf Dividenden	(340.123)	(891.283)
NETTO(AUFWENDUNGEN)/-ERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN	(56.450.261)	40.476.957
Finanzaufwendungen	<u>(46.454)</u>	<u>(222.811)</u>
(ABNAHME)/ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT	<u>(56.496.715)</u>	<u>40.254.146</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 Halbjahresabschlusses.

VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in EUR Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni	<u>2020</u>	<u>2019</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)	289.900.158	511.544.501
(ABNAHME)/ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM	(56.496.715)	40.254.146
KAPITALTRANSAKTIONEN		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	110.038.780	72.777.688
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	<u>(97.261.711)</u>	<u>(71.531.865)</u>
	12.777.069	1.245.823
(ABNAHME)/ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM	<u>(43.719.646)</u>	<u>41.499.969</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZUM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS FÜR ABSCHLUSSZWECKE	<u>246.180.512</u>	<u>553.044.470</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

In den ersten sechs Monaten 2020 fielen die Anteile der Klasse A US-Dollar des Brandes U.S. Value Fund (der „Teilfonds“) um -13,38 %, und die Anteile der Klasse US-Dollar I des Brandes U.S. Value Fund büßten -13,14 % ein. Der S&P 500 Index gab über denselben Zeitraum um -3,08 % nach.

Aus Branchenperspektive hatten Kursgewinne von Teilfondspositionen in den Branchen Software, Haushaltsgeräte und Biotechnologie die größten positiven Effekte auf die Wertentwicklung. Gebremst wurde die Wertentwicklung von Branchen wie Banken, Versicherungen und Medien.

Zu den Einzeltiteln mit dem größten positiven Effekt auf den Teilfonds zählten unter anderem Mohawk Industries (Haushaltsgeräte), Microsoft (Banken) und Change Healthcare (Gesundheitstechnologie). Umgekehrt waren drei der für die größten Negativbeiträge verantwortlichen Einzeltitel Wells Fargo (Banken), Citigroup (Banken) und Omnicom (Medien).

Ende Juni 2020 war der Teilfonds nach Branchen in medizinische Versorgung und Dienstleistungen, Banken und Pharma am höchsten gewichtet. Beachten Sie bitte, dass die gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen zwar in die Ermittlung von Bewertungsschätzungen für einzelne Unternehmen einfließen, unsere Branchengewichtungen aber ein Nebenprodukt der Bottom-up-Einzeltitelauswahl sind, und nicht das Ergebnis von Top-down-Betrachtungen.

Da die Marktdynamik ständig Herausforderungen und Chancen bietet, verfügt Brandes über einen disziplinierten Prozess der Aktienausswahl, der auf einer fundamentalen, detaillierten Research weltweit basiert. Wir fokussieren uns grundsätzlich auf Unternehmensbewertungen und einen Sicherheitsabschlag. Wir suchen und halten unserer Ansicht nach fundamental solide Unternehmen, die mit einem Abschlag auf unsere Einschätzung ihres Marktwerts gehandelt werden. Dieser sorgfältige Ansatz ist unseres Erachtens der beste Weg, für die Anlagen unserer Anteilsinhaber langfristig Wachstum zu erzielen.

Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten [56-57].

Benchmarks – Verweise auf eine Beispiel-Benchmark 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 2020

Anlage	Nominal- bestand	Marktwert‡ USD	% des Nettovermögens
AKTIEN			
Guernsey (2,54 %; 31. Dezember 2019 2,50 %)			
Amdocs Ltd.	34.262	2.084.843	2,54
Irland (0,99 %; 31. Dezember 2019: 1,05 %)			
Johnson Controls International plc	23.866	814.308	0,99
Singapur (1,47 %; 31. Dezember 2019: 1,48 %)			
Flex Ltd.	118.026	1.209.767	1,47
Vereinigte Staaten (88,10 %; 31. Dezember 2019: 85,38 %)			
Allete Inc.	7.309	399.144	0,49
Alphabet Inc.	1.260	1.781.136	2,17
AMERCO	3.582	1.078.504	1,31
American International Group Inc.	41.843	1.304.246	1,59
Amgen Inc.	3.483	820.212	1,00
Applied Materials Inc.	20.185	1.219.376	1,49
Avnet Inc.	39.377	1.097.831	1,34
Bank of America Corp.	85.469	2.028.179	2,47
Bank of New York Mellon Corp.	43.012	1.662.414	2,02
Cardinal Health Inc.	37.779	1.970.553	2,40
Change Healthcare Inc.	76.673	858.738	1,05
Chevron Corp.	17.670	1.576.517	1,92
Cigna Corp.	9.835	1.843.571	2,25
Cisco Systems Inc.	27.719	1.292.260	1,57
Citigroup Inc.	39.961	2.041.607	2,49
Cognizant Technology Solutions Corp.	29.739	1.688.580	2,06
Comcast Corp.	67.138	2.615.696	3,19
Corteva Inc.	46.202	1.237.290	1,51
CVS Health Corp.	30.115	1.955.066	2,38
Emerson Electric Co.	29.518	1.830.116	2,23
FedEx Corp.	10.823	1.516.194	1,85
Fox Corp.	29.639	794.622	0,97
General Dynamics Corp.	6.730	1.005.193	1,22
Gilead Sciences Inc.	7.506	577.512	0,70
Goldman Sachs Group Inc.	44.116	915.848	1,12
Halliburton Co.	97.586	1.266.666	1,54
HCA Healthcare Inc.	16.324	1.582.285	1,93
Ingredion Inc.	15.722	1.304.454	1,59
Johnson & Johnson	12.618	1.770.936	2,16
JPMorgan Chase & Co.	13.690	1.286.586	1,57
Laboratory Corp of America Holdings	12.900	2.142.819	2,61
Loews Corp.	16.827	576.998	0,70
McKesson Corp.	15.973	2.449.459	2,97
MDC Holdings Inc.	20.130	717.434	0,87
Merck & Co., Inc.	28.195	2.179.473	2,64
Microsoft Corp.	5.118	1.041.308	1,27
Mohawk Industries Inc.	10.726	1.091.371	1,33
Morgan Stanley	42.117	878.561	1,07
Old Republic International Corp.	66.379	1.081.978	1,32
Omnicom Group Inc.	31.588	1.723.757	2,10
Oracle Corp.	29.125	1.609.156	1,96
PepsiCo Inc.	5.952	786.676	0,96
Pfizer Inc.	52.529	1.717.173	2,09
PNC Financial Services Group Inc.	9.356	983.971	1,20
St Joe Co.	42.573	826.768	1,01
State Street Corp.	24.493	1.556.530	1,90
Taylor Morrison Home Corp.	103.127	1.988.288	2,41
Truist Financial Corp.	46.782	1.756.196	2,14

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2020

Anlage	Nominal- bestand	Marktwert‡ USD	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Vereinigte Staaten (88,10 %; 31. Dezember 2019: 85,38 %)			
(Fortsetzung)			
US Bancorp	66.401	1.299.468	1,58
Wells Fargo & Co.	60.432	1.545.246	1,88
Westlake Chemical Corp.	14.640	785.290	0,96
World Fuel Services Corp.	49.295	1.269.346	1,55
		72.328.598	88,10
AKTIEN INSGESAMT		76.437.516	93,10
STAATSANLEIHEN			
Vereinigte Staaten (2,01 %; 31. Dezember 2019: 4,41 %)			
Zero Coupon Treasury Bill 17/09/2020	1.649.000	1.648.500	2,01
STAATSANLEIHEN INSGESAMT		1.648.500	2,01
ANLAGEN INSGESAMT		78.086.016	95,11
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		4.016.036	4,89
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. Juni 2020		82.102.052	100,00

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

‡ Der Marktwert von finanziellen Vermögenswerten entspricht für die Zwecke des Abschlusses gemäß FRS 102 ihren aktuellen Angebotspreisen.

	% der Vermögenswerte insgesamt
Analyse der Vermögenswerte insgesamt	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	94,66
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	4,45
Sonstige Vermögenswerte	0,89
Vermögenswerte insgesamt	100,00

VERKÜRZTE BILANZ

Alle Beträge in USD

Zum 30. Juni 2020 und 31. Dezember 2019

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
VERMÖGENSWERTE		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	78.086.016	122.612.043
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	3.674.604	6.635.364
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	378.147	271.929
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	113.557	141.670
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	236.264	4.474
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT	<u>82.488.588</u>	<u>129.665.480</u>
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(194.670)	(85.448)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(191.866)	(234.562)
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	(31.389)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT	<u>(386.536)</u>	<u>(351.399)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE		
ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)	<u>82.102.052</u>	<u>129.314.081</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
ERTRÄGE		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1.242.670	1.476.037
Zinserträge	39.548	43.570
Andere Erträge	-	17.744
	<u>1.282.218</u>	<u>1.537.351</u>
NETTO(VERLUST)/-GEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN	(20.849.660)	13.158.957
GESAMT(AUFWENDUNGEN)/-ERTRAG	<u>(19.567.442)</u>	<u>14.696.308</u>
AUFWENDUNGEN		
Managementgebühren	(379.652)	(473.825)
Gebühren der Vertriebsstelle	(172.531)	(248.607)
Betriebskosten	(111.564)	(87.200)
Verwaltungsgebühren	(37.468)	(38.469)
Transaktionskosten	(25.877)	(21.883)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(19.257)	(15.926)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(11.519)	(6.810)
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	<u>(757.868)</u>	<u>(892.720)</u>
NETTO(AUFWENDUNGEN)/-ERTRAG VOR STEUERN	<u>(20.325.310)</u>	<u>13.803.588</u>
Quellensteuer auf Dividenden	(359.808)	(419.151)
(ABNAHME)/ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT	<u>(20.685.118)</u>	<u>13.384.437</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 Halbjahresabschlusses.

VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni	<u>2020</u>	<u>2019</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)	129.314.081	97.981.064
(ABNAHME)/ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM	(20.685.118)	13.384.437
KAPITALTRANSAKTIONEN		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	26.344.164	48.990.555
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	<u>(52.871.075)</u>	<u>(29.866.591)</u>
	(26.526.911)	19.123.964
(ABNAHME)/ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM	<u>(47.212.029)</u>	<u>32.508.401</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZUM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS FÜR ABSCHLUSSZWECKE	<u>82.102.052</u>	<u>130.489.465</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

BERICHT DES MANAGERS

Die Anteile der Klasse I US-Dollar des Brandes Emerging Markets Value Fund (der „Teilfonds“) erzielten in den ersten sechs Monaten 2020 ein Minus von -23,81 %. Der MSCI Emerging Markets gab über denselben Zeitraum um -9,78 % nach.

Aus Branchenperspektive hatten Kursgewinne von Teilfondspositionen in den Branchen Luftfracht & Logistik, Transportinfrastruktur sowie interaktive Medien & Dienstleistungen die größten positiven Effekte auf die Wertentwicklung. Branchen, die sich nachteilig auf die Wertentwicklung auswirkten, waren Banken, Luft- und Raumfahrt & Verteidigung sowie börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs).

Aus Ländersicht trugen die anziehenden Aktienkurse bei den Beständen in den Vereinigten Arabischen Emiraten, Taiwan und Chile positiv zur Wertentwicklung bei, während die Ergebnisse durch Positionen in Brasilien, Mexiko und Südkorea geschmälert wurden.

Zu den Einzeltiteln mit dem größten positiven Einfluss auf den Teilfonds gehörten ZTO Express (China – Luftfracht & Logistik), Bharti Infratel (Indien – diversifizierte Telekommunikationsdienste) und DP World (Vereinigte Arabische Emirate – Transportinfrastruktur). Umgekehrt kamen drei der größten Negativbeiträge zur Wertentwicklung von Embraer SA (Brasilien – Luft- und Raumfahrt & Verteidigung), Fibra Uno Administracion SA de CV (Mexiko – börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)) und Hyve Group (Großbritannien – Medien).

Ende Juni 2020 war der Teilfonds nach Ländern in China, Südkorea und Mexiko am höchsten gewichtet, nach Branchen in Banken, Mobilfunkdienstleistungen sowie Öl, Gas und nicht erneuerbare Brennstoffe. Beachten Sie bitte, dass die gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen zwar in die Ermittlung von Bewertungsschätzungen für einzelne Unternehmen einfließen, unsere Länder- und Branchengewichtungen aber ein Nebenprodukt der Bottom-up-Einzeltitelauswahl sind, und nicht das Ergebnis von Top-down-Betrachtungen.

Da die Marktdynamik ständig Herausforderungen und Chancen bietet, verfügt Brandes über einen disziplinierten Prozess der Aktienausswahl, der auf einer fundamentalen, detaillierten Research weltweit basiert. Wir fokussieren uns grundsätzlich auf Unternehmensbewertungen und einen Sicherheitsabschlag. Wir suchen und halten unserer Ansicht nach fundamental solide Unternehmen, die mit einem Abschlag auf unsere Einschätzung ihres Marktwerts gehandelt werden. Dieser sorgfältige Ansatz ist unseres Erachtens der beste Weg, für die Anlagen unserer Anteilsinhaber langfristig Wachstum zu erzielen.

Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten [56-57].

Benchmarks – Verweise auf eine Beispiel-Benchmark 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 2020

Anlage	Nominal- bestand	Marktwert‡ USD	% des Nettovermögens
AKTIEN			
Österreich (0,00 %; 31. Dezember 2019: 1,01 %)			
Brasilien (5,72 %; 31. Dezember 2019: 8,88 %)			
Cia Brasileira de Distribuicao	21.600	281.931	1,75
Cogna Educacao	132.600	161.175	1,00
Petroleo Brasileiro SA Preference Shares	88.100	349.121	2,17
Telefonica Brasil SA Preference Shares	14.600	128.949	0,80
		921.176	5,72
Chile (2,27 %; 31. Dezember 2019: 1,19 %)			
Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA	31.982	202.545	1,26
Enel Chile SA	2.183.829	163.242	1,01
		365.787	2,27
China (9,16 %; 31. Dezember 2019: 8,41 %)			
China Railway Signal & Communication Corp., Ltd.	379.000	162.348	1,01
China South Publishing & Media Group Co., Ltd.	80.563	120.490	0,75
Dongfeng Motor Group Co., Ltd.	226.000	134.716	0,84
PetroChina Co., Ltd.	452.000	149.879	0,93
Ping An Insurance Group Co of China Ltd.	32.500	324.560	2,01
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co., Ltd.	162.900	273.654	1,70
TravelSky Technology Ltd.	177.000	310.586	1,92
		1.476.233	9,16
Kolumbien (0,71 %; 31. Dezember 2019: 1,56 %)			
Grupo Aval Acciones y Valores SA Preference Shares	519.218	114.676	0,71
Tschechische Republik (0,49 %; 31. Dezember 2019: 0,42 %)			
O2 Czech Republic AS	8.640	78.303	0,49
Griechenland (0,50 %; 31. Dezember 2019: 0,45 %)			
Hellenic Telecommunications Organization SA	6.015	81.162	0,50
Hongkong (9,14 %; 31. Dezember 2019: 7,02 %)			
AIA Group Ltd.	17.000	158.254	0,98
China Mobile Ltd.	73.750	496.710	3,09
First Pacific Co., Ltd.	401.000	75.538	0,47
Galaxy Entertainment Group Ltd.	37.000	251.584	1,56
Genertec Universal Medical Group Co., Ltd.	302.000	182.357	1,13
Lifestyle International Holdings Ltd.	164.000	133.731	0,83
Luk Fook Holdings International Ltd.	81.000	174.740	1,08
		1.472.914	9,14
Indien (6,30 %; 31. Dezember 2019: 1,01 %)			
Bharti Infratel Ltd.	80.070	234.631	1,46
Power Grid Corp of India Ltd.	115.602	267.325	1,66
Tech Mahindra Ltd.	35.920	258.088	1,60
Zee Entertainment Enterprises Ltd.	112.305	254.496	1,58
		1.014.540	6,30
Indonesien (4,90 %; 31. Dezember 2019: 3,95 %)			
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1.335.000	283.167	1,75
Gudang Garam Tbk PT	83.700	276.412	1,72
XL Axiata Tbk PT	1.192.625	230.427	1,43
		790.006	4,90
Luxemburg (0,44 %; 31. Dezember 2019: 0,64 %)			
Adecoagro SA	16.388	70.796	0,44
Macau (1,97 %; 31. Dezember 2019: 1,21 %)			
Wynn Macau Ltd.	184.400	316.910	1,97
Malaysia (1,77 %; 31. Dezember 2019: 2,05 %)			
Genting Bhd	298.700	285.804	1,77

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2020

Anlage	Nominal- bestand	Marktwert‡ USD	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Mexiko (1,73 %; 31. Dezember 2019: 1,61 %)			
America Movil SAB de CV	413.539	264.843	1,65
Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV	17.751	13.168	0,08
		278.011	1,73
Panama (2,30 %; 31. Dezember 2019: 1,70 %)			
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA	8.943	102.666	0,64
Copa Holdings SA	5.315	268.726	1,66
		371.392	2,30
Philippinen (1,51 %; 31. Dezember 2019: 0,00 %)			
Bank of the Philippine Islands	171.672	243.252	1,51
Russland (5,92 %; 31. Dezember 2019: 5,94 %)			
Alrosa PJSC	183.869	162.615	1,01
Mobile TeleSystems PJSC	34.472	158.920	0,99
Sberbank of Russia PJSC	117.070	321.468	1,99
Surgutneftgaz PJSC Preference Shares	628.041	310.502	1,93
		953.505	5,92
Singapur (0,00 %; 31. Dezember 2019: 1,66 %)			
Südafrika (1,53 %; 31. Dezember 2019: 1,51 %)			
Absa Group Ltd.	50.114	246.346	1,53
Südkorea (12,60 %; 31. Dezember 2019: 13,46 %)			
Hyundai Mobis Co., Ltd.	971	154.992	0,96
Hyundai Motor Co. Preference Shares	4.923	225.512	1,40
Kia Motors Corp.	5.452	145.269	0,90
KT&G Corp.	6.686	434.672	2,70
POSCO	2.233	323.018	2,00
S-1 Corp.	2.078	148.225	0,92
Samsung Electronics Co., Ltd.	8.569	376.143	2,33
Shinhan Financial Group Co., Ltd.	9.395	224.555	1,39
		2.032.386	12,60
Spanien (0,81 %; 31. Dezember 2019: 1,10 %)			
Prosegur Cash SA	155.096	130.165	0,81
Taiwan (3,37 %; 31. Dezember 2019: 2,81 %)			
Asustek Computer Inc.	41.000	300.158	1,86
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	23.000	243.997	1,51
		544.155	3,37
Thailand (3,61 %; 31. Dezember 2019: 2,35 %)			
Bangkok Bank PCL	300	1.039	0,01
Jasmine Broadband Internet Infrastructure Fund	1.328.854	399.849	2,48
Siam Commercial Bank PCL	76.900	181.007	1,12
		581.895	3,61
Türkei (1,16 %; 31. Dezember 2019: 1,01 %)			
Ulker Biskuvi Sanayi AS	52.762	186.921	1,16
Vereinigte Arabische Emirate (0,00 %; 31. Dezember 2019: 1,49 %)			
Vereinigtes Königreich (1,02 %; 31. Dezember 2019: 2,56 %)			
Vivo Energy plc	165.094	163.654	1,02
AKTIEN INSGESAMT		12.719.989	78,93

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2020

Anlage	Nominal- bestand	Marktwert‡ USD	% des Nettovermögens
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Argentinien (1,18 %; 31. Dezember 2019: 1,80 %)			
YPF SA Sponsored ADR	33.013	189.825	1,18
Brasilien (1,63 %; 31. Dezember 2019: 3,63 %)			
Embraer SA Sponsored ADR	43.902	262.095	1,63
China (5,31 %; 31. Dezember 2019: 3,83 %)			
Alibaba Group Holding Ltd. Sponsored ADR	1.635	352.702	2,19
Baidu Inc. Sponsored ADR	2.864	343.050	2,13
ZTO Express Cayman Inc. Sponsored ADR	4.347	159.578	0,99
		855.330	5,31
Mexiko (2,47 %; 31. Dezember 2019: 2,46 %)			
Cemex SAB de CV Sponsored ADR	138.557	397.659	2,47
Niederlande (0,00 %; 31. Dezember 2019: 0,78 %)			
Russland (2,08 %; 31. Dezember 2019: 0,84 %)			
Lukoil PJSC Sponsored ADR	2.373	176.124	1,08
Sistema PJSFC GDR	1.192	5.650	0,04
Sistema PJSFC Sponsored GDR	32.507	154.083	0,96
		335.857	2,08
Thailand (1,01 %; 31. Dezember 2019: 0,91 %)			
Bangkok Bank PCL NVDR	47.100	163.058	1,01
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT		2.203.824	13,68
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN „(REITs)“			
Mexiko (4,55 %; 31. Dezember 2019: 5,36 %)			
Fibra Uno Administracion SA de CV	425.589	336.812	2,09
Macquarie Mexico Real Estate Management SA de CV	162.872	164.541	1,02
PLA Administradora Industrial S de RL de CV	200.411	232.546	1,44
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN (REITs) INSGESAMT		733.899	4,55
OPTIONSCHHEINE			
Vereinigtes Königreich (0,83 %; 31. Dezember 2019: 0,80 %)			
HSBC plc	89.570	133.961	0,83
OPTIONSSCHHEINE INSGESAMT		133.961	0,83
ANLAGEN INSGESAMT		15.791.673	97,99
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		324.579	2,01
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. Juni 2020		16.116.252	100,00

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

‡ Der Marktwert von finanziellen Vermögenswerten entspricht für die Zwecke des Abschlusses gemäß FRS 102 ihren aktuellen Angebotspreisen.

	% der Vermögenswerte insgesamt
Analyse der Vermögenswerte insgesamt	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	97,64
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	0,31
Sonstige Vermögenswerte	2,05
Vermögenswerte insgesamt	100,00

VERKÜRZTE BILANZ

Alle Beträge in USD

Zum 30. Juni 2020 und 31. Dezember 2019

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
VERMÖGENSWERTE		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	15.791.673	28.156.311
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	50.713	1.521.816
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	6.940	254
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	70.943	28.063
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	245.274	-
Forderungen aus Kostenerstattung	8.583	568
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT	<u>16.174.126</u>	<u>29.707.012</u>
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Verbindlichkeiten aus Dividenden und Einlagenzinsen	-	(120.884)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(57.874)	(60.983)
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	(14.065)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT	<u>(57.874)</u>	<u>(195.932)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE		
ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)	<u>16.116.252</u>	<u>29.511.080</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

BRANDES EMERGING MARKETS VALUE FUND
VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
ERTRÄGE		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	429.024	529.663
Zinserträge	3.670	-
	<u>432.694</u>	<u>529.663</u>
NETTO(VERLUST)/-GEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN	(7.670.289)	3.189.280
GESAMT(AUFWENDUNGEN)/-ERTRAG	<u>(7.237.595)</u>	<u>3.718.943</u>
AUFWENDUNGEN		
Managementgebühren	(87.774)	(117.194)
Betriebskosten	(62.235)	(49.205)
Transaktionskosten	(28.033)	(13.496)
Verwaltungsgebühren	(23.003)	(17.831)
Gebühren der Vertriebsstelle	(10.298)	(17.948)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(7.283)	(6.175)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(2.642)	(1.540)
Zinsaufwendungen	-	(116)
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	<u>(221.268)</u>	<u>(223.505)</u>
Kostenerstattung	63.673	7.783
NETTO(AUFWENDUNGEN)/-ERTRAG VOR STEUERN	<u>(7.395.190)</u>	<u>3.503.221</u>
Quellensteuer auf Dividenden	(60.462)	(69.487)
Brazilian CGT	70.117	(68.317)
(ABNAHME)/ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT	<u>(7.385.535)</u>	<u>3.365.417</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 Halbjahresabschlusses.

VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)	29.511.080	27.192.171
(ABNAHME)/ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM	(7.385.535)	3.365.417
KAPITALTRANSAKTIONEN		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	1.613.601	1.846.112
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	<u>(7.622.894)</u>	<u>(4.794.992)</u>
	(6.009.293)	(2.948.880)
(ABNAHME)/ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM	<u>(13.394.828)</u>	<u>416.537</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZUM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS FÜR ABSCHLUSSZWECKE	<u>16.116.252</u>	<u>27.608.708</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

VERKÜRZTE KONSOLIDIERTE BILANZ

Alle Beträge in USD

Zum 30. Juni 2020 und 31. Dezember 2019

	2020	2019
VERMÖGENSWERTE		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	428.765.188	545.757.854
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	6.531.447	14.794.524
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	1.309.508	1.420.712
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	706.238	401.087
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	1.295.123	359.697
Forderungen aus Kostenerstattung	8.583	568
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT	438.616.087	562.734.442
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(198.083)	(45.454)
Verbindlichkeiten aus Dividenden und Einlagenzinsen	-	(120.884)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(194.832)	(527.129)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(986.331)	(1.063.462)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT	(1.379.246)	(1.756.929)
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)	437.236.841	560.977.513

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

VERKÜRZTE KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
ERTRÄGE		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	7.511.375	22.092.173
Zinserträge	75.621	101.698
Andere Erträge	22	321.807
Ertrag aus Wertpapierleihe	293	138.507
	<u>7.587.311</u>	<u>22.654.185</u>
NETTO(VERLUST)/-GEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN	(110.286.646)	54.865.577
GESAMT(AUFWENDUNGEN)/-ERTRAG	<u>(102.699.335)</u>	<u>77.519.762</u>
AUFWENDUNGEN		
Managementgebühren	(1.599.170)	(3.076.464)
Betriebskosten	(500.180)	(613.237)
Transaktionskosten	(430.575)	(338.951)
Gebühren der Vertriebsstelle	(327.230)	(609.136)
Verwaltungsgebühren	(186.055)	(247.510)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(93.901)	(125.140)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(46.175)	(46.629)
Zinsaufwendungen	(41.824)	(8.897)
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	<u>(3.225.110)</u>	<u>(5.065.964)</u>
Kostenerstattung	63.673	7.783
NETTO(AUFWENDUNGEN)/-ERTRAG VOR STEUERN	<u>(105.860.772)</u>	<u>72.461.581</u>
Quellensteuer auf Dividenden	(938.045)	(1.692.526)
Brazilian CGT	70.117	(68.317)
NETTO(AUFWENDUNGEN)/-ERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN	(106.728.700)	70.700.738
Finanzaufwendungen	(55.486)	(254.074)
(ABNAHME)/ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT	<u>(106.784.186)</u>	<u>70.446.664</u>

Außer den in der verkürzten konsolidierten 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 Halbjahresabschlusses.

VERKÜRZTE KONSOLIDIERTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)	560.977.513	801.892.464
BILANZIELLE WÄHRUNGSUMRECHNUNGSDIFFERENZ	(178.457)	(4.123.718)
(ABNAHME)/ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM	(106.784.186)	70.446.664
KAPITALTRANSAKTIONEN		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	159.625.343	139.813.537
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	<u>(176.403.372)</u>	<u>(134.119.365)</u>
	(16.778.029)	5.694.172
(ABNAHME)/ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM	<u>(123.562.215)</u>	<u>76.140.836</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZUM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS FÜR ABSCHLUSSZWECKE	<u>437.236.841</u>	<u>873.909.582</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS

FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. Juni 2020

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser ungeprüfte verkürzte Halbjahresabschluss wurde für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020 aufgestellt.

Compliance-Erklärung

Dieser verkürzte 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 2019 gelesen werden, der gemäß FRS 102, den OGAW-Vorschriften und 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 Halbjahresabschlusses

Der verkürzte 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 Halbjahresabschluss dargestellten Zeiträume und den geprüften Jahresabschluss des Fonds für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 einheitlich angewandt.

Der Bewertungszeitpunkt ist der Geschäftsschluss an der New York Stock Exchange, d. h. gewöhnlich 16.00 Uhr New Yorker Zeit an dem maßgeblichen Handelstag. Ein Handelstag ist jeder Bankarbeitstag mit Ausnahme von Tagen, an denen die New York Stock Exchange oder die Euronext Dublin geschlossen sind.

Das Format und die Formulierung einiger Bilanzpositionen im Halbjahresabschluss weichen von den Leitlinien gemäß Abschnitt 3, Teil II des Companies Act von 2014 ab, damit sie nach Ansicht des Verwaltungsrats die Art der Fondsstruktur als Investmentfonds besser darstellen.

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 Halbjahresabschluss ist nicht geprüft. Wir bemerken, dass der gesetzlichen Abschlussprüfer im geprüften Jahresbericht des Fonds für das zum 31. Dezember 2019 endende Jahr einen uneingeschränkten Bestätigungsbericht ausgestellt hat.

Fremdwährungsumrechnung

Funktionale Währung und Darstellungswährung

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

Zum Zweck der Berücksichtigung des Brandes European Value Fund im verkürzten Gesamthalbjahresabschluss des Fonds wurden die entsprechenden Bilanzposten zum Wechselkurs am Ende des Berichtszeitraums und die entsprechenden Posten in der Gesamtergebnisrechnung und in der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens zu einem durchschnittlichen Wechselkurs umgerechnet. Für weitere Einzelheiten verweisen wir auf Erläuterung 8.

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 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 berechtigt den Verwaltungsrat, Dividenden auf rückzahlbare gewinnberechtigte 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 gewinnberechtigten Anteile entfallen, werden vom betreffenden Teilfonds voraussichtlich thesauriert. Die Ausschüttungen im Berichtszeitraum sind unter Finanzaufwendungen in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

2. VERRECHNUNGSPROVISIONEN

Brandes Investment Partners, L.P. („Brandes LP“) kann Maklertransaktionen mit Full-Service-Maklern tätigen, die für die Brandes LP Research- und Maklerprodukte und -dienstleistungen bereitstellen. Darüber hinaus hat 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 der Brandes LP und hat im Berichtszeitraum Vereinbarungen über Verrechnungsprovisionen im Zusammenhang mit Provisionen des Fonds für Research oder sonstige Dienstleistungen von Dritten abgeschlossen.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

3. 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 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 2020 und zum 31. Dezember 2019 ist das Engagement des Fonds in Finanzinstrumenten in der Aufstellung des Wertpapierbestands auf den Seiten 6-8 für den Brandes Global Value Fund, auf den Seiten 13-15 für den Brandes European Value Fund, auf den Seiten 20-21 für den Brandes U.S. Value Fund und auf den Seiten 26-28 für den Brandes Emerging Markets Value Fund ausgewiesen.

Die Wertpapieranlagen der Teilfonds bestehen aus börsennotierten Aktien, Investmentfonds, Depositary Receipts (Hinterlegungsscheinen), börsennotierten Immobilienaktiengesellschaften (REITs), festverzinslichen Anlagen, Optionsscheinen, Bezugsrechten und wandelbaren Wertpapieren, 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 2020 und zum 31. Dezember 2019 wurde das Marktpreisrisiko des Fonds von zwei Hauptkomponenten beeinflusst: Veränderungen der realen Wertpapierkurse und Wechselkursschwankungen. Wechselkursschwankungen werden in der nachfolgenden Erläuterung behandelt.

Wechselkursrisiko

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

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.

Da die Anteilsklassen auf verschiedene Währungen lauten, können die Teilfonds Währungsabsicherungsgeschäfte im Zusammenhang mit den Klassen AH und IH tätigen, um soweit möglich die Auswirkungen nachteiliger Währungsbewegungen zwischen der Währung der einzelnen Anteilsklassen und der Basiswährung der betreffenden Teilfonds zu mindern. Die Gewinne, Verluste und Aufwendungen im Zusammenhang mit diesen Absicherungsgeschäften werden der betreffenden Klasse zugeordnet. Diese Absicherung wird aber niemals 105 % des NIW der betreffenden Klasse übersteigen.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

3. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

Zinsrisiko

Die Mehrzahl der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Teilfonds sind 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 Barmittel 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 „Investment Grade“-Rating erhalten haben. Nicht gerateten Vermögenswerten wird unter Verwendung eines Ansatzes, der mit dem von Ratingagenturen vergleichbar ist, ein Rating zugewiesen.

Zum 30. Juni 2020 und 31. Dezember 2019 wurden alle Barmittel der Teilfonds bei der State Street Custodial Services (Ireland) Limited gehalten, die ein Kreditrating von A (S&P-Rating) hat (31. Dezember 2019: A).

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 ernennen, 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 Gegenparteiisiko weiter verringert. Die Teilfonds werden jedoch auch dem Risiko der Verwahrstelle oder bestimmter Hinterlegungsstellen, die die Verwahrstelle für die Barmittel der Teilfonds nutzt, die von der Verwahrstelle gehalten werden, ausgesetzt.

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.

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.

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 zurückerhalten. 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.

4. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS

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

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

Solche voraussichtlichen Realisierungswerte können unter Anwendung von Bewertungsverfahren ermittelt werden, zu denen kürzlich erfolgte Transaktionen zwischen unabhängigen Partnern, Discounted-Cashflow-Methoden oder andere Bewertungsverfahren gehören, die eine verlässliche Schätzung der bei tatsächlichen Markttransaktionen erzielten Preise ermöglichen. Zum 30. Juni 2020 und 31. Dezember 2019 gab es in allen Teilfonds keine Wertpapiere, die auf diese Weise bewertet wurden.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

4. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

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

Die vom FRS 102 vorgeschriebene hierarchische Einstufung basiert auf den Inputfaktoren, die zur Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten eingesetzt wurden, sowie der Berücksichtigung der Handelsaktivitäten der einzelnen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten. Die Definitionen für die Stufen 1, 2 und 3 sind nachstehend dargelegt.

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

Stufe 2: Andere Parameter 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).

Die folgenden Tabellen enthalten eine Analyse der hierarchischen Einstufung der Bewertungen der finanziellen Vermögenswerte des Teilfonds zum 30. Juni 2020 zum beizulegenden Zeitwert:

Brandes Global Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 30. Juni 2020
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	59.960.483	-	-	59.960.483
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	849.683	-	-	849.683
Bezugsrechte	29.535	-	-	29.535
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	60.839.701	-	-	60.839.701

Brandes European Value Fund, €	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 30. Juni 2020
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	231.670.089	1.758.076	-	233.428.165
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	4.196.377	-	-	4.196.377
Bezugsrechte	201.093	-	-	201.093
Investmentfonds	-	6.097.733	-	6.097.733
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	236.067.559	7.855.809	-	243.923.368

Brandes U.S. Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 30. Juni 2020
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	76.437.516	-	-	76.437.516
Staatsanleihen	1.648.500	-	-	1.648.500
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	78.086.016	-	-	78.086.016

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 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 Entscheidung, was „beobachtbar“ bedeutet, 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

4. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

Brandes Emerging Markets Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 30. Juni 2020
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	14.923.813	-	-	14.923.813
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	733.899	-	-	733.899
Optionsscheine	-	133.961	-	133.961
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	15.657.712	133.961	-	15.791.673

In dem am 30. Juni 2020 abgelaufenen Berichtszeitraum erfolgten keine Umgliederungen zwischen verschiedenen Stufen der hierarchischen Einstufung der Bewertungen 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 2019 zum beizulegenden Zeitwert:

Brandes Global Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2019
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	70.288.925	-	-	70.288.925
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	1.614.775	-	-	1.614.775
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	71.903.700	-	-	71.903.700

Brandes European Value Fund, €	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2019
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	264.557.367	2.105.537	-	266.662.904
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	5.742.227	-	-	5.742.227
Wandelbare Wertpapiere	-	628.824	-	628.824
Investmentfonds	-	14.998.328	-	14.998.328
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	270.299.594	17.732.689	-	288.032.283

Brandes U.S. Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2019
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	116.907.757	-	-	116.907.757
Staatsanleihen	5.704.286	-	-	5.704.286
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	122.612.043	-	-	122.612.043

Brandes Emerging Markets Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2019
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	26.339.839	-	-	26.339.839
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	1.580.147	-	-	1.580.147
Optionsscheine	-	236.325	-	236.325
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	27.919.986	236.325	-	28.156.311

In dem am 31. Dezember 2019 abgelaufenen Geschäftsjahr erfolgten keine Umgliederungen zwischen verschiedenen Stufen der hierarchischen Einstufung der Bewertungen für finanzielle Vermögenswerte im Brandes Global Value Fund, Brandes U.S. Value Fund oder Brandes Emerging Markets Value Fund. Im Brandes European Value Fund wurde der Wert einer Position in Savencia SA in Höhe von EUR 2.105.537 aufgrund geringer Handelsaktivität von Stufe 1 in Stufe 2 übertragen.

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

Der Verwaltungsrat erachtet die im verkürzten Halbjahresabschluss 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.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

5. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE

Managementanteile und rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile

Das autorisierte Kapital (maximales Kapital, das ausgegeben werden darf) des Fonds beträgt EUR 38.091, eingeteilt in 38.091 Managementanteile zu je EUR 1,00 und 500.000.000.000 nennwertlose Anteile, die zunächst als nicht klassifizierte Anteile bezeichnet sind.

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

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

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

Anteilsveränderungen während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2020:

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	524.271	168.118	4.580	1
Ausgegeben im Berichtszeitraum	-	12.436	1.000	-
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(11.485)	(61.379)	-	-
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	512.786	119.175	5.580	1

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	-	232.963	28.688	-
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(215.146)	(1.135.723)	-	-

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	804.807	1.173.947	1	7.387
Ausgegeben im Berichtszeitraum	143.441	211.302	-	215
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(75.204)	(232.698)	-	-
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	873.044	1.152.551	1	7.602

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	4.392.200	5.143.455	-	4.005
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(1.920.766)	(4.921.910)	-	-

Brandes European Value Fund				
	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A1 (Euro)	Klasse A (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	143.702	470.041	9.100	321.308
Ausgegeben im Berichtszeitraum	540	55.188	3.070	-
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(82.049)	(101.222)	(7.100)	-
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	62.193	424.007	5.070	321.308

	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Berichtszeitraum	13.692	1.276.010	24.761	-
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(1.527.731)	(2.086.268)	(48.378)	-

Brandes European Value Fund				
	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I (Euro)	Klasse I1 (Euro)	Klasse I (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	40.805	6.591.232	111.634	18.301
Ausgegeben im Berichtszeitraum	-	3.143.803	-	123.924
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(5.623)	(2.812.803)	(111.631)	(13.056)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	35.182	6.922.232	3	129.169

	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Berichtszeitraum	-	105.178.057	-	3.543.171
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(117.537)	(92.032.999)	(983.133)	(376.517)

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

5. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Anteilsveränderungen während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2020 (Fortsetzung):

Brandes European Value Fund		Klasse I1 (Sterling)
		Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums		17.130
Ausgegeben im Berichtszeitraum		229
Zurückgenommen im Berichtszeitraum		(10.117)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums		<u>7.242</u>

		EUR
Zeichnungen im Berichtszeitraum		3.089
Rücknahmen im Berichtszeitraum		(89.148)

Brandes U.S. Value Fund				
	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A (Sterling)	Klasse I (US-Dollar)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	1.793.443	239.004	3.904	4.794.185
Ausgegeben im Berichtszeitraum	261.850	13.691	-	1.437.107
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(352.195)	(58.711)	(1.980)	(3.322.976)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	<u>1.703.098</u>	<u>193.984</u>	<u>1.924</u>	<u>2.908.316</u>

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	5.393.432	325.992	-	20.142.388
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(6.766.771)	(1.295.731)	(51.568)	(43.684.231)

Brandes U.S. Value Fund		Klasse I (Euro)
		Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums		80.260
Ausgegeben im Berichtszeitraum		13.774
Zurückgenommen im Berichtszeitraum		(37.921)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums		<u>56.113</u>

		USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum		482.352
Rücknahmen im Berichtszeitraum		(1.072.774)

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	246.261	132.601	1.133.820	582.270
Ausgegeben im Berichtszeitraum	3.809	1.014	123.708	19.086
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(78.922)	(78.670)	(15.330)	(491.699)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	<u>171.148</u>	<u>54.945</u>	<u>1.242.198</u>	<u>109.657</u>

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	41.915	14.283	1.312.064	245.339
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(619.288)	(1.125.158)	(159.748)	(5.718.700)

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

5. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Anteilsveränderungen während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2019:

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	572.738	192.817	9.135	1
Ausgegeben im Berichtszeitraum	358	34.244	–	–
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(49.871)	(17.876)	–	–
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	523.225	209.185	9.135	1

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	8.271	736.160	–	–
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(1.141.767)	(391.140)	–	–

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	608.968	1.854.616	336.815	7.244
Ausgegeben im Berichtszeitraum	197.136	11.680	–	143
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(42.393)	(87.757)	(336.814)	–
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	763.711	1.778.539	1	7.387

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	5.710.000	292.271	–	2.306
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(1.247.733)	(2.309.033)	(13.547.840)	–

Brandes European Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A1 (Euro)	Klasse A (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	171.116	1.994.592	43.071	321.969
Ausgegeben im Berichtszeitraum	–	427.856	16.433	–
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(18.518)	(595.339)	(16.109)	(661)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	152.598	1.827.109	43.395	321.308

	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Berichtszeitraum	–	10.433.510	156.175	–
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(446.106)	(15.021.094)	(158.126)	(15.873)

Brandes European Value Fund	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I (Euro)	Klasse I1 (Euro)	Klasse I (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	122.675	13.161.875	81.130	25.648
Ausgegeben im Berichtszeitraum	–	1.661.701	27	1.811
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(14.878)	(1.343.097)	(24.033)	(3.175)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	107.797	13.480.479	57.124	24.284

	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Berichtszeitraum	–	61.627.855	259	60.236
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(386.683)	(48.179.696)	(249.023)	(103.503)

Brandes European Value Fund	Klasse I1 (Sterling)
	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	570.897
Ausgegeben im Berichtszeitraum	39.580
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(544.968)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	65.509

	EUR
Zeichnungen im Berichtszeitraum	499.653
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(6.971.761)

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

5. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Anteilsveränderungen während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung):

Brandes U.S. Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A (Sterling)	Klasse I (US-Dollar)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	3.092.725	235.731	14.014	2.321.510
Ausgegeben im Berichtszeitraum	315.402	67.916	26	2.864.718
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(882.365)	(56.962)	(6.366)	(647.420)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	2.525.762	246.685	7.674	4.538.808

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	6.692.498	1.586.858	738	40.252.655
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(19.050.257)	(1.338.892)	(182.847)	(9.240.686)

Brandes U.S. Value Fund	Klasse I (Euro)
	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	29.503
Ausgegeben im Berichtszeitraum	14.234
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(1.666)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	42.071

	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	457.806
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(53.909)

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	326.678	191.961	1.194.031	584.295
Ausgegeben im Berichtszeitraum	2.794	41.871	26.577	58.588
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(54.103)	(83.520)	(236.243)	(8.600)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	275.369	150.312	984.365	634.283

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	29.816	581.731	330.140	904.425
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(547.638)	(1.174.441)	(2.938.690)	(134.223)

6. BESTEUERUNG

Nach der derzeitigen Rechtslage und -praxis erfüllt der Fonds die Kriterien eines Anlageorganismus nach Section 739B(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.

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.

7. DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

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 des Fonds 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 können nicht spekulativer Art sein. Neue Techniken und Instrumente können entwickelt werden, die für die Verwendung durch einen Teilfonds geeignet sein können, und der Manager kann solche Techniken und Instrumente einsetzen. *Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

7. DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE (Fortsetzung)

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.

8. WECHSELKURSE

In diesem Bericht wurden zum 30. Juni 2020 und zum 31. Dezember 2019 folgende Wechselkurse gegenüber dem USD verwendet:

	2020	2019
Brasilianischer Real	5,4381	4,0227
Britisches Pfund	0,8070	0,7549
Chilenischer Peso	821,4000	751,9500
Chinesischer Yuan		
Renminbi	7,0741	6,9657
Kolumbianischer Peso	3.758,0000	3.287,2300
Tschechische Krone	23,7232	22,6701
Euro	0,8901	0,8915
Ghana Cedi	5,7850	5,7000
Hongkong-Dollar	7,7505	7,7923
Ungarischer Forint	315,1848	295,0567
Indische Rupie	75,5038	71,3782
Indonesische Rupiah	14.285,0000	13.882,5000
Japanischer Yen	107,9750	108,6550
Malaysischer Ringgit	4,2850	4,0905
Mexikanischer Peso	22,9845	18,9075
Philippinischer Peso	49,8250	-
Südafrikanischer Rand	17,3525	14,0060
Südkoreanischer Won	1.202,8500	1.156,4500
Schweizer Franken	0,9475	0,9678
Neuer Taiwan-Dollar	29,5045	29,9770
Thailändischer Baht	30,9075	29,9538
Türkische Lira	6,8535	5,9490

In diesem Bericht wurden zum 30. Juni 2020 und zum 31. Dezember 2019 folgende Wechselkurse gegenüber dem EUR verwendet:

	2020	2019
Britisches Pfund	0,9067	0,8468
Hongkong-Dollar	8,7077	8,7406
Ungarischer Forint	354,1099	330,9650
Schwedische Krone	10,4690	-
Schweizer Franken	1,0645	1,0856
Türkische Lira	7,6999	-
US-Dollar	1,1235	1,1217

Aus der Umrechnung des Nettoanfangsvermögens, der Posten der Gesamtergebnisrechnung und der Posten der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens des Brandes European Value Fund von Euro (der Darstellungswährung des Teilfonds) in US-Dollar (der Darstellungswährung des Gesamtabschlusses) ergibt sich eine bilanzielle Umrechnungsdifferenz von USD (178.457) (30. Juni 2019: (USD 4.123.718)).

Der zu diesem Zweck verwendete durchschnittliche Wechselkurs betrug EUR 1 = USD 1,1075 (30. Juni 2019: EUR 1 = USD 1,1299). Der zum 30. Juni 2020 verwendete Kassakurs betrug: EUR 1 = USD 1,1235 (31. Dezember 2019: EUR 1 = USD 1,1217)

9. WERTPAPIERLEIHGESCHÄFTE

In dem am 30. Juni 2020 abgelaufenen Berichtszeitraum tätigte der Fonds keine genehmigten Wertpapierleihgeschäfte, 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 zurück übertragen 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 2020 gehaltenen Sicherheiten beträgt USD null (31. Dezember 2019: USD null).

Die erzielten Erträge sowie die zugehörigen Aufwendungen für den am 30. Juni 2020 abgelaufenen Berichtszeitraum sind in den nachstehenden Tabellen angegeben.

	Brandes Global Value Fund USD	Brandes European Value Fund EUR	Brandes U.S. Value Fund USD	Brandes Emerging Markets Value Fund USD
30. Juni 2020				
Ertrag aus Wertpapierleihe (brutto)	52	308	-	-
Gebühren für Beauftragte	(13)	(79)	-	-
Ertrag aus Wertpapierleihe (netto)	39	229	-	-

Die erzielten Erträge sowie die zugehörigen Aufwendungen für den am 30. Juni 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum sind in den nachstehenden Tabellen angegeben.

	Brandes Global Value Fund USD	Brandes European Value Fund EUR	Brandes U.S. Value Fund USD	Brandes Emerging Markets Value Fund USD
30. Juni 2019				
Ertrag aus Wertpapierleihe (brutto)	8.513	142.841	-	-
Gebühren für Beauftragte	(2.127)	(25.904)	-	-
Ertrag aus Wertpapierleihe (netto)	6.386	116.937	-	-

10. 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 Anteilhaber des OGAW erfolgen muss.“

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

10. GESCHÄFTE MIT NAHESTEHENDEN UND VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

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

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

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

Zu den verbundenen und nahestehenden Parteien gehören der Verwaltungsrat, die Verwaltungsstelle, der Manager und die Verwahrstelle. Zum 30. Juni 2020 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 327.230 für den am 30. Juni 2020 abgelaufenen Berichtszeitraum (30. Juni 2019: USD 609.136), wovon USD 203.688 (31. Dezember 2019: USD 247.581) 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 1.599.170 im Geschäftsjahr (30. Juni 2019: USD 3.076.464), wovon USD 255.874 (31. Dezember 2019: USD 358.179) zum Ende des Berichtszeitraums noch zu zahlen waren.
- (iii) Zum 30. Juni 2020 hielt Gerald Moloney, ein unabhängiges nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied, 9.000 (31. Dezember 2019: 9.000) Anteile des Brandes U.S. Value Fund der Klasse I (Euro) und 4.000 (31. Dezember 2019: 4.000) Anteile der Klasse I (Euro) des Brandes Emerging Markets Value Fund.
- (iv) Die vom Fonds entrichteten Beiträge zur Vermögensschaden- und Haftpflichtversicherung für Verwaltungsratsmitglieder und leitende Angestellte betragen USD 17.310 für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020 (30. Juni 2019: USD 17.118).

- (v) Zum 30. Juni 2020 hielt die Brandes LP 4 (31. Dezember 2019: 4) Managementanteile.
- (vi) Zum 30. Juni 2020 hielt Brandes Investment Partners (Europe) Limited 3 (31. Dezember 2019: 3) Managementanteile.

Außer den im verkürzten Halbjahresabschluss angegebenen Geschäften sind dem Verwaltungsrat keine Geschäfte mit nahestehenden Dritten in dem am 30. Juni 2020 abgelaufenen Berichtszeitraum bekannt.

11. VERGLEICHSAHLEN

Die im verkürzten Halbjahresabschluss angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf die Zahlen des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2019 für die verkürzte Bilanz und auf die Zahlen des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2019 für die verkürzte Gesamtergebnisrechnung und die verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens.

12. WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM VERKAUFSPROSPEKT IM BERICHTSZEITRAUM

Am 1. April 2020 wurde der Zentralbank eine aktualisierte Version des Verkaufsprospekts des Fonds vorgelegt, die unter anderem die folgenden Aktualisierungen enthielt:

- Zusätzlichen Angaben im Abschnitt „Risikofaktoren“ über die Auswirkungen von COVID-19 auf die Finanzmärkte.
- Aufnahme zusätzlicher Angaben zur Anlagepolitik jeder Teilfonds, aus denen hervorgeht, dass die Teilfonds in Bezug auf Indizes/Benchmarks, die in den Nachträgen zum Prospekt offen gelegt werden, als vom Manager aktiv verwaltet angesehen werden. Bestimmte Wertpapiere der Teilfonds können Komponenten von bestimmten Indizes sein und ähnliche Gewichtungen wie diese haben, es sollte jedoch beachtet werden, dass der jeweilige Teilfonds erheblich vom maßgeblichen Index abweichen könnte und dass der Manager nach seinem Ermessen (gegebenenfalls) in Branchen oder Länder investieren könnte, die nicht im Index enthalten sind. Ferner wurden zusätzliche Risikoangaben bezüglich der „Korrelation der Performance der Teilfonds mit Benchmarks/Indizes“ hinzugefügt.
- Aufnahme zusätzlicher Risikoangaben im Prospektnachtrag zum Brandes Emerging Markets Value Fund, um die Unterscheidung zwischen Schwellenländern und Frontier-Märkten hervorzuheben.
- Änderung der Gebühren und Auslagen des Brandes Emerging Markets Value Fund, um zu reflektieren, dass mit Wirkung vom 1. April 2020 die relevante Gebührenobergrenze auf 0,95 % für Aktien der Klasse I oder der Klasse S und 1,95 % für Aktien der Klasse A pro Jahr geändert wurde. Sie werden auf täglicher Basis auf Grundlage des Nettoinventarwerts des Teilfonds berechnet (vormals 1,25 % für Aktien der Klasse I oder der Klasse S bzw. 2,25 % für Aktien der Klasse A).

Im Berichtszeitraum gab es keine anderen wesentlichen Änderungen im Verkaufsprospekt des Fonds.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

13. EVENTUALVERMÖGENSWERTE UND VERBINDLICHKEITEN

Der Brandes U.S. Value Fund, ein Teilfonds des Fonds, ist zusammen mit Tausenden weiterer juristischer und natürlicher Personen in einer von Gläubigern eines US-Unternehmens, Tribune Company, im Zusammenhang mit der Andienung bzw. Wandlung von Aktien dieser Gesellschaft im Rahmen eines Leveraged Buyout eingereichten Klage als Beklagter aufgeführt. Dieses Multidistrict-Verfahren umfasst zwei verbundene Hauptklagen (die „Committee Action“ des Gläubigerausschusses und die „Individual Creditor Action“ der Einzelgläubiger) und ist noch nicht abgeschlossen, aber alle Klagen gegen die Beklagten, die keine Insider sind (einschließlich des Brandes U.S. Value Fund), wurden, vorbehaltlich der unten ausführlich beschriebenen Ausübung der Berufungsrechte abgewiesen. Das Verfahren begann im November 2010. Am 17. Januar 2017 gab der Verhandlungsrichter des Southern District of New York dem Antrag der beklagten Aktionäre statt, Klagepunkt 1 der zum fünften Mal geänderten Klage der Committee Action – also den Hauptantrag gegen die beklagten Aktionäre, die keine Insider sind, in der Committee Action – abzuweisen.

Am 23. April 2019 wies der erstinstanzliche Richter den Antrag des Klägers auf Klageänderung, um einen alternativen Anspruch gegen die beklagten Aktionäre geltend zu machen, ab. Die Ansprüche gegen die beklagten Aktionäre, die keine Insider sind, blieben daher abgewiesen. Im Januar 2020 legte der Kläger Berufung ein und beantragte eine Änderung des Urteils, sodass der Fall nach wie vor in Berufung ist. In der Individual Creditor Action bestätigte das zweitinstanzliche US-Bundesberufungsgericht zuvor die Abweisung bestimmter Ansprüche nach bundesstaatlichem Recht durch das erstinstanzliche Gericht als durch die US-amerikanischen Bundesinsolvenzgesetze ausgeschlossen. Die beim Obersten Gerichtshof der Vereinigten Staaten eingereichte Revisionsanhörung der Kläger zur Anfechtung der Klageabweisung wurde vom Obersten Gerichtshof aufgrund von Entscheidungen in einem anderen Fall aufgeschoben, die sich auf die Prüfung einer Berufung durch die vorinstanzlichen Gerichte auswirken könnten. Am 2. Januar 2020 reichten die Kläger der Anleiheinhaber einen Antrag ein, in dem sie die erneute Behandlung der Abweisungsentscheidung durch das zweitinstanzliche Berufungsgericht oder die Überprüfung der Stellungnahme des Gremiums unter Teilnahme aller Richter beantragten. Am 6. Februar 2020 lehnte das zweitinstanzliche Berufungsgericht den Antrag der Kläger auf erneute Prüfung ab. Es ist nicht bekannt, ob die Kläger eine erneute Überprüfung durch den Obersten Gerichtshof beantragen werden. Die Beweisaufnahme bleibt weiterhin größtenteils ausgesetzt, es wurde noch kein Verhandlungstermin festgesetzt. Wie erwähnt bleiben daher alle Ansprüche gegen den betreffenden Teilfonds in beiden Verfahren abgewiesen.

Der Brandes U.S. Value Fund ließ 2007 für diesen Teilfonds von Tribune ca. 23.517 dieser Aktien für ein Erlösvolumen von ca. USD 799.578 zurückkaufen. Das Ergebnis dieser Berufungen lässt sich noch nicht vorhersagen, doch der Manager geht davon aus, dass Berufungen oder Ansprüche gegen den Brandes U.S. Value Fund auch weiterhin angefochten werden.

14. EREIGNISSE MIT BESONDERER BEDEUTUNG FÜR DIE GESELLSCHAFT IM BERICHTSZEITRAUM

Am 31. Januar 2020 schied das Vereinigte Königreich formell aus, beendete seine EU-Mitgliedschaft und trat in eine Übergangsfrist ein, die am 31. Dezember 2020 enden soll. Während dieser Frist gelten die meisten EU-Regelungen für das Vereinigte Königreich weiter. Das Ausmaß der möglichen Auswirkungen nach der Übergangsfrist wird sich zum Teil danach richten, wie die Vereinbarungen aussehen, die zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU nach dem letztlich geschlossenen Brexit-Abkommen ausgehandelt werden, sowie davon, in welchem Umfang das Vereinigte Königreich auch weiterhin Gesetze auf der Grundlage von EU-Recht anwendet. Der längerfristige Prozess zur Umsetzung der politischen, wirtschaftlichen und rechtlichen Rahmenbedingungen, die zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU vereinbart werden, dürfte anhaltende Unsicherheit auslösen und könnte auf den Märkten im Vereinigten Königreich ebenso wie auf den breiteren europäischen Märkten zu Phasen mit verstärkter Volatilität führen.

Am 1. April 2020 wurde der Zentralbank eine aktualisierte Version des Verkaufsprospekts des Fonds vorgelegt.

Die von einem neuartigen Coronavirus ausgelöste Lungenkrankheit COVID-19 hat zu einer globalen Pandemie geführt und Volkswirtschaften und Märkte in aller Welt schwer beeinträchtigt. Die Finanzmärkte verzeichnen seither extreme Volatilität und hohe Verluste, der Handel mit vielen Instrumente ist gestört. Die Liquidität vieler Instrumente ist zwischenzeitlich stark vermindert. Manche Zinssätze sind sehr niedrig und die Renditen in manchen Fällen negativ. Bestimmte Sektoren der Wirtschaft und Einzelemittenten haben besonders hohe Verluste erlitten. Diese Umstände können noch für längere Zeit bestehen bleiben und sich möglicherweise weiterhin negativ auf den Wert und die Liquidität von Anlagen auswirken. Die endgültigen wirtschaftlichen Folgen der Pandemie und ihr langfristiger Effekt auf Volkswirtschaften, Märkte, Branchen und einzelne Emittenten sind nicht bekannt. Regierungen und Zentralbanken haben außergewöhnliche, beispiellose Maßnahmen ergriffen, um Volkswirtschaften, Weltwirtschaft und Finanzmärkte zu unterstützen. Wie sich diese Maßnahmen auswirken und ob sie die Störungen von Wirtschaft und Märkten effektiv abfedern werden, wird sich erst nach gewisser Zeit feststellen lassen.

Mit Wirkung zum 30. Juni 2020 wurde die Vertriebsvereinbarung zwischen dem Fonds, BNP Paribas Securities Services, Clearstream Banking S.A. (im Wege einer Verschmelzung durch von Clearstream Fund Centre Limited, ehemals Swisscanto Funds Centre Limited) gekündigt.

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

15. EREIGNISSE NACH ABLAUF DES GESCHÄFTSJAHRES

Seit dem Ende des Berichtszeitraums hat es außer der in obiger Erläuterung 14 genannten weiter bestehenden Unsicherheit hinsichtlich der Auswirkungen von COVID-19 keine wesentlichen, den Fonds betreffende Ereignisse gegeben, die eine Korrektur oder Angabe im verkürzten Halbjahresabschluss erfordern würden.

16. GENEHMIGUNG DES ABSCHLUSSES

Der Verwaltungsrat hat den Zwischenbericht und den verkürzten Halbjahresabschluss am 25. August 2020 zur Einreichung bei der Zentralbank und Weitergabe an die Anteilsinhaber genehmigt.

BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE KÄUFE

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Halbjahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der 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 2020 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Comcast Corp.	23.035	848.527
HeidelbergCement AG	11.756	812.903
Truist Financial Corp.	16.006	620.579
Corteva Inc.	23.675	548.373
Mohawk Industries Inc.	6.739	547.358
Softbank Group Corp.	20.080	538.252
Wells Fargo & Co.	18.238	525.709
Ingredion Inc.	7.380	499.928
Applied Materials Inc.	11.825	499.819
Bank of America Corp.	15.889	441.122
Samsung Electronics Co., Ltd. Preference Shares	10.428	438.755
HCA Healthcare Inc.	3.618	400.429
Change Healthcare Inc.	33.855	353.960
Halliburton Co.	22.261	315.288
TOTAL SA	7.709	299.684
FedEx Corp.	2.208	299.538
Engie SA	19.611	299.112
Imperial Tobacco Group plc	13.043	296.366
Sanofi	2.710	276.299
Citigroup Inc.	3.744	248.324
Publicis Groupe SA	7.176	231.791
GlaxoSmithKline plc	10.254	228.013
Emerson Electric Co.	3.756	219.112
American International Group Inc.	6.813	215.187
KT&G Corp.	2.724	195.330
Nokia Oyj	46.147	193.928
Merck & Co., Inc.	2.119	180.610
McKesson Corp.	1.161	178.771
Laboratory Corp of America Holdings	978	175.120
Cardinal Health Inc.	2.991	162.288
UBS Group AG	13.405	162.282
WM Morrison Supermarkets plc	64.318	154.370
Barclays plc	71.794	154.151
Kingfisher plc	60.258	149.095

BESTÄNDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Halbjahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der 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 2020 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
NXP Semiconductors NV	6.354	779.339
Sanofi	8.398	716.411
GlaxoSmithKline plc	35.633	651.371
PepsiCo Inc.	5.298	638.100
Jefferies Financial Group Inc.	35.959	615.082
HSBC Holdings plc	87.874	504.567
Telecom Italia SpA Savings Shares	1.250.596	475.773
Cardinal Health Inc.	7.346	328.973
Merck & Co., Inc.	3.691	286.876
Microsoft Corp.	1.671	273.449
McKesson Corp.	2.108	263.758
Schneider Electric SE	3.154	246.687
Engie SA	19.415	212.859
China Mobile Ltd.	29.000	204.166
Pfizer Inc.	5.858	201.462
Swiss Re AG	1.797	201.380
Cigna Corp.	1.043	176.314
Tesco plc	59.473	162.437
Honda Motor Co., Ltd.	6.000	129.971
Citigroup Inc.	2.426	90.677

BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE KÄUFE

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Halbjahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der 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 2020 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert EUR</u>
BNP Paribas InstiCash Fund	591.820	82.000.000
HeidelbergCement AG	96.496	5.746.791
BP plc	849.552	3.338.226
Anheuser-Busch InBev SA/NV	82.384	3.226.727
Henkel AG & Co KGaA	45.452	2.971.900
SKF AB	219.349	2.710.051
Cie Financiere Richemont SA	52.074	2.674.138
Eni SpA	240.161	2.608.206
C&C Group plc	1.550.584	2.600.690
LivaNova plc	54.765	2.439.786
GlaxoSmithKline plc	125.012	2.403.250
Danieli & C Officine Meccaniche SpA Savings Shares	270.453	2.293.128
BNP Paribas SA	72.740	2.276.592
G4S plc	1.590.838	2.272.549
Publicis Groupe SA	63.022	2.219.412
CNH Industrial NV	387.897	2.154.875
WPP plc	277.710	2.123.157
Orange SA	178.758	2.107.954
Swiss Re AG	31.502	2.095.255
TOTAL SA	52.491	2.058.390
Swatch Group AG	50.761	1.997.595
Credit Suisse Group AG	194.030	1.851.812

BESTÄNDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Halbjahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der 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 2020 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert EUR</u>
BNP Paribas InstiCash Fund	655,886	90,881,141
Sanofi	51,555	4,130,124
GlaxoSmithKline plc	191,906	3,325,540
NXP Semiconductors NV	30,086	3,148,738
Hyve Group plc	2,700,972	3,129,112
CRH plc	92,791	3,020,392
Avadel Pharmaceuticals plc Sponsored ADR	295,729	2,558,045
Carrefour SA	171,676	2,500,556
Tesco plc	958,786	2,440,282
Schneider Electric SE	21,087	1,919,962
HSBC Holdings plc	353,244	1,885,719
Sistema PJSFC	10,229,649	1,883,771
J Sainsbury plc	801,319	1,807,096
Premier Foods plc	3,109,626	1,784,680
Nokia Oyj	499,557	1,784,113
Draegerwerk AG & Co KGaA	35,403	1,744,110
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	99,134	1,713,794
Imperial Tobacco Group plc	83,936	1,564,802
Lar Espana Real Estate Socimi SA	204,761	1,351,391
Engie SA	101,741	1,317,897

BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE KÄUFE

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Halbjahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der 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 2020 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Corteva Inc.	68,469	1,682,533
Chevron Corp.	13,136	1,215,832
HCA Healthcare Inc.	12,135	1,122,043
Pfizer Inc.	29,832	1,074,398
General Dynamics Corp.	8,430	1,053,866
World Fuel Services Corp.	40,097	985,857
Mohawk Industries Inc.	15,896	969,709
Johnson & Johnson	6,271	848,829
Emerson Electric Co.	16,614	838,566
Morgan Stanley	35,160	814,812
Wells Fargo & Co.	20,636	697,921
Ingredion Inc.	8,142	673,968
Applied Materials Inc.	14,662	668,585
Taylor Morrison Home Corp.	42,326	650,308
CVS Health Corp.	10,274	644,053
Halliburton Co.	52,269	631,192
Change Healthcare Inc.	62,537	583,601
Bank of America Corp.	20,640	546,745
Cisco Systems Inc.	12,413	478,811
Amdocs Ltd.	7,815	476,147
Comcast Corp.	10,768	445,104
Cardinal Health Inc.	8,698	435,319
Omnicom Group Inc.	6,623	429,138
Truist Financial Corp.	12,120	407,024
JPMorgan Chase & Co.	4,186	402,312
Allete Inc.	7,309	383,513
American International Group Inc.	12,147	374,221
Flex Ltd.	45,404	313,669
Oracle Corp.	6,461	298,488
Old Republic International Corp.	15,619	280,453
Gilead Sciences Inc.	4,060	273,143
Microsoft Corp.	1,817	268,106
Cigna Corp.	1,337	251,015
Goldman Sachs Group Inc.	10,597	247,439

BESTÄNDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Halbjahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der 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 2020 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Pfizer Inc.	60,624	2,317,086
Gilead Sciences Inc.	20,226	1,615,725
Merck & Co., Inc.	20,117	1,595,911
Alphabet Inc.	1,149	1,587,572
Applied Materials Inc.	27,370	1,541,700
Laboratory Corp of America Holdings	9,265	1,521,213
Microsoft Corp.	6,948	1,256,153
Comcast Corp.	32,358	1,165,731
Amdocs Ltd.	18,334	1,164,801
McKesson Corp.	8,520	1,142,546
Jefferies Financial Group Inc.	79,939	1,135,072
Johnson & Johnson	6,855	1,026,894
Cigna Corp.	5,351	1,018,792
Amgen Inc.	4,295	1,004,287
Cardinal Health Inc.	20,374	983,852
CVS Health Corp.	14,515	912,881
Chevron Corp.	9,751	905,108
Emerson Electric Co.	16,285	888,292
Bank of America Corp.	38,006	870,932
Citigroup Inc.	19,260	853,632
Oracle Corp.	16,190	847,105
Cognizant Technology Solutions Corp.	14,333	823,866
Omnicom Group Inc.	15,225	821,565
HCA Healthcare Inc.	7,868	821,473
Wells Fargo & Co.	29,127	767,020
Flex Ltd.	79,397	727,471
Taylor Morrison Home Corp.	49,703	726,152
State Street Corp.	11,805	679,864
Bank of New York Mellon Corp.	19,383	679,828
US Bancorp	32,003	626,311
FedEx Corp.	5,217	615,380
Ingredion Inc.	7,578	607,691
JPMorgan Chase & Co.	6,599	607,060
Truist Financial Corp.	16,707	589,754
Corteva Inc.	22,267	580,064
PepsiCo Inc.	4,524	579,645
Cisco Systems Inc.	13,360	554,797
Avnet Inc.	18,978	534,963
St Joe Co.	29,136	507,402
American International Group Inc.	20,167	499,265
AMERCO	1,726	483,694
Old Republic International Corp.	31,993	465,870
Halliburton Co.	47,033	462,562
World Fuel Services Corp.	20,944	458,425
PNC Financial Services Group Inc.	4,509	451,727
Goldman Sachs Group Inc.	22,260	449,873

BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE KÄUFE

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Halbjahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der 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 2020 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Ping An Insurance Group Co of China Ltd.	35,000	352,787
Galaxy Entertainment Group Ltd.	48,000	352,313
Zee Entertainment Enterprises Ltd.	123,122	350,557
Copa Holdings SA	4,410	321,567
Bank of the Philippine Islands	205,292	308,684
Tech Mahindra Ltd.	40,494	280,252
Jasmine Broadband Internet Infrastructure Fund	850,200	258,870
Wynn Macau Ltd.	112,000	250,943
TravelSky Technology Ltd.	106,000	232,139
S-1 Corp.	2,429	185,940
Gudang Garam Tbk PT	45,900	178,320
Bharti Infratel Ltd.	80,070	167,141
Petroleo Brasileiro SA Preference Shares	51,700	165,815
AIA Group Ltd.	17,000	163,922
Alrosa PJSC	183,869	161,903
DP World plc	11,826	151,464
Lukoil PJSC Sponsored ADR	2,675	150,765
KT&G Corp.	1,429	114,169
Absa Group Ltd.	19,312	107,576
Power Grid Corp of India Ltd.	38,739	83,972
Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA	11,239	80,263
China South Publishing & Media Group Co., Ltd.	46,063	75,976
Baidu Inc. Sponsored ADR	704	64,594
Enel Chile SA	903,631	62,025
Cia Brasileira de Distribuicao	4,800	54,769
China Mobile Ltd.	7,000	49,408

BESTÄNDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Halbjahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der 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 2020 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
DP World plc	45,810	728,918
YDUQS Participacoes	41,900	473,447
China Construction Bank Corp.	572,000	455,195
Flex Ltd.	32,077	401,500
China Mobile Ltd.	50,500	363,267
Erste Group Bank AG	7,922	303,831
Mobile TeleSystems PJSC	67,571	294,321
Hapvida Participacoes e Investimentos SA	20,400	291,365
ZTO Express Cayman Inc. Sponsored ADR	9,488	289,006
Dongfeng Motor Group Co., Ltd.	386,000	262,029
X5 Retail Group NV GDR	6,641	244,169
Hyundai Mobis Co., Ltd.	1,542	228,582
Grupo Aval Acciones y Valores SA Preference Shares	514,526	184,897
S-1 Corp.	2,673	183,235
Kia Motors Corp.	7,190	177,936
Cielo SA	99,700	173,553
KT&G Corp.	2,596	162,429
Asustek Computer Inc.	22,000	149,707
Surgutneftgaz PJSC Preference Shares	289,467	141,939
Samsung Electronics Co., Ltd.	3,327	131,751
Alibaba Group Holding Ltd. Sponsored ADR	635	125,777
Hyundai Motor Co. Preference Shares	2,826	124,709
Cemex SAB de CV Sponsored ADR	53,798	123,124
Wynn Macau Ltd.	72,000	121,947
Sberbank of Russia PJSC	45,455	121,804
Embraer SA Sponsored ADR	13,830	111,815
Fibra Uno Administracion SA de CV	110,917	110,338
POSCO	815	110,211
Jasmine Broadband Internet Infrastructure Fund	402,800	108,673
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co., Ltd.	63,300	106,778
America Movil SAB de CV	160,565	104,596
TravelSky Technology Ltd.	60,000	102,564
Genting Bhd	109,600	100,463
Gudang Garam Tbk PT	32,600	96,511

GESAMTKOSTENQUOTE (TER)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020 und das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

	<u>30. Juni 2020</u>	<u>31. Dezember 2019</u>
Brandes Global Value Fund		
Klasse A (US-Dollar)	1,27 %	1,20 %
Klasse A (Euro)	1,82 %	1,71 %
Klasse A (Sterling)	1,30 %	1,28 %
Klasse A1 (Sterling)	ENTFÄLLT [‡]	ENTFÄLLT [‡]
Klasse I (US-Dollar)	1,05 %	0,99 %
Klasse I (Euro)	1,04 %	0,98 %
Klasse I (Sterling)	ENTFÄLLT [‡]	0,94 %
Klasse I1 (Sterling)	1,05 %	0,98 %
Brandes European Value Fund		
Klasse A (US-Dollar)	1,64 %	1,59 %
Klasse A (Euro)	1,92 %	1,68 %
Klasse A1 (Euro)	1,79 %	1,92 %
Klasse A (Sterling)	2,00 %	1,95 %
Klasse I (US-Dollar)	0,96 %	0,90 %
Klasse I (Euro)	0,99 %	0,93 %
Klasse I1 (Euro)	0,98 %	0,92 %
Klasse I (Sterling)	0,97 %	0,92 %
Klasse I1 (Sterling)	0,96 %	0,90 %
Brandes U.S. Value Fund		
Klasse A (US-Dollar)	1,81 %	1,66 %
Klasse A (Euro)	1,75 %	1,63 %
Klasse A (Sterling)	1,91 %	1,64 %
Klasse I (US-Dollar)	1,04 %	0,98 %
Klasse I (Euro)	1,02 %	0,94 %
Brandes Emerging Markets Value Fund		
Klasse A (US-Dollar)	2,16 %	2,04 %
Klasse A (Euro)	2,26 %	2,15 %
Klasse I (US-Dollar)	1,18 %	1,25 %
Klasse I (Euro)	1,22 %	1,25 %

[‡] Die Anteilsklasse bestand nur aus einem Anteil und ist daher zu klein, um eine Gesamtkostenquote zu errechnen.

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

ERLÄUTERUNGEN DES MANAGERS

Kurs-Gewinn-Verhältnis: Kurs pro Aktie geteilt durch Gewinn pro Aktie.

Normalisiertes Kurs-Gewinn-Verhältnis: Kurs pro Aktie geteilt durch den um einmalige Posten wie Umstrukturierungskosten, Gewinne oder Veräußerungen usw. bereinigten (oder normalisierten) Gewinn.

Mehrfacher Anstieg: Eine Änderung des Aktienkurses ohne eine entsprechende Änderung der Bewertungsmultiplikatoren.

Korrelation: Eine Kennzahl für das Ausmaß, in dem sich zwei Variablen im Verhältnis zueinander bewegen.

R-squared (R²): Im Allgemeinen der Prozentsatz der Ergebnisse eines Wertpapiers oder Portfolios, der wahrscheinlich durch die Bewegungen eines Referenzindexes verursacht wurde.

Federal Funds Rate: Der Tageszinssatz, zu dem sich US-Geschäftsbanken untereinander Reservemittel leihen, die bei der US-Notenbank Fed gehalten werden.

Sicherheitsabschlag: Der Abschlag auf den Marktpreis eines Wertpapiers, mit dem sich ein Wert ergibt, den das Unternehmen als den geschätzten inneren Wert dieses Wertpapiers ansieht.

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 Nettodividendenenertrag verknüpft.

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

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

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

Dieser Zwischenbericht und ungeprüfte Halbjahresabschluss, das Vorwort oder die Kommentare des Managers stellen kein 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. Das vorstehende Vorwort des Managers und die Berichte des Managers (zusammen die „Berichte“) geben ausschließlich die Überlegungen und Meinungen von Brandes wieder und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

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)

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 in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers anzusehen. Es darf nicht daraus geschlossen werden, dass die genannten Wertpapiergeschäfte, Positionen oder Branchen gewinnbringend waren oder sein werden oder dass unsere künftigen Anlageempfehlungen oder -entscheidungen gewinnbringend sein werden oder die in diesem Dokument genannte Wertentwicklung erreicht wird. Die genannten Strategien können von dem Manager jederzeit nach seinem Ermessen aufgrund der Marktlage oder Marktchancen geändert werden. Marktbedingungen können sich auf die Wertentwicklung auswirken.

ERLÄUTERUNGEN DES MANAGERS (Fortsetzung)

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

Ein Teil der empfohlenen Lektüre wurde von unabhängigen Quellen verfasst, die nicht mit Brandes verbunden sind. Alle genannten Wertpapiere spiegeln die Meinungen unabhängiger Analysten wider und sind keine Empfehlungen von Brandes.

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

Registrierungsnummer 510203
Brandes Investment Partners (Europe) Limited
36 Lower Baggot Street,
Dublin 2, Irland
+ 353 1 618 2700

NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL FÜR ANTEILSINHABERGESCHÄFTE – ÜBERLEITUNG

BRANDES GLOBAL VALUE FUND

	<u>2020</u>	<u>2019</u>	
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)	<u>62.434.838</u>	<u>76.971.357</u>	
ANPASSUNG VON GELDKURSEN AUF KURSE FÜR ANTEILSINHABERGESCHÄFTE	111.260	18.166	
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR DIE ZWECKE VON ANTEILSINHABERGESCHÄFTEN)	<u>62.546.098</u>	<u>76.989.523</u>	
	<u>30. Juni 2020</u>	<u>31. Dezember 2019</u>	<u>30. Juni 2019</u>
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	10.225.961	12.907.987	11.909.922
Anzahl der Anteile im Umlauf	512.786	524.271	523.225
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	19,94	24,62	22,76
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	2.023.945	3.540.499	4.030.324
Anzahl der Anteile im Umlauf	119.175	168.118	209.185
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	16,98	21,06	19,27
Klasse A (Sterling)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	137.617	130.762	251.356
Anzahl der Anteile im Umlauf	5.580	4.580	9.135
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	24,66	28,55	27,52
Klasse A1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	19	21	20
Anzahl der Anteile im Umlauf	1	1	1
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	15,00	18,03	17,14
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	22.865.007	25.997.505	22.780.095
Anzahl der Anteile im Umlauf	873.044	804.807	763.711
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	26,19	32,30	29,83
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	23.940.205	30.131.882	41.591.970
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.152.551	1.173.947	1.778.539
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	20,77	25,67	23,39
Klasse I (Sterling)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	29	33	32
Anzahl der Anteile im Umlauf	1	1	1
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	28,98	33,12	31,69
Klasse I1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	91.871	106.027	102.112
Anzahl der Anteile im Umlauf	7.602	7.387	7.387
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	12,08	14,35	13,82

NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL FÜR ANTEILSINHABERGESCHÄFTE – ÜBERLEITUNG (Fortsetzung)

BRANDES EUROPEAN VALUE FUND

	<u>2020</u>	<u>2019</u>	
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)	<u>246.180.512</u>	<u>289.900.158</u>	
ANPASSUNG VON GELDKURSEN AUF KURSE FÜR ANTEILSINHABERGESCHÄFTE	683.853	341.251	
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR DIE ZWECKE VON ANTEILSINHABERGESCHÄFTEN)	<u>246.864.365</u>	<u>290.241.409</u>	
	<u>30. Juni 2020</u>	<u>31. Dezember 2019</u>	<u>30. Juni 2019</u>
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	1.480.406	4.199.787	4.159.950
Anzahl der Anteile im Umlauf	62.193	143.702	152.598
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	23,80	29,23	27,26
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	9.237.424	12.595.366	45.182.097
Anzahl der Anteile im Umlauf	424.007	470.041	1.827.109
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	21,79	26,80	24,73
Klasse A1 (Euro)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	42.319	95.408	419.206
Anzahl der Anteile im Umlauf	5.070	9.100	43.395
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	8,35	10,48	9,66
Klasse A (Sterling)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	6.105.096	7.014.096	6.838.942
Anzahl der Anteile im Umlauf	321.308	321.308	321.308
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	19,00	21,83	21,28
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	929.607	1.318.162	3.239.651
Anzahl der Anteile im Umlauf	35.182	40.805	107.797
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	26,42	32,30	30,05
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	224.838.856	262.176.065	491.848.445
Anzahl der Anteile im Umlauf	6.922.232	6.591.232	13.480.479
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	32,48	39,78	36,49
Klasse I1 (Euro)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	30	1.276.877	599.122
Anzahl der Anteile im Umlauf	3	111.634	57.124
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	9,07	11,44	10,49
Klasse I (Sterling)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	3.434.730	557.983	718.132
Anzahl der Anteile im Umlauf	129.169	18.301	24.284
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	26,59	30,49	29,57
Klasse I1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	71.836	200.406	743.901
Anzahl der Anteile im Umlauf	7.242	17.130	65.509
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	9,92	11,70	11,36

NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL FÜR ANTEILSINHABERGESCHÄFTE – ÜBERLEITUNG (Fortsetzung)

BRANDES U.S. VALUE FUND

	<u>2020</u>	<u>2019</u>	
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)	<u>82.102.052</u>	<u>129.314.081</u>	
ANPASSUNG VON GELDKURSEN AUF KURSE FÜR ANTEILSINHABERGESCHÄFTE	39.033	32.166	
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR DIE ZWECKE VON ANTEILSINHABERGESCHÄFTEN)	<u>82.141.085</u>	<u>129.346.247</u>	
	<u>30. Juni 2020</u>	<u>31. Dezember 2019</u>	<u>30. Juni 2019</u>
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	35.178.354	42.770.217	55.633.472
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.703.098	1.793.443	2.525.762
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	20,66	23,85	22,03
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	3.915.692	5.579.939	5.248.655
Anzahl der Anteile im Umlauf	193.984	239.004	246.685
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	20,19	23,35	21,28
Klasse A (Sterling)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	42.526	93.230	176.847
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.924	3.904	7.674
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	22,10	23,88	23,04
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	40.759.571	77.310.139	67.312.263
Anzahl der Anteile im Umlauf	2.908.316	4.794.185	4.538.808
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	14,01	16,13	14,83
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	1.558.691	2.570.546	1.222.747
Anzahl der Anteile im Umlauf	56.113	80.260	42.071
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	27,78	32,03	29,06

NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL FÜR ANTEILSINHABERGESCHÄFTE – ÜBERLEITUNG (Fortsetzung)

BRANDES EMERGING MARKETS VALUE FUND

	<u>2020</u>	<u>2019</u>	
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)	<u>16.116.252</u>	<u>29.511.080</u>	
ANPASSUNG VON GELDKURSEN AUF KURSE FÜR ANTEILSINHABERGESCHÄFTE	89.355	70.976	
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR DIE ZWECKE VON ANTEILSINHABERGESCHÄFTEN)	<u>16.205.607</u>	<u>29.582.056</u>	
	<u>30. Juni 2020</u>	<u>31. Dezember 2019</u>	<u>30. Juni 2019</u>
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	1.457.836	2.765.725	2.968.687
Anzahl der Anteile im Umlauf	171.148	246.261	275.369
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	8,52	11,23	10,78
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	550.859	1.757.827	1.888.002
Anzahl der Anteile im Umlauf	54.945	132.601	150.312
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	10,03	13,26	12,56
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	12.759.376	15.283.154	12.674.963
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.242.198	1.133.820	984.365
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	10,27	13,48	12,88
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	1.218.963	8.524.047	8.751.748
Anzahl der Anteile im Umlauf	109.657	582.270	634.283
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	11,12	14,64	13,80



SITZ DES FONDS

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

VERWALTER

Brandes Investment Partners (Europe) Limited
36 Lower Baggot Street
Dublin 2, Irland
+353.1.618.2700
Email: UCITS@brandes.com

BRANDES
INVESTMENT FUNDS PLC