



2025

**BRANDES
INVESTMENT
FUNDS PLC**

**Jahresbericht und Geprüfter
Jahresabschluss**

31. Dezember 2025

	Seite
Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen.....	2
Bericht des Verwaltungsrats	4
Bericht der Verwahrstelle.....	10
Vorwort des Managers	11
Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer	12
BRANDES GLOBAL VALUE FUND	
Bericht des Managers (ungeprüft)	15
Aufstellung des Wertpapierbestands (ungeprüft)	16
Bilanz	19
Gesamtergebnisrechnung.....	20
Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	21
BRANDES EUROPEAN VALUE FUND	
Bericht des Managers (ungeprüft)	22
Aufstellung des Wertpapierbestands (ungeprüft)	23
Bilanz	26
Gesamtergebnisrechnung.....	27
Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens.....	28
BRANDES U.S. VALUE FUND	
Bericht des Managers (ungeprüft)	29
Aufstellung des Wertpapierbestands (ungeprüft)	30
Bilanz	32
Gesamtergebnisrechnung.....	33
Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	34
BRANDES EMERGING MARKETS VALUE FUND	
Bericht des Managers (ungeprüft)	35
Aufstellung des Wertpapierbestands (ungeprüft)	36
Bilanz	39
Gesamtergebnisrechnung.....	40
Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	41
GESAMTABSCHLUSS	
Bilanz	42
Gesamtergebnisrechnung.....	43
Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	44
Erläuterungen zum Jahresabschluss.....	45
BESTANDSVERÄNDERUNGEN (ungeprüft)	
Brandes Global Value Fund	66
Brandes European Value Fund.....	68
Brandes U.S. Value Fund	70
Brandes Emerging Markets Value Fund.....	72
Anhang 1 - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Ungeprüft).....	74
Anhang 2 – Gesamtkostenquoten (TER) (ungeprüft)	75
Anhang 3 – Angaben zur Wertentwicklung (ungeprüft).....	76
Anhang 4 – Vergütungsrichtlinie (ungeprüft).....	77
Anhang 5 – Erläuterungen des Managers (ungeprüft).....	78
Anhang 6 – Nettoinventarwert pro Anteil (ungeprüft)	80
Anhang 7 – Hinweis für Anleger in der Schweiz (ungeprüft).....	86
Anhang 8 – Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) und EU-Taxonomie-Verordnung (ungeprüft).....	87

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Geschäftssitz

33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Manager

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

Verwaltungsstelle

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

Verwahrstelle

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

Abschlussprüfer

KPMG
1 Harbourmaster Place
IFSC
Dublin 1
Irland

Rechtsberater

Irland

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

Rechtsberater

Vereinigte Staaten

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

Schriftführer der Gesellschaft

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

Verwaltungsratsmitglieder

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

Vertriebsgesellschaften

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

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

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

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

Registrierungsnummer

355598

* Unabhängiges nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied.

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

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

Zum 31. Dezember 2025 umfasste der Fonds vier separate Anlageportfolios (jeweils ein „Teilfonds“, zusammen die „Teilfonds“), die jeweils durch eine gesonderte Serie von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen repräsentiert werden. Diese Teilfonds sind der Brandes Global Value Fund, der seinen Betrieb am 24. September 2002 aufgenommen hat, der Brandes European Value Fund, der seinen Betrieb am 14. Januar 2003 aufgenommen hat, der Brandes U.S. Value Fund, der seinen Betrieb am 17. Juli 2003 aufgenommen hat, und der Brandes Emerging Markets Value Fund, der seinen Betrieb am 10. Mai 2012 aufgenommen hat. Der Fonds ist ein Umbrellafonds mit Haftungstrennung zwischen seinen Teilfonds, d. h. eine Verbindlichkeit, die für einen Teilfonds eingegangen worden ist oder einem Teilfonds zuzurechnen ist, ist ausschließlich aus dem Vermögen des betreffenden Teilfonds zu erfüllen.

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

Teilfonds	Anteilsklasse	Tag der Auflegung der Anteilsklasse
Brandes Global Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	29. November 2002
	Klasse A (Euro)	29. November 2002
	Klasse A (Sterling)	29. November 2002
	Klasse A1 (Sterling)	7. April 2010
	Klasse I (US-Dollar)	24. September 2002
	Klasse I (Euro)	1. November 2002
	Klasse I (Sterling)	29. November 2002
	Klasse I1 (Sterling)	18. April 2007
Brandes European Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	12. Februar 2003
	Klasse A1 (US-Dollar)	7. Juli 2021
	Klasse A (Euro)	17. Juli 2003
	Klasse A1 (Euro)	5. Oktober 2015
	Klasse A (Sterling)	27. September 2005
	Klasse B (Euro)	24. Mai 2021
	Klasse I (US-Dollar)	14. Januar 2003
	Klasse I1 (US-Dollar)	5. September 2025
	Klasse I (Euro)	26. Februar 2003
	Klasse I1 (Euro)	14. Juni 2016
	Klasse I (Sterling)	13. Januar 2004
	Klasse I1 (Sterling)	10. Juni 2016
	Klasse R (Euro)	10. Mai 2021
Brandes U.S. Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	17. Juli 2003
	Klasse A (Euro)	17. Juli 2003
	Klasse A (Sterling)	21. September 2005
	Klasse B (US-Dollar)	17. Oktober 2025
	Klasse F (US-Dollar)	19. Februar 2021
	Klasse F1 (US-Dollar)	19. Februar 2021
	Klasse F1 (Sterling)	19. Februar 2021
	Klasse I (US-Dollar)	16. April 2014
	Klasse I1 (US-Dollar)	24. August 2021
	Klasse SI (US-Dollar)	17. September 2024
	Klasse R (US-Dollar)	19. Mai 2025
	Klasse I (Euro)	16. März 2011
Klasse I (Sterling)	16. Februar 2023	
Brandes Emerging Markets Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	27. Februar 2013
	Klasse A (Euro)	11. Januar 2013
	Klasse I (US-Dollar)	10. Mai 2012
	Klasse I (Euro)	30. Januar 2014

ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

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

Die Klassen I, II und SI sind für institutionelle Anleger bestimmt, und die Klassen A, und A1 werden nur von den Vertriebsstellen angeboten. Anteile der Klasse B stehen Privatanlegern zur Verfügung, die Anteile über bestimmte Händler, Vertriebsstellen, Plattformen, andere Finanzintermediäre und Produktstrukturen erwerben. Anteile der Klasse R dürfen Finanzintermediären, Vertriebsstellen, Portfoliomanagern oder Plattformen angeboten werden. Anteile der Klassen F und F1 sind allein im Ermessen des Managers verfügbar.

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

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

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025 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.

Im Falle von Unstimmigkeiten zwischen der englischsprachigen Fassung dieses Jahresberichts und einer Übersetzung in eine andere Sprache ist die englischsprachige Fassung maßgeblich.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS

Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“) legt hiermit den Jahresbericht und geprüften Jahresabschluss der Brandes Investment Funds plc (der „Fonds“) für das am 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr und die Vergleichszahlen für das am 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr vor.

Der Fonds hat die Form eines offenen Umbrellafonds, wobei zum Ende des Geschäftsjahres vier Teilfonds, der Brandes Global Value Fund, der Brandes European Value Fund, der Brandes U.S. Value Fund und der Brandes Emerging Markets Value Fund (die „Teilfonds“) bestanden.

Wichtigste Aktivitäten, Ergebnisse und künftige Entwicklungen

Ein Überblick über die wichtigsten Aktivitäten des Fonds ist im Bericht von Brandes Investment Partners (Europe) Limited (der „Manager“) enthalten.

Einzelheiten zur Geschäftslage des Fonds und den Ergebnissen des am 31. Dezember 2025 abgelaufenen Geschäftsjahres sind in der Bilanz und Gesamtergebnisrechnung (siehe Inhaltsverzeichnis) enthalten. Das den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzurechnende Nettovermögen (für die Zwecke von Anteilsinhabergeschäften) betrug zum 31. Dezember 2025 USD 3.417.099.932 (31. Dezember 2024: USD 2.504.575.502).

Die einzelnen Teilfonds werden weiterhin ihr Anlageziel verfolgen, langfristigen Kapitalzuwachs anzustreben. Einzelheiten zu dem jeweiligen Teilfonds sind dem aktuellen Verkaufsprospekt des Fonds (der „Verkaufsprospekt“) und dem Nachtrag für den Teilfonds zu entnehmen.

Beschreibung der Aufgaben des Verwaltungsrats in Bezug auf den Jahresbericht und den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat ist für die Aufsicht über die Erstellung des Berichts des Verwaltungsrats (Lageberichts) und des Abschlusses in Übereinstimmung mit geltenden irischen Gesetzen und Bestimmungen verantwortlich.

Das irische Gesellschaftsrecht schreibt vor, dass der Verwaltungsrat die Erstellung des Jahresabschlusses für jedes Geschäftsjahr beaufsichtigt. Gemäß diesem Recht hat der Verwaltungsrat beschlossen, den Jahresabschluss gemäß FRS 102, dem im Vereinigten Königreich und der Republik Irland anzuwendenden Rechnungslegungsstandard („FRS 102“), aufzustellen.

Nach irischem Gesellschaftsrecht darf der Verwaltungsrat den Abschluss erst genehmigen, wenn er sich vergewissert hat, dass er ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Finanzlage des Fonds und der Veränderungen des den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens für dieses Geschäftsjahr vermittelt. Bei der Aufstellung dieses Abschlusses muss der Verwaltungsrat:

- die Auswahl geeigneter Rechnungslegungsstandards überwachen und sicherstellen, dass diese Standards einheitlich angewandt werden;
- sicherstellen, dass zum Einsatz kommende Beurteilungen und Schätzungen angemessen und umsichtig sind;
- angeben, ob anwendbare Rechnungslegungsstandards eingehalten wurden, vorbehaltlich wesentlicher Abweichungen von diesen Standards, die im Jahresabschluss offen gelegt und erklärt werden;
- die Fähigkeit des Fonds zur Fortführung seiner Geschäftstätigkeit bewerten und gegebenenfalls Sachverhalte im Zusammenhang mit der Geschäftsfortführung offen legen; und
- die Bilanzierung auf der Grundlage der Geschäftsfortführung überwachen, sofern er nicht entweder beabsichtigt, den Fonds aufzulösen oder den Betrieb einzustellen oder keine realistische Alternative dazu hat.

Der Verwaltungsrat ist dafür verantwortlich, sicherzustellen, dass angemessene Geschäftsbücher geführt werden, aus denen jederzeit mit angemessener Genauigkeit die Vermögenswerte, Verbindlichkeiten, Finanzlage und der Gewinn oder Verlust des Fonds hervorgehen, sodass er sicherstellen kann, dass der Jahresabschluss den Vorschriften des Companies Act von 2014, der OGAW-Vorschriften und der Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations von 2019 (die „OGAW-Vorschriften der Zentralbank“) entspricht. Er trägt generell die Verantwortung dafür, die Maßnahmen zu ergreifen, die ihm in angemessenem Rahmen offen stehen, um die Vermögenswerte des Fonds zu schützen. Zu diesem Zweck hat er die Vermögenswerte des Fonds bei einer Verwahrstelle in Verwahrung gegeben. Der Verwaltungsrat ist zuständig für die internen Kontrollen, die nach seiner Maßgabe erforderlich sind, um die Aufstellung eines Abschlusses zu ermöglichen, der keine wesentlichen Falschangaben aufgrund von Betrug oder Fehlern enthält, und um Betrug und andere Unregelmäßigkeiten zu verhindern und aufzudecken. Ferner ist der Verwaltungsrat verpflichtet, einen Bericht des Verwaltungsrats (Lagebericht) zu erstellen, der den Anforderungen des Companies Act von 2014 entspricht.

Geschäftsbücher

Der Verwaltungsrat ist für die Sicherstellung einer ordnungsgemäßen Buchführung des Fonds verantwortlich. Zu diesem Zweck hat der Verwaltungsrat eine erfahrene Fondsverwaltungsstelle, die State Street Fund Services (Ireland) Limited (die „Verwaltungsstelle“), bestellt, die für die ordnungsgemäße Buchführung des Fonds zuständig ist. Die Geschäftsbücher werden an dem auf Seite 1 angegebenen Sitz der Verwaltungsstelle aufbewahrt.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Verwaltungsratsmitglieder

Nachstehend sind die Namen der Personen aufgeführt, die zu irgendeinem Zeitpunkt in dem am 31. Dezember 2025 abgelaufenen Geschäftsjahr als Verwaltungsratsmitglieder fungierten:

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

* Unabhängiges nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied.

Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder und des Schriftführers der Gesellschaft

Weder die Verwaltungsratsmitglieder noch der Schriftführer der Gesellschaft, die in dem am 31. Dezember 2025 abgelaufenen Geschäftsjahr im Amt waren, noch deren jeweilige Familien waren zu irgendeinem Zeitpunkt in dem am 31. Dezember 2025 abgelaufenen Geschäftsjahr an den Anteilen der Teilfonds beteiligt.

Transaktionen, an denen Verwaltungsratsmitglieder beteiligt sind

Außer soweit in Erläuterung 5 und Erläuterung 17 zum Jahresabschluss angegeben, bestanden zu keinem Zeitpunkt in dem am 31. Dezember 2025 abgelaufenen Geschäftsjahr irgendwelche für die Geschäfte des Fonds bedeutsamen Verträge oder Vereinbarungen, an denen die Verwaltungsratsmitglieder ein Interesse im Sinne des Companies Act von 2014 besaßen.

Geschäftsfortführung

Der Verwaltungsrat geht begründetermaßen davon aus, dass der Fonds über die geeigneten Ressourcen verfügt, um in absehbarer Zukunft den Geschäftsbetrieb aufrechterhalten zu können. Wir haben überprüft, ob relevante Bedingungen und Ereignisse in ihrer Gesamtheit andeuten, dass der Fonds wahrscheinlich nicht in der Lage sein wird, seine Verpflichtungen bei Fälligkeit zu erfüllen. Bei der Beurteilung der Fähigkeit des Fonds, seinen Verpflichtungen nachzukommen, haben wir quantitative und qualitative Informationen berücksichtigt und die aktuelle Bilanz des Fonds (einschließlich seiner Liquiditätsquellen), die fälligen oder erwarteten bedingten und unbedingten Verpflichtungen des Fonds und die Bedingungen, die zur Aufrechterhaltung der Geschäftstätigkeit des Fonds unter Berücksichtigung der aktuellen Bilanz, der Verpflichtungen und anderer erwarteter Cashflows erforderlich sind, bewertet. Deshalb legt der Fonds bei der Aufstellung des Jahresabschlusses weiterhin die Annahme der Geschäftsfortführung zugrunde.

Ziele und Grundsätze des Risikomanagements

Der Fonds strebt an, durch einen strikten wertorientierten Ansatz nach Graham und Dodd für die Anleger langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen. Einzelheiten zu bestimmten Anlagerisiken und Unsicherheiten, die sich aus den vom Fonds eingesetzten Finanzinstrumenten ergeben, u. a. zum Marktrisiko (einschließlich Marktpreisänderungsrisiko, Währungsrisiko und in geringerem Maße Zinsrisiko), Kreditrisiko und Liquiditätsrisiko, sind in Erläuterung 9 zu diesem Jahresabschluss beschrieben. Der Fonds beurteilt sein Gesamtrisiko gegenüber derivativen Finanzinstrumenten anhand des Commitment-Ansatzes.

Dividenden

Für das am 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr wurden die folgenden Dividenden festgesetzt.

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,202476 pro Anteil der Klasse A1 (Sterling) des Brandes Global Value Fund wurde am 2. Januar 2026 für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2026 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2026 registrierten Anteilinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP 299.

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,363025 pro Anteil der Klasse I1 (Sterling) des Brandes Global Value Fund wurde am 2. Januar 2026 für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2026 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2026 registrierten Anteilinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP 2.540.

Eine Dividende in Höhe von USD 0,267903 pro Anteil der Klasse A1 (US-Dollar) des Brandes European Value Fund wurde am 2. Januar 2026 für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2026 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2026 registrierten Anteilinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf USD 16.663.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Dividenden (Fortsetzung)

Eine Dividende in Höhe von EUR 0,324860 pro Anteil der Klasse A1 (Euro) des Brandes European Value Fund wurde am 2. Januar 2026 für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2026 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2026 registrierten Anteilhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf EUR 146.964.

Eine Dividende in Höhe von EUR 0,493778 pro Anteil der Klasse I1 (Euro) des Brandes European Value Fund wurde am 2. Januar 2026 für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2026 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2026 registrierten Anteilhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf EUR 437.816.

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,525777 pro Anteil der Klasse I1 (Sterling) des Brandes European Value Fund wurde am 2. Januar 2026 für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2026 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2026 registrierten Anteilhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP 915.588.

Eine Dividende in Höhe von USD 0,040645 pro Anteil der Klasse I1 (US-Dollar) des Brandes European Value Fund wurde am 2. Januar 2026 für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2026 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2026 registrierten Anteilhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf USD 9.317.

Eine Dividende in Höhe von USD 0,210511 pro Anteil der Klasse F1 (US-Dollar) des Brandes U.S. Value Fund wurde am 2. Januar 2026 für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2026 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2026 registrierten Anteilhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf USD 72.789.

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,217658 pro Anteil der Klasse F1 (Sterling) des Brandes U.S. Value Fund wurde am 2. Januar 2026 für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2026 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2026 registrierten Anteilhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP 4.356.081.

Eine Dividende in Höhe von USD 0,102987 pro Anteil der Klasse I1 (US-Dollar) des Brandes U.S. Value Fund wurde am 2. Januar 2026 für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2026 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2026 registrierten Anteilhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf USD 683.418.

Für das am 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr wurden die folgenden Dividenden festgesetzt.

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,161222 pro Anteil der Klasse A1 (Sterling) des Brandes Global Value Fund wurde am 2. Januar 2025 für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2025 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2025 registrierten Anteilhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP 238.

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,339176 pro Anteil der Klasse I1 (Sterling) des Brandes Global Value Fund wurde am 2. Januar 2025 für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2025 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2025 registrierten Anteilhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP 3.881.

Eine Dividende in Höhe von USD 0,163645 pro Anteil der Klasse A1 (US-Dollar) des Brandes European Value Fund wurde am 2. Januar 2025 für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2025 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2025 registrierten Anteilhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf USD 2.287.

Eine Dividende in Höhe von EUR 0,217972 pro Anteil der Klasse A1 (Euro) des Brandes European Value Fund wurde am 2. Januar 2025 für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2025 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2025 registrierten Anteilhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf EUR 4.542.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Dividenden (Fortsetzung)

Eine Dividende in Höhe von EUR 0,379166 pro Anteil der Klasse I1 (Euro) des Brandes European Value Fund wurde am 2. Januar 2025 für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2025 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2025 registrierten Anteilhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf EUR 80.126.

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,377023 pro Anteil der Klasse I1 (Sterling) des Brandes European Value Fund wurde am 2. Januar 2025 für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2025 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2025 registrierten Anteilhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP 4.842.

Eine Dividende in Höhe von USD 0,192123 pro Anteil der Klasse F1 (US-Dollar) des Brandes U.S. Value Fund wurde am 2. Januar 2025 für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2025 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2025 registrierten Anteilhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf USD 38.374.

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,213536 pro Anteil der Klasse F1 (Sterling) des Brandes U.S. Value Fund wurde am 2. Januar 2025 für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2025 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2025 registrierten Anteilhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP 4.228.440.

Eine Dividende in Höhe von USD 0,093580 pro Anteil der Klasse I1 (US-Dollar) des Brandes U.S. Value Fund wurde am 2. Januar 2025 für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2025 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2025 registrierten Anteilhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf USD 705.629.

Ereignisse mit besonderer Bedeutung für den Fonds im Geschäftsjahr

Für den Brandes U.S. Value Fund wurden die folgenden Anteilklassen aufgelegt: Klasse R (US-Dollar) am 19. Mai 2025 und Klasse B (US-Dollar) am 17. Oktober 2025.

Der Brandes European Value Fund hat am 5. September 2025 die Klasse I1 (US-Dollar) aufgelegt.

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

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

Wesentlichste Änderungen

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025 haben sich keine wesentlichen Änderungen an der Anlagepolitik in den Verkaufsprospekten der einzelnen Teilfonds oder bei den wichtigsten Dienstleistern des Fonds ergeben.

Ereignisse nach Ablauf des Geschäftsjahres

Daraufhin wurde der Verkaufsprospekt des Fonds am 13. März 2026 aktualisiert.

Seit dem Bilanzstichtag haben sich die geopolitischen Spannungen im Nahen Osten, darunter der Iran-Konflikt, verschärft und entwickeln sich weiter. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt sind die endgültigen Auswirkungen dieser Entwicklungen noch ungewiss, und wir behalten sie im Hinblick auf mögliche Auswirkungen für das Portfolio unvermindert im Auge.

Nach Ablauf des Geschäftsjahres sind keine weiteren Ereignisse eingetreten, die für diesen Abschluss von besonderer Bedeutung wären.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Corporate Governance

Der Verwaltungsrat hat freiwillig den am 1. Januar 2012 in Kraft getretenen Corporate Governance Code für (in Irland ansässige) Organismen für gemeinsame Anlagen und Verwaltungsgesellschaften, wie er von der Irish Funds veröffentlicht wurde, (der „IF Code“) als Corporate-Governance-Kodex des Fonds übernommen. Der Wortlaut des Kodex ist auf der IF-Website unter <http://www.irishfunds.ie> einsehbar. Der Verwaltungsrat hat die im IF-Code enthaltenen Maßnahmen als den Corporate Governance-Praktiken und Verfahren für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025 entsprechend bewertet. Jeder der vom Fonds beauftragten Dienstleister unterliegt seinen eigenen Corporate-Governance-Anforderungen. Der Fonds hat im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025 den IF Code eingehalten.

Prüfungsausschuss

Der Fonds hat entschieden, dass es nicht notwendig ist, einen Prüfungsausschuss zu bilden. Angesichts der Größe und internen Organisation des Fonds, der Art, des Umfangs und der Komplexität der Geschäfte des Fonds und der vom Fonds übernommenen bestehenden Prozesse und Verfahren ist der Verwaltungsrat der Auffassung, dass im Sinne von Section 167 des Companies Act von 2014 kein Prüfungsausschuss erforderlich ist.

Verbundene Personen

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

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

Politische Spenden

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025 wurden vom Fonds keine politischen Spenden geleistet.

Prüfungsrelevante Informationen

Der Verwaltungsrat bestätigt, dass es zum Datum dieses Berichts, soweit dem Verwaltungsrat bekannt: (i) keine prüfungsrelevanten Informationen gibt, derer sich die Abschlussprüfer des Fonds nicht bewusst sind. (ii) Der Verwaltungsrat alle Schritte eingeleitet hat, die er als Verwaltungsrat einleiten sollte, um sich über prüfungsrelevante Informationen zu informieren und sicherzustellen, dass die Abschlussprüfer des Fonds sich dieser Informationen gewahr sind.

Unabhängiger Abschlussprüfer

Der unabhängige Abschlussprüfer, KPMG Ireland, hat sich bereit erklärt, gemäß Section 383(2) des Companies Act von 2014 weiter als unabhängiger Abschlussprüfer zu fungieren.

Entsprechenserklärung des Verwaltungsrates

Gemäß Section 225(2) des Companies Act von 2014 bestätigen die Verwaltungsratsmitglieder, dass sie für die Sicherstellung zuständig sind, dass der Fonds seine jeweiligen Verpflichtungen (gemäß Definition im Companies Act von 2014) erfüllt.

Der Verwaltungsrat bestätigt, dass:

- (a) eine Erklärung zur Compliance-Politik erstellt wurde, in der die Richtlinien des Fonds dargelegt werden, die er in Bezug auf diese Compliance für angemessen hält;
- (b) angemessene Vorkehrungen getroffen und Strukturen mit dem Ziel geschaffen wurden, eine hinlängliche Gewissheit bezüglich der Einhaltung dieser maßgeblichen Verpflichtungen in allen wesentlichen Aspekten zu bieten; und
- (c) im Geschäftsjahr eine Überprüfung dieser Vorkehrungen und Strukturen erfolgte.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Entsprechenserklärung des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Bei der Erfüllung ihrer Aufgaben nach Section 225 vertrauten die Verwaltungsratsmitglieder unter anderem auf von Dritten erbrachte Dienstleistungen, Beratungsleistungen und/oder Erklärungen, von denen die Verwaltungsratsmitglieder überzeugt sind, dass sie über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrung verfügen, um sicherzustellen, dass der Fonds seine jeweiligen Verpflichtungen im Wesentlichen erfüllt.

Im Namen des Verwaltungsrats:

Verwaltungsratsmitglied: _____

Verwaltungsratsmitglied: _____

27. April 2026

27. April 2026

BERICHT DER VERWAHRSTELLE

In unserer Eigenschaft als Verwahrstelle der Gesellschaft haben wir die Geschäftsführung der Brandes Investment Partners (Europe) Limited als Manager der Brandes Investment Funds plc („die Gesellschaft“) und die Geschäftsführung der Gesellschaft selbst für das am 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr untersucht.

Dieser Bericht, einschließlich des Bestätigungsvermerks, wurde gemäß Verordnung 34, (1), (3) und (4) in Teil 5 der irischen Durchführungsverordnung zur Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2011) (in ihrer jeweils gültigen Fassung) (die „OGAW-Vorschriften“) für und allein für die Anteilsinhaber der Gesellschaft als Organ und zu keinem anderen Zweck erstellt. Wir akzeptieren oder übernehmen durch Abgabe dieser Stellungnahme keine Verantwortung für irgendeinen anderen Zweck oder gegenüber irgendeiner anderen Person, der dieser Bericht vorgelegt wird.

Verantwortlichkeiten der Verwahrstelle

Unsere Pflichten und Aufgaben sind in Vorschrift 34, (1), (3) und (4) in Teil 5 der OGAW-Vorschriften dargelegt. Eine dieser Pflichten besteht darin, die Führung der Geschäfte der Gesellschaft in jedem Geschäftsjahr zu prüfen und den Anteilsinhabern Bericht darüber zu erstatten.

In unserem Bericht haben wir zu erklären, ob unserer Meinung nach die Gesellschaft in diesem Berichtszeitraum gemäß den Bestimmungen ihrer Satzung (die „Satzung“) und den OGAW-Vorschriften geführt wurde. Die Gesamtverantwortung zur Einhaltung dieser Bestimmungen liegt bei der Gesellschaft. Sollte die Gesellschaft diese Bestimmungen nicht eingehalten haben, müssen wir als Verwahrstelle angeben, aus welchen Gründen dies der Fall war, und die Maßnahmen nennen, die wir unternommen haben, um diese Situation zu beheben.

Grundlage der Stellungnahme der Verwahrstelle

Die Verwahrstelle führt diejenigen Prüfungen durch, die sie nach pflichtgemäßem Ermessen für notwendig hält, um ihre in Vorschrift 34, (1), (3) und (4) in Teil 5 der OGAW-Vorschriften genannten Pflichten zu erfüllen und sicherzustellen, dass die Gesellschaft in allen wesentlichen Belangen wie folgt verwaltet wurde:

- (i) gemäß den Beschränkungen hinsichtlich der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse der Gesellschaft, welche die Satzung des Fonds und die OGAW-Vorschriften vorsehen, und
- (ii) in sonstiger Hinsicht in Übereinstimmung mit ihren Gründungsdokumenten und den maßgeblichen Vorschriften.

Bestätigungsvermerk

Unserer Auffassung nach wurde die Gesellschaft in dem Geschäftsjahr in allen wesentlichen Belangen wie folgt verwaltet:

- (i) gemäß den Beschränkungen hinsichtlich der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse der Gesellschaft, die die Satzung des Fonds, die OGAW-Vorschriften sowie die Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (die „OGAW-Vorschriften der Zentralbank“) auferlegen; und
- (ii) in sonstiger Hinsicht in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzung, den OGAW-Vorschriften und den OGAW-Vorschriften der Zentralbank.

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

27. April 2026

VORWORT DES MANAGERS

Sehr geehrte Anteilshaberinnen und Anteilshaber,

Die Rückkehr von Value

Das Jahr 2025 stellte einen deutlichen Wendepunkt für das Value-Investing und für Brandes dar. Nachdem Value-Strategien im Zuge der globalen Finanzkrise lange Zeit nicht in der Gunst der Anleger standen, blieben wir diszipliniert und hielten an unserem Ansatz fest. Diese Geduld wurde belohnt, als sich die Marktbedingungen allmählich normalisierten, was schließlich im Jahr 2025 zu einer breiten Umschichtung in Value-Aktien führte.

Die starke Anlageperformance und das Vermögenswachstum während des Jahres haben die Position von Brandes als spezialisierte Boutique mit Fokus auf einen einzigen Anlagestil und langjähriger Erfahrung im von Fundamentaldaten getriebenen Value-Investing gefestigt. Unseres Erachtens hat dies unsere Rolle als zuverlässiger Partner für Anleger, die ein beständiges und differenziertes Value-Engagement anstreben, erneut bestätigt.

Schlüsselthemen für Anlagen im Jahr 2025

Zwei Themen prägten die Märkte im Verlauf des Jahres. Zunächst weitete sich die Führungsposition bei globalen Aktien deutlich aus. Nach mehr als einem Jahrzehnt der Dominanz durch die US-Märkte übertrafen sowohl die Industrieländer als auch die Schwellenländer die US-Märkte, was einen nachdrücklichen Wandel hinsichtlich der Marktführerschaft markierte.

Zweitens hat sich das Value-Investing einmal mehr behauptet, insbesondere außerhalb der USA, wo internationale Value-Aktien ihre Wachstumspendents deutlich übertrafen. Aber auch in den USA erholte sich der Value-Anlagestil, wenngleich der Growth-Anlagestil unvermindert dominierte, was vor allem auf Themen im Zusammenhang mit künstlicher Intelligenz (KI) zurückzuführen war.

Die rasante Verbreitung von KI hat zu einer beispiellosen Marktkonzentration geführt, insbesondere in den USA. Die heutigen Bewertungsniveaus übertreffen jene aus der „Nifty Fifty“-Ära der 1970er Jahre und der Technologieblase des Jahres 2000. Während unsere Portfolios gut diversifiziert bleiben, ergeben sich durch die hohe Konzentration weiterhin selektive Chancen – sowohl in technologieorientierten Branchen als auch außerhalb der größten Indexkomponenten, wo die Bewertungen attraktiver sind.

Ein immer breiteres Spektrum an Anlagechancen

Brandes hat eine lange Phase schwieriger Bedingungen für das Value-Investing hinter sich. Viele Vermögensverwalter bleiben in US-Aktien übergewichtet und in Märkten außerhalb der Vereinigten Staaten sowie in Value-Strategien untergewichtet. Da der Value-Ansatz wieder an Bedeutung gewinnt, erfahren diese Portfoliositionen zunehmend eine Neubewertung, was für Brandes eine bedeutende Chance darstellt.

Unseres Erachtens sind wir gut aufgestellt, um Anleger zu unterstützen, die ein verstärktes Engagement sowohl in Value-Aktien als auch in Aktien außerhalb der USA anstreben, und eben diese Dynamik hat im Laufe des Jahres 2025 zu einem starken Wachstum der Vermögensbasis und Nettozuflüssen beigetragen.

Value-Investing wird bisweilen fälschlicherweise so verstanden, als würde es sich auf notleidende Unternehmen oder Trendwende-Situationen beschränken. Wenngleich sich unsere Expertise auch auf solche Gelegenheiten erstreckt, machen diese nur einen Aspekt eines umfassenderen Ansatzes aus. Zu unseren Portfolios gehören auch etablierte, kapitalkräftige Marktführer, die von Benjamin Graham als „Primärunternehmen“ bezeichnet werden. Über Marktzyklen hinweg halten wir Positionen über das gesamte Value-Spektrum hinweg, was zu diversifizierten Portfolios führt, ohne dass es zu einer übermäßigen Konzentration auf ein einzelnes Thema kommt.

Ausblick auf 2026

Wir starten mit einer starken Dynamik und positiven Aussichten ins Jahr 2026. Brandes verfügt über mehr als fünfzig Jahre Erfahrung im Bereich des globalen Value-Investing und wird dabei durch ein erfahrenes Team und eine konsequente Fokussierung auf den Value-Anlagestil unterstützt. Dank dieser klaren Ausrichtung können sich die Kunden auf Brandes als beständige und zuverlässige Portfoliokomponente verlassen.

Obschon die Aktienmärkte – vor allem in den USA – im historischen Vergleich nicht gerade günstig bewertet erscheinen, bietet die hohe Marktkonzentration auf Unternehmens- und Branchenebene unvermindert attraktive Gelegenheiten. Anhand titelspezifischer Fundamentalanalysen identifizieren wir Unternehmen, die zu überzeugenden Bewertungen gehandelt werden und sich durch starke Bilanzen, eine solide Cashflow-Generierung sowie durch attraktive langfristige Wachstumsprofile auszeichnen.

Bemerkenswert ist, dass sich erstmals seit Jahren das Spektrum an Möglichkeiten sowohl branchen- als auch länderübergreifend ausweitet. Insgesamt schaffen die erneute Beliebtheit des Value-Anlagestils, die erhöhte Marktkonzentration und ein sich weltweit erweiterndes Spektrum an Gelegenheiten attraktive Bedingungen für diszipliniertes, an den Fundamentaldaten ausgerichtetes Value-Investing im Jahr 2026 und darüber hinaus.

Herzlichen Dank

Brandes Investment Partners (Europe) Limited

27. April 2025

Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 78 bis 79.

Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilhaber der Brandes Investment Funds Public Limited Company

Bericht über die Abschlussprüfung

Bestätigungsvermerk

Wir haben den Jahresabschluss der Brandes Investment Funds Public Limited Company (die „Gesellschaft“) für das am 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr geprüft, der die Bilanz, die Gesamtergebnisrechnung, die Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens und die dazugehörigen Erläuterungen, einschließlich einer Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze in Erläuterung 1, enthält.

Der für die Aufstellung des Jahresabschlusses verwendete Rahmen für die Finanzberichterstattung ist irisches Recht und der vom Financial Reporting Council im Vereinigten Königreich herausgegebene FRS 102, der im Vereinigten Königreich und der Republik Irland anzuwendende Rechnungslegungsstandard („FRS 102“).

Unserer Auffassung nach:

- vermittelt der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und der Finanzlage der Gesellschaft zum 31. Dezember 2025 und der Zunahme des den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens in dem an diesem Datum endenden Geschäftsjahr;
- wurde der Jahresabschluss ordnungsgemäß gemäß *FRS 102, dem im Vereinigten Königreich und der Republik Irland anzuwendenden Rechnungslegungsstandard, aufgestellt*; und
- wurde der Jahresabschluss ordnungsgemäß gemäß den Anforderungen des Companies Act von 2014, der irischen Durchführungsverordnung zur Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2011 und den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 aufgestellt.

Grundlage unseres Prüfungsurteils

Wir haben unsere Prüfung im Einklang mit den internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing (Ireland)) (ISAs (Ireland)) durchgeführt. Unsere Aufgaben im Rahmen dieser Standards sind ausführlicher im Abschnitt „Obliegenheiten des Abschlussprüfers für die Abschlussprüfung“ in unserem Bericht beschrieben. Wir sind gemäß den berufsethischen Anforderungen, die für unsere Abschlussprüfung in Irland gelten, einschließlich des von der Irish Auditing and Accounting Supervisory Authority (IAASA) herausgegebenen Ethical Standard, von der Gesellschaft unabhängig und haben unsere sonstigen berufsethischen Pflichten gemäß diesen Anforderungen erfüllt.

Nach unserer Auffassung sind die von uns erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

Schlussfolgerungen im Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit

Bei der Prüfung des Jahresabschlusses sind wir zu dem Schluss gekommen, dass die Verwendung des Grundsatzes der Geschäftsfortführung durch den Verwaltungsrat bei der Erstellung des Abschlusses angemessen ist.

Auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten haben wir keine wesentlichen Unsicherheiten in Bezug auf Ereignisse oder Bedingungen festgestellt, die entweder einzeln oder in ihrer Gesamtheit erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit für einen Zeitraum von mindestens zwölf Monaten ab dem Datum der Freigabe des Jahresabschlusses zur Veröffentlichung aufwerfen könnten.

Unsere Obliegenheiten und die Obliegenheiten des Verwaltungsrats in Bezug auf die Fortführung der Geschäftstätigkeit sind in den entsprechenden Abschnitten dieses Berichts beschrieben.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die sonstigen Informationen, die im Jahresbericht zusammen mit dem Jahresabschluss präsentiert werden. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen in den Abschnitten „Management und Verwaltung“, „Allgemeine Informationen“, dem Bericht des Verwaltungsrats, dem Bericht der Verwahrstelle, dem Vorwort des Managers, dem Bericht des Managers (ungeprüft), den Aufstellungen der Wertpapierbestände (ungeprüft), den Bestandsveränderungen (ungeprüft) und den Anhängen. Der Abschluss und unser Bericht des Abschlussprüfers darüber sind kein Bestandteil der sonstigen Informationen. Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und demzufolge geben wir diesbezüglich kein Prüfungsurteil und keinerlei Erklärungen ab, außer wie nachstehend ausdrücklich angegeben.

Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilhaber der Brandes Investment Funds Public Limited Company (Fortsetzung)

Wir sind verpflichtet, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei abzuwägen, ob basierend auf unserer Prüfungstätigkeit die darin enthaltenen Informationen wesentliche Falschangaben enthalten oder in wesentlichem Widerspruch zum Jahresabschluss oder unseren Prüfungskennnissen stehen. Ausschließlich auf Basis dieser Arbeiten haben wir in den sonstigen Informationen keine wesentlichen Falschangaben festgestellt.

Ausschließlich auf Basis unserer im Rahmen der Prüfung durchgeführten Arbeiten bezüglich der sonstigen Informationen berichten wir, dass:

- wir im Bericht des Verwaltungsrats keine wesentlichen Falschangaben festgestellt haben;
- unserer Auffassung nach die im Bericht des Verwaltungsrats enthaltenen Angaben mit dem Jahresabschluss übereinstimmen; und
- unserer Auffassung nach die für unsere prüferische Durchsicht angegebenen Teile des Berichts des Verwaltungsrats – die nicht die Nachhaltigkeitsberichterstattung, soweit nach Teil 28 des Companies Act von 2014 gefordert, enthalten – in Übereinstimmung mit dem Companies Act von 2014 erstellt wurden.

Die Prüfungsurteile zu sonstigen, vom Companies Act von 2014 vorgeschriebenen Angelegenheiten erfolgen uneingeschränkt.

Wir haben sämtliche Informationen und Erläuterungen erhalten, die wir für die Zwecke der Prüfung als notwendig erachten.

Unserer Meinung nach waren die Geschäftsbücher der Gesellschaft ausreichend, um eine verlässliche und ordnungsgemäße Prüfung des Jahresabschlusses zuzulassen, und steht der Jahresabschluss im Einklang mit den Geschäftsbüchern.

Angelegenheiten, über die wir ausnahmsweise zu berichten verpflichtet sind

Gemäß den Bestimmungen des Companies Act von 2014 sind wir verpflichtet, Ihnen Bericht zu erstatten, wenn nach unserer Auffassung die in Section 305 bis Section 312 des Companies Act von 2014 festgelegten Offenlegungen bezüglich der Vergütung und der Transaktionen der Verwaltungsratsmitglieder nicht erfolgt sind. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Jeweilige Obliegenheiten und Einschränkungen der Verwendung

Obliegenheiten des Verwaltungsrats für den Abschluss

Wie in der Darstellung der Aufgaben des Verwaltungsrats auf Seite 4 ausführlicher erläutert, ist der Verwaltungsrat verantwortlich für: die Aufstellung des Abschlusses und dafür, sich zu vergewissern, dass dieser ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt; für die internen Kontrollen, die nach Maßgabe des Verwaltungsrats erforderlich sind, um die Aufstellung eines Abschlusses zu ermöglichen, der keine wesentlichen Falschangaben aufgrund von Betrug oder Fehlern enthält; eine Beurteilung der Fähigkeit der Gesellschaft zur Unternehmensfortführung, und falls zutreffend, Offenlegung von Sachverhalten im Zusammenhang mit der Unternehmensfortführung; und Rechnungslegung auf Grundlage der Unternehmensfortführung, sofern er nicht die Auflösung der Gesellschaft oder die Einstellung der Geschäftstätigkeit plant oder keine realistische Alternative dazu hat.

Obliegenheiten des Abschlussprüfers für die Abschlussprüfung

Unsere Ziele bestehen darin, eine hinreichende Sicherheit dahingehend zu erhalten, ob der Abschluss frei von wesentlichen Falschangaben ist, ob aufgrund von Betrug oder Fehlern, und einen Bericht des Abschlussprüfers herauszugeben, der unser Prüfungsurteil enthält. Eine hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie, dass eine gemäß den ISAs (Irland) durchgeführte Abschlussprüfung immer eine wesentliche Falschangabe aufdeckt, wenn sie besteht. Falschangaben können durch Betrug oder Fehler entstehen und gelten als wesentlich, wenn angemessenerweise davon ausgegangen werden kann, dass sie einzeln oder in der Gesamtheit die wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten, die auf Basis dieses Jahresabschlusses getroffen werden, beeinflussen könnten.

Eine ausführlichere Beschreibung unserer Aufgaben enthält die IAASA-Website unter https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf

Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilhaber der Brandes Investment Funds Public Limited Company (Fortsetzung)

Der Zweck unserer Prüfungstätigkeit und wem gegenüber wir verantwortlich sind

Unser Bericht wird ausschließlich für die Anteilhaber der Gesellschaft in ihrer Gesamtheit gemäß Section 291 des Companies Act 2014 erstellt. Unsere Prüfungstätigkeit erfolgte einzig und allein mit dem Ziel, die Anteilhaber der Gesellschaft von denjenigen Angelegenheiten in Kenntnis zu setzen, über die wir ihnen in einem Prüfbericht Auskunft erteilen müssen. Wir akzeptieren oder übernehmen, soweit gesetzlich erlaubt, gegenüber niemand anderem als der Gesellschaft und den Anteilhabern der Gesellschaft in ihrer Gesamtheit die Verantwortung für unsere Prüfungstätigkeit, diesen Bericht und unsere Beurteilung.

Brian Medjaou
für und im Namen von
KPMG
Wirtschaftsprüfer, Prüfungsgesellschaft
1 Harbourmaster Place
IFSC
Dublin 1
D01 F6F5

27. April 2026

Der Brandes Global Value Fund (der „Fonds“) – Anteile der Klasse I USD – verzeichnete im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025 einen Anstieg von 30,77 % und schnitt damit besser ab als sein Referenzindex, der MSCI World Index, der um 21,09 % zulegte, sowie der MSCI World Value Index, der 20,79 % hinzugewann.

Die Outperformance internationaler Aktien (MSCI EAFE vs. MSCI USA) verlieh der Wertentwicklung des Fonds infolge unseres Value-Engagements und der Übergewichtung von internationalen Aktientiteln Rückenwind. In fast allen Sektoren hat die Titelauswahl maßgeblich zu unseren Ergebnissen im Geschäftsjahr beigetragen, wobei Investitionen in den Bereichen Technologie, Finanzwesen und Industrie federführend waren. Technologieunternehmen wie Micron, Wiwynn und Samsung Electronics erzielten dank langfristiger Trends im Zusammenhang mit KI und Cloud-Infrastruktur außergewöhnlich hohe Renditen, ebenso wie das Unternehmen Alibaba aus dem Bereich Nicht-Basiskonsumgüter. Finanzwerte leisteten einen wesentlichen Beitrag dank Erste Group, Citigroup und UBS, die von stabilen Kreditbedingungen und einer robusten Nettozinsmarge in einem günstigen Zinsumfeld profitierten.

Ebenfalls bemerkenswerte positive Bestände waren das in Brasilien ansässige Unternehmen Embraer und das britische Unternehmen Rolls-Royce, die Nutznießer der steigenden Nachfrage in der Luft- und Raumfahrt sowie ihrer soliden Geschäftsausführung waren.

Während die Sektoren Gesundheitswesen und Basiskonsumgüter hinter dem Index zurückblieben, haben sich unsere Investitionen in diesen Bereichen besser entwickelt und relative Performancebeiträge geleistet, etwa das brasilianische Unternehmen Ambev und das britische Unternehmen Reckitt Benckiser sowie GSK, CVS, UnitedHealth und McKesson.

Am meisten an Wert verloren hingegen das Zahlungsunternehmen Fiserv und der Kommunikationsdienstleister Comcast sowie die Werbeagenturen WPP im Vereinigten Königreich und Publicis mit Sitz in Frankreich. Auch Investitionen in Frankreich wirkten sich negativ auf die Renditen aus: Neben Publicis blieben der Pharmakonzern Sanofi und der Getränkehersteller Pernod Ricard hinter dem Gesamtmarkt zurück.

Aktuelle Positionierung

Der Fonds gewichtet die Sektoren Gesundheitswesen und Basiskonsumgüter am stärksten über: Beide blieben im Laufe des Jahres hinter dem Gesamtmarkt zurück, und wir konnten dort weitere Wertchancen entdecken. Am stärksten untergewichtet sind die Sektoren Technologie und Kommunikationsdienstleistungen. Unser Engagement im Technologiesektor hat nach der guten Performance einiger unserer Bestände erheblich zugenommen. Gleichzeitig konnten wir aber immer mehr Chancen in Bereichen des Sektors ausfindig machen, die zuvor aufgrund der drohenden Disruption durch KI unterdurchschnittlich abgeschnitten hatten, etwa unter IT-Dienstleistern. Während wir den Finanzsektor weiterhin übergewichteten, ist diese Position im Laufe des Jahres deutlich zurückgegangen, da wir aufgrund der starken Wertentwicklung verschiedene Titel verringert oder ganz abgestoßen haben und der Sektor aufgrund seiner Performance ein höheres Indexgewicht einnahm.

Auf geografischer Ebene sind wir im Vereinigten Königreich, in Frankreich und in den Schwellenländern übergewichtet, während wir in den USA und Japan untergewichtet positioniert bleiben. Unsere übergewichtete Position in Unternehmen aus Schwellenländern hat sich im Laufe des Jahres verstärkt, da mehrere unserer Anlagen deutlich an Wert gewonnen haben. Auch wenn wir einige unserer Positionen reduziert haben, können wir unvermindert zahlreiche attraktive Chancen in den Schwellenländern identifizieren. Aufgrund der regen Aktivität in den USA blieb unser Gesamtgewicht im Vergleich zum Jahresbeginn unterdessen weitgehend unverändert. Unsere Untergewichtung im Vergleich zum Index verringerte sich jedoch, da die schwächere Entwicklung der USA dazu führte, dass deren Gewicht im Index leicht zurückging, während das Land aber immer noch mehr als 70 % des MSCI World Index ausmacht. Wir sind der Ansicht, dass die Unterschiede zwischen dem Fonds und dem MSCI World Index den Fonds zu einer ausgezeichneten Ergänzung und Diversifizierung für passive und wachstumsorientierte Strategien machen.

Die internationalen Industrieländer (MSCI EAFE) und die Schwellenländer (MSCI EM) konnten die US-Märkte (MSCI USA) im Jahresverlauf deutlich übertreffen. Dank dieser Entwicklung verzeichneten die Schwellenländer und die Industrieländer die stärkste Outperformance gegenüber den USA seit mehr als 15 Jahren bzw. 30 Jahren. In der Vergangenheit dauerten solche Zyklen zwischen den internationalen und den US-Märkten mehrere Jahre an. Angesichts der aktuellen Bewertungen im Vergleich zu US-Aktien sind wir der Ansicht, dass internationale Aktien für die Zukunft potenziell gut aufgestellt sind.

Globale Value-Aktien notieren seit Beginn der Stilindizes trotz der deutlichen Erholung in diesem Jahr weiterhin im günstigsten Quartil im Vergleich zu Growth-Aktien (MSCI World Value vs. MSCI World Growth). Dies zeigt sich anhand verschiedener Bewertungsmaßstäbe wie Kurs-Gewinn-Verhältnis, Kurs-Cashflow-Verhältnis und Unternehmenswert-Umsatz-Verhältnis. In der Vergangenheit waren solche Abschlüsse oft ein Zeichen dafür, dass Value-Titel in den nachfolgenden drei bis fünf Jahren und darüber hinaus attraktive relative Renditen erzielten. Das ist ermutigend, denn der Fonds, der sich an unserer Value-Philosophie und unserem wertgestützten Prozess orientiert, übertrifft den Value-Index in aller Regel, wenn dieser besser abgeschnitten hat als der breite Index.

Wir bewerten die langfristigen Aussichten für die vom Fonds gehaltenen Unternehmen mit Zuversicht. Sie werden unserer Meinung nach insgesamt zu attraktiveren Bewertungsniveaus als der Index gehandelt.

Brandes Investment Partners (Europe) Limited

März 2026

Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 78 bis 79.

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

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) ZUM 31. DEZEMBER 2025

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN			
Österreich (2,47 %; 31. Dezember 2024: 3,03 %)			
Erste Group Bank AG	64.910	7.783.318	2,47
Brasilien (3,61 %; 31. Dezember 2024: 4,58 %)			
Ambev SA	2.261.400	5.692.292	1,81
Embraer SA	354.896	5.691.981	1,80
		11.384.273	3,61
Kanada (1,26 %; 31. Dezember 2024: 1,53 %)			
CAE, Inc.	131.057	3.986.754	1,26
China (3,27 %; 31. Dezember 2024: 2,34 %)			
Alibaba Group Holding Ltd.	427.891	7.856.488	2,49
Topsports International Holdings Ltd.	6.567.300	2.459.625	0,78
		10.316.113	3,27
Frankreich (11,69 %; 31. Dezember 2024: 9,68 %)			
Capgemini SE	30.410	5.049.524	1,60
Carrefour SA	143.040	2.386.704	0,76
Kering SA	15.449	5.398.462	1,71
Pernod Ricard SA	46.117	3.948.827	1,25
Publicis Groupe SA	46.798	4.859.862	1,54
Sanofi SA	81.923	7.926.473	2,51
TotalEnergies SE	112.284	7.320.691	2,32
		36.890.543	11,69
Deutschland (1,52 %; 31. Dezember 2024: 1,35 %)			
SAP SE	19.760	4.801.058	1,52
Guernsey (1,74 %; 31. Dezember 2024: 2,15 %)			
Amdocs Ltd.	68.329	5.501.168	1,74
Hongkong (2,79 %; 31. Dezember 2024: 2,70 %)			
AIA Group Ltd.	627.000	6.453.769	2,05
Budweiser Brewing Co. APAC Ltd.	2.403.000	2.344.465	0,74
		8.798.234	2,79
Irland (1,12 %; 31. Dezember 2024: 1,56 %)			
ICON PLC	19.327	3.521.766	1,12
Japan (1,08 %; 31. Dezember 2024: 1,31 %)			
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	109.900	3.414.070	1,08
Jersey (null; 31. Dezember 2024: 1,06 %)			
Malaysia (0,56 %; 31. Dezember 2024: 1,04 %)			
Genting Bhd.	2.369.724	1.762.434	0,56
Mexiko (1,80 %; 31. Dezember 2024: null).			
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.830.296	5.692.899	1,80
Niederlande (1,92 %; 31. Dezember 2024: 1,58 %)			
Heineken NV	73.285	6.046.519	1,92
Südkorea (2,38 %; 31. Dezember 2024: 2,45 %)			
Hyundai Motor Co.	5.837	1.205.387	0,38
Samsung Electronics Co. Ltd.	12.020	1.007.455	0,32
Samsung Electronics Co. Ltd. (Preference Shares)	85.566	5.311.147	1,68
		7.523.989	2,38
Schweiz (3,02 %; 31. Dezember 2024: 3,89 %)			
Cie Financiere Richemont SA	11.858	2.557.188	0,81
UBS Group AG	151.004	6.972.545	2,21
		9.529.733	3,02

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung) ZUM 31. DEZEMBER 2025

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Taiwan (3,83 %; 31. Dezember 2024: 1,79 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	121.000	5.948.028	1,89
Wiwynn Corp.	43.000	6.126.062	1,94
		12.074.090	3,83
Thailand (null; 31. Dezember 2024: 0,97 %)			
Vereinigtes Königreich (8,64 %; 31. Dezember 2024: 10,48 %)			
GSK PLC	362.835	8.895.704	2,82
Mondi PLC	272.088	3.319.530	1,05
National Grid PLC	255.068	3.912.355	1,24
NatWest Group PLC	262.566	2.303.302	0,73
Reckitt Benckiser Group PLC	47.827	3.869.395	1,22
Smith & Nephew PLC	299.109	4.974.465	1,58
		27.274.751	8,64
Vereinigte Staaten (40,81 %; 31. Dezember 2024: 41,99 %)			
Alphabet, Inc.	11.547	3.614.211	1,15
Arch Capital Group Ltd.	35.340	3.389.813	1,07
Bank of America Corp.	99.723	5.484.765	1,74
Becton Dickinson & Co.	36.400	7.064.148	2,24
Cardinal Health, Inc.	19.811	4.071.161	1,29
Cigna Group	26.300	7.238.549	2,29
Citigroup, Inc.	55.195	6.440.705	2,04
Cognizant Technology Solutions Corp.	55.419	4.599.777	1,46
Comcast Corp.	165.602	4.949.844	1,57
Corteva, Inc.	53.974	3.617.877	1,15
CVS Health Corp.	41.663	3.306.376	1,05
Emerson Electric Co.	14.988	1.989.207	0,63
EPAM Systems, Inc.	28.184	5.774.338	1,83
FedEx Corp.	17.662	5.101.845	1,62
Fiserv, Inc.	46.337	3.112.456	0,99
Halliburton Co.	132.898	3.755.698	1,19
HCA Healthcare, Inc.	8.129	3.795.105	1,20
McKesson Corp.	5.150	4.224.494	1,34
Merck & Co., Inc.	52.262	5.501.098	1,74
Micron Technology, Inc.	15.040	4.292.566	1,36
Mohawk Industries, Inc.	33.898	3.705.051	1,17
Pfizer, Inc.	226.208	5.632.579	1,79
PNC Financial Services Group, Inc.	16.685	3.482.660	1,10
Progressive Corp.	17.367	3.954.813	1,25
Textron, Inc.	85.360	7.440.831	2,36
UnitedHealth Group, Inc.	12.165	4.015.788	1,27
Wells Fargo & Co.	63.785	5.944.762	1,88
Westlake Corp.	44.269	3.273.250	1,04
		128.773.767	40,81
AKTIEN INSGESAMT		295.075.479	93,51
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Spanien (1,02 %; 31. Dezember 2024: 0,63 %)			
Grifols SA Sponsored ADR	344.076	3.217.111	1,02
Vereinigtes Königreich (2,31 %; 31. Dezember 2024: 2,32 %)			
Shell PLC Sponsored ADR	99.296	7.296.270	2,31
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT		10.513.381	3,33

**AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung)
ZUM 31. DEZEMBER 2025**

<u>Anlage</u>	<u>Nominal- bestand</u>	<u>Zeitwert USD</u>	<u>% des Nettovermögens</u>
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITS“)			
Mexiko (0,64 %; 31. Dezember 2024: 0,60 %)			
Fibra Uno Administracion SA de CV	1.338.172	2.010.881	0,64
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITS“)			
INSGESAMT		2.010.881	0,64
ANLAGEN INSGESAMT		307.599.741	97,48
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		7.965.707	2,52
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 31. Dezember 2025		315.565.448	100,00

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

	% der Vermögenswerte insgesamt
Analyse der Vermögenswerte insgesamt	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	92,99
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	6,30
Sonstige Vermögenswerte	0,71
Vermögenswerte insgesamt	100,00

BILANZ

Alle Beträge in USD

Zum 31. Dezember

	<u>Erläute- rungen</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
VERMÖGENSWERTE			
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>			
Übertragbare Wertpapiere	1(b)	307.599.741	163.558.500
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1(d),2	20.836.059	1.128.419
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen		617.733	328.130
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-	338.567
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		1.745.772	151.025
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT		<u>330.799.305</u>	<u>165.504.641</u>
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)			
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		(14.050.484)	-
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern		(569.738)	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		(23.126)	(26.089)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(590.509)	(322.167)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT		<u>(15.233.857)</u>	<u>(348.256)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	1(o)	<u>315.565.448</u>	<u>165.156.385</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BRANDES GLOBAL VALUE FUND
GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2025	2024
ERTRÄGE			
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1(e)	6.390.359	3.585.332
Andere Erträge		43	13.955
Zinserträge	1(e)	<u>180.873</u>	<u>94.408</u>
		6.571.275	3.693.695
NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN			
	1(c)	55.332.788	9.409.398
ERTRAG INSGESAMT			
		<u>61.904.063</u>	<u>13.103.093</u>
AUFWENDUNGEN			
Managementgebühren	3	(1.527.908)	(916.474)
Gebühren der Vertriebsstelle	3	(1.043.681)	(383.148)
Betriebskosten	4,6	(173.473)	(117.420)
Transaktionskosten	8	(254.321)	(154.264)
Verwaltungsgebühren	3	(106.775)	(73.833)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	3	(71.503)	(44.141)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	5	(8.836)	(5.987)
Zinsaufwendungen	1(e)	(11)	-
AUFWENDUNGEN INSGESAMT			
		<u>(3.186.508)</u>	<u>(1.695.267)</u>
BESTEUERUNG			
Kapitalertragsteuer		(849.364)	-
Quellensteuer auf Dividenden	1(m)	<u>(816.228)</u>	<u>(491.833)</u>
NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN			
		57.051.963	10.915.993
Finanzaufwendungen	1(k)	<u>(5.157)</u>	<u>(3.987)</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT			
		<u>57.046.806</u>	<u>10.912.006</u>

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

Bei der Ermittlung der Ergebnisse für das Geschäftsjahr beziehen sich alle oben genannten Beträge auf fortgeführte Geschäftsbereiche.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2025	2024
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1(o)	<u>165.156.385</u>	<u>105.404.189</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHRE		<u>57.046.806</u>	<u>10.912.006</u>
KAPITALTRANSAKTIONEN			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	140.447.864	71.016.579
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	<u>(47.085.607)</u>	<u>(22.176.389)</u>
		93.362.257	48.840.190
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM GESCHÄFTSJAHRE		<u>150.409.063</u>	<u>59.752.196</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1(o)	<u><u>315.565.448</u></u>	<u><u>165.156.385</u></u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BERICHT DES MANAGERS

Der Brandes European Value Fund (der „Fonds“) – Anteile der Klasse I EUR – erfuhr in dem am 31. Dezember 2025 abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertsteigerung von 22,02 % und schnitt damit besser ab als sein Index, der MSCI Europe Index, der um 19,39 % zulegte, allerdings schlechter als der MSCI Europe Value Index, der 30,52 % hinzugewann.

Die Outperformance von Value-Aktien trug positiv dazu bei (MSCI Europe Value vs. MSCI Europe). Die Outperformance des Fonds gegenüber seinem Index war aber hauptsächlich auf die Titelauswahl in den meisten Sektoren zurückzuführen. Im Vergleich dazu war die Outperformance des Value-Index vor allem den deutlichen Kurssteigerung bei Finanzwerten zu verdanken, die wir sowohl gegenüber dem breiten Index als auch gegenüber dem Value-Index untergewichteten.

Zu den wichtigsten Performancefaktoren gehörten Unternehmen aus den Sektoren Industrie, Gesundheitswesen und Nicht-Basiskonsumgüter sowie Unternehmen mit Sitz in Frankreich und der Schweiz. Federführend waren dabei Beteiligungen aus den Bereichen Luft- und Raumfahrt sowie Verteidigung: das in der Schweiz ansässige Unternehmen Montana Aerospace und das französische Unternehmen LISI sowie der Hersteller und Händler von Luxusgütern Kering, der Baustoffhersteller Vicat, der Telekommunikationsanbieter Orange und das Finanzdienstleistungsunternehmen BNP Paribas in Frankreich. Die Telekommunikationsunternehmen Millicom und Magyar Telekom aus Ungarn waren ebenso zuträglich für die Renditen wie die Finanzwerte AIB Group und Erste Group.

Die größten Negativfaktoren waren dagegen unsere Untergewichtungen im Finanzwesen – dem Sektor mit der besten Performance im Index – sowie unsere Übergewichtung bei Basiskonsumgütern und bei Titeln aus Deutschland und den Niederlanden. Auf Ebene der Beteiligungen waren die Werbeagenturen WPP mit Sitz im Vereinigten Königreich und Publicis mit Sitz in Frankreich sowie Konsumgüterunternehmen wie Ontex oder Henkel aus Deutschland für einen Rückgang der relativen Renditen verantwortlich. Wie schon auf Quartalsicht wirkten sich auch CNH Industrial und Pernod Ricard negativ aus.

Aktuelle Positionierung

Der Fonds hält in den Sektoren Basiskonsumgüter und Nicht-Basiskonsumgüter sowie Kommunikationsdienstleistungen wesentlich übergewichtete Positionen, während er im Finanzsektor weiterhin eindeutig untergewichtet ist. Unsere Untergewichtung im Finanzsektor nahm noch zu, da dieser Sektor die beste Performance erzielt hat und nun fast 25 % des Index ausmacht. In der Zwischenzeit haben wir einige Anlagen verringert oder ganz abgestoßen, weil sie unseren geschätzten inneren Wert erreicht hatten. Im Laufe des Jahres waren die deutlichsten Wertzuwächse bei Luxusgütern, Getränken und IT-Dienstleistungen zu verzeichnen, und wir sind mittlerweile im Technologiesektor übergewichtet positioniert.

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

Wir sind der Ansicht, dass die Unterschiede zwischen dem Fonds und dem MSCI Europe Index den Fonds zu einer ausgezeichneten Ergänzung und Diversifizierung für passive und wachstumsorientierte Strategien machen. Während sich Value-Aktien (MSCI Europe Value) gut entwickelt haben, werden sie seit der Einführung von Stilindizes weiterhin im günstigsten Quartil im Vergleich zu Growth-Titeln (MSCI Europe Growth) gehandelt. Dies zeigte sich anhand verschiedener Bewertungsmaßstäbe wie Kurs-Gewinn-Verhältnis, Kurs-Cashflow-Verhältnis und Unternehmenswert-Umsatz-Verhältnis. In der Vergangenheit waren solche Abschläge oft ein Zeichen für attraktive Renditen für Value-Titel in der Folgezeit. Ermutigend ist auch, dass der Fonds, der sich an unserer Value-Philosophie und unserem wertgestützten Prozess orientiert, den Value-Index in aller Regel übertrifft, wenn dieser besser abschneidet als der Growth-Index.

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

Brandes Investment Partners (Europe) Limited

März 2026

Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 78 bis 79.

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

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) ZUM 31. DEZEMBER 2025

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert EUR	% des Nettovermögens
AKTIEN			
Österreich (1,83 %; 31. Dezember 2024: 2,76 %)			
Addiko Bank AG	340.427	7.659.607	0,70
Erste Group Bank AG	121.361	12.382.848	1,13
		20.042.455	1,83
Belgien (0,84 %; 31. Dezember 2024: 2,58 %)			
Ontex Group NV	1.881.105	9.188.775	0,84
Frankreich (23,87 %; 31. Dezember 2024: 22,39 %)			
BNP Paribas SA	309.310	24.900.343	2,27
Capgemini SE	157.165	22.206.395	2,02
Carrefour SA	1.565.844	22.231.958	2,03
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	587.945	16.582.821	1,51
Engie SA (Registered Shares)	222.053	4.976.208	0,45
Engie SA (Voting Rights)	496.989	11.109.234	1,01
Euroapi SA	1.570.001	3.555.077	0,32
Kering SA	91.286	27.143.267	2,47
LISI SA	155.000	8.230.500	0,75
LISI SA (EUR)	245.993	13.035.255	1,19
Orange SA	591.633	8.400.541	0,77
Pernod Ricard SA	288.086	20.990.244	1,91
Publicis Groupe SA	186.599	16.488.994	1,50
Sanofi SA	337.874	27.817.437	2,54
Societe BIC SA	266.850	13.719.605	1,25
TotalEnergies SE	266.121	14.763.916	1,35
Vicat SACA	76.368	5.782.853	0,53
		261.934.648	23,87
Deutschland (13,34 %; 31. Dezember 2024: 11,23 %)			
Deutsche Post AG	525.025	24.359.561	2,22
Draegerwerk AG & Co. KGaA	92.443	5.186.997	0,47
Draegerwerk AG & Co. KGaA (Preference Shares)	63.339	4.371.889	0,40
Fresenius Medical Care AG	405.235	16.470.618	1,50
Henkel AG & Co. KGaA	330.368	21.394.703	1,95
Infineon Technologies AG	145.378	5.397.361	0,49
Jenoptik AG	701.412	13.551.302	1,24
Puma SE	832.423	18.383.287	1,68
SAP SE	100.716	20.822.684	1,90
Springer Nature AG & Co. KGaA	862.103	16.391.596	1,49
		146.329.998	13,34
Ungarn (1,42 %; 31. Dezember 2024: 1,37 %)			
Magyar Telekom Telecommunications PLC	3.332.409	15.526.142	1,42
Irland (2,36 %; 31. Dezember 2024: 4,39 %)			
AIB Group PLC	1.600.015	14.554.727	1,32
C&C Group PLC	7.353.051	11.385.799	1,04
		25.940.526	2,36
Italien (1,49 %; 31. Dezember 2024: 2,75 %)			
Eni SpA	491.339	7.925.358	0,72
Intesa Sanpaolo SpA	1.425.740	8.383.261	0,77
		16.308.619	1,49
Jersey (2,09 %; 31. Dezember 2024: 3,37 %)			
WPP PLC	2.900.608	11.087.653	1,01
Yellow Cake PLC	1.751.560	11.799.566	1,08
		22.887.219	2,09
Luxemburg (2,72 %; 31. Dezember 2024: 1,26 %)			
Globant SA	214.398	11.925.798	1,09
Millicom International Cellular SA	380.096	17.931.009	1,63
		29.856.807	2,72

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung)
ZUM 31. DEZEMBER 2025

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert EUR	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Niederlande (10,83 %; 31. Dezember 2024: 8,28 %)			
Aalberts NV	680.728	19.093.567	1,74
CNH Industrial NV	2.607.622	20.458.029	1,87
Heineken Holding NV	539.473	33.614.606	3,06
Koninklijke Philips NV	899.820	20.848.684	1,90
STMicroelectronics NV	1.114.630	24.788.086	2,26
		118.802.972	10,83
Russland (0,00 %; 31. Dezember 2024: 0,00 %)			
LUKOIL PJSC	106.902	0	0,00
Mobile TeleSystems PJSC	1.082.688	1	0,00
Surgutneftegas PAO	20.464.572	18	0,00
		19	0,00
Spanien (3,42 %; 31. Dezember 2024: 5,12 %)			
Grifols SA Sponsored ADR	2.758.648	21.830.095	1,99
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	14.060.341	15.719.461	1,43
		37.549.556	3,42
Schweiz (11,56 %; 31. Dezember 2024: 11,52 %)			
Bystronic AG	20.221	5.849.804	0,53
Cie Financiere Richemont SA	105.162	19.297.381	1,76
Montana Aerospace AG	874.488	26.463.882	2,41
Novartis AG	124.060	14.546.424	1,33
Swatch Group AG CHF 2.25	12.548	2.244.971	0,20
Swatch Group AG CHF 0.45	701.607	25.721.846	2,34
UBS Group AG	562.573	22.103.953	2,02
Valiant Holding AG	65.589	10.616.789	0,97
		126.845.050	11,56
Vereinigtes Königreich (20,77 %; 31. Dezember 2024: 18,94 %)			
Balfour Beatty PLC	2.574.112	20.891.392	1,90
Burberry Group PLC	764.732	11.064.964	1,01
Diageo PLC	925.158	16.963.268	1,55
GSK PLC	1.333.477	27.819.216	2,54
ITV PLC	17.612.605	16.530.060	1,51
J Sainsbury PLC	4.231.968	15.775.673	1,44
Kingfisher PLC	4.502.888	16.129.291	1,47
Mondi PLC	1.666.978	17.305.544	1,58
National Grid PLC	1.205.207	15.730.124	1,43
Pagegroup PLC	3.966.109	10.634.036	0,97
Reckitt Benckiser Group PLC	238.306	16.405.639	1,49
Rentokil Initial PLC	3.551.201	18.029.450	1,64
Shell PLC	378.648	11.873.752	1,08
Smith & Nephew PLC	901.729	12.760.896	1,16
		227.913.305	20,77
AKTIEN INSGESAMT		1.059.126.091	96,54
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Slowenien (1,66 %; 31. Dezember 2024: 1,46 %)			
Nova Ljubljanska Banka DD	504.846	18.224.940	1,66
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT		18.224.940	1,66
INVESTMENTFONDS			
Luxemburg (null; 31. Dezember 2024: 2,46 %)			

**AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung)
ZUM 31. DEZEMBER 2025**

	Zeitwert EUR	% des Nettovermögens
ANLAGEN INSGESAMT	<u>1.077.351.031</u>	<u>98,20</u>
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten	19.776.151	1,80
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 31. Dezember 2025	<u><u>1.097.127.182</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

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

	% der Vermögenswerte insgesamt
Analyse der Vermögenswerte insgesamt	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	98,04
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1,36
Sonstige Vermögenswerte	<u>0,60</u>
Vermögenswerte insgesamt	<u><u>100,00</u></u>

BILANZ

Alle Beträge in EUR.

Zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2025	2024
VERMÖGENSWERTE			
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>			
Übertragbare Wertpapiere	1(b)	1.077.351.031	701.167.414
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1(d),2	14.926.906	2.887.283
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen		2.799.030	1.350.075
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		3.829.305	443.682
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT		1.098.906.272	705.848.454
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)			
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-	(2.649.544)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		(200.761)	(201.117)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(1.578.329)	(969.532)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT		(1.779.090)	(3.820.193)
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	1(o)	1.097.127.182	702.028.261

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BRANDES EUROPEAN VALUE FUND
GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in EUR.

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2025	2024
ERTRÄGE			
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1(e)	32.450.076	16.631.502
Andere Erträge		50.757	69.591
Zinserträge	1(e)	11.540	14.248
Ertrag aus Wertpapierleihe	16	51.534	-
		<u>32.563.907</u>	<u>16.715.341</u>
NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN	1(c)	150.040.814	61.989.661
ERTRAG INSGESAMT		<u>182.604.721</u>	<u>78.705.002</u>
AUFWENDUNGEN			
Managementgebühren	3	(6.252.787)	(3.678.293)
Gebühren der Vertriebsstelle	3	(1.576.462)	(754.723)
Betriebskosten	4,6	(574.617)	(301.205)
Transaktionskosten	8	(1.719.886)	(1.112.549)
Verwaltungsgebühren	3	(383.124)	(224.807)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	3	(235.978)	(137.804)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	5	(35.760)	(27.896)
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		<u>(10.778.614)</u>	<u>(6.237.277)</u>
BESTEUERUNG			
Quellensteuer auf Dividenden	1(m)	(1.876.031)	(866.669)
NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN		169.950.076	71.601.056
Finanzaufwendungen	1(k)	(92.727)	(73.342)
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT		<u>169.857.349</u>	<u>71.527.714</u>

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

Bei der Ermittlung der Ergebnisse für das Geschäftsjahr beziehen sich alle oben genannten Beträge auf fortgeführte Geschäftsbereiche.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in EUR.

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2025	2024
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1(o)	<u>702.028.261</u>	<u>407.381.380</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR		<u>169.857.349</u>	<u>71.527.714</u>
KAPITALTRANSAKTIONEN			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	491.569.233	379.134.044
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	<u>(266.327.661)</u>	<u>(156.014.877)</u>
		225.241.572	223.119.167
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM GESCHÄFTSJAHR		<u>395.098.921</u>	<u>294.646.881</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1(o)	<u>1.097.127.182</u>	<u>702.028.261</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Der Brandes U.S. Value Fund (der „Fonds“) – Anteile der Klasse I USD – verzeichnete im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025 ein Plus von 15,79 % und somit eine Outperformance gegenüber dem Russell 1000 Value Index, der um 15,21 % zulegte.

Value-Aktien (Russell 1000 Value) blieben im Jahr 2025 leicht hinter dem Gesamtmarkt (Russell 1000) zurück, konnten sich jedoch im ersten und vierten Quartal besser behaupten. Der Enthusiasmus rund um KI schwankte im Laufe des Jahres und löste zeitweise Bedenken angesichts überhitzter Marktbewertungen aus.

Zu den Spitzenreitern innerhalb des Fonds zählten Titel aus den Bereichen Gesundheitswesen und Technologie, darunter CVS, HCA Healthcare, McKesson und Cardinal Health sowie Micron und Flex. Auch ausgewählte Finanztitel trugen zur Rendite bei, allen voran BNY Mellon und Citigroup.

Am negativsten im Geschäftsjahr war Fiserv, dessen Kurs deutlich nachgab, nachdem das Unternehmen seine Wachstums- und Margenprognosen nach unten korrigieren musste. Ebenfalls schwach entwickelten sich Comcast und Westlake. Comcast sah sich strukturellen Herausforderungen beim Breitbandausbau ausgesetzt, während Westlake unter der schwächeren Nachfrage nach chemischen Erzeugnissen litt. Darüber hinaus beeinträchtigten die Bestände an IT-Dienstleistern (z. B. Amdocs, Cognizant) die Performance auf Gesamtjahressicht, dies trotz der Erholung im vierten Quartal.

Aktuelle Positionierung

Angesichts des zunehmenden Marktpessimismus gegenüber Gesundheitsaktien generell ist es nicht verwunderlich, dass wir im vergangenen Jahr attraktivere Anlagechancen in diesem Sektor identifizieren konnten, was zu einer höheren Gewichtung und einer stärkeren Übergewichtung zum Jahresende führte. Andererseits reduzierten wir nach der starken Entwicklung mehrerer Technologie- und Finanztitel unser Engagement und beschlossen das Jahr mit einer leichten Untergewichtung im Technologiesektor. Zudem gewichteten wir den Sektor Kommunikationsdienstleistungen nun unter, da sich dessen Anteil im Index in diesem Jahr durch die Aufnahme von Alphabet und Meta in den Value-Index beinahe verdoppelt hat.

Im vierten Quartal hat sich die Bewertungslücke zwischen Value-Aktien und Growth-Aktien (MSCI USA Value vs. MSCI USA Growth) leicht verringert, im Vergleich zu Growth-Aktien werden Value-Aktien jedoch weiterhin im günstigsten Quartil seit Beginn der Stilindizes gehandelt. Dieser Bewertungsunterschied zeigt sich anhand verschiedener Kennzahlen wie Kurs-Gewinn-Verhältnis, Kurs-Cashflow-Verhältnis und Unternehmenswert-Umsatz-Verhältnis. Aus historischer Sicht waren solche Bewertungsunterschiede oft ein Zeichen für überzeugende Renditen für Value-Titel in der Folgezeit und über längere Zeiträume. Dies ist für uns ermutigend, da unser Portfolio, das von unserer Value-Philosophie und unserem wertgestützten Prozess geleitet wird, in der Vergangenheit dazu tendiert hat, den Russell 1000 Value Index zu übertreffen, wenn dieser gegenüber dem breiter angelegten Russell 1000 Index eine Outperformance erzielte. Dafür konnten wir in diesem Jahr im ersten und vierten Quartal Beispiele sehen.

Angesichts eines stark konzentrierten US-Marktes sollten Anleger unseres Erachtens sicherstellen, dass ihre Portfolios kein übermäßig starkes Engagement in einem bestimmten Sektor oder Thema aufweisen. Aufgrund unseres indexunabhängigen Ansatzes unterscheidet sich der Fonds weiterhin sowohl vom Russell 1000 Index als auch vom Russell 1000 Value Index, wodurch er als attraktive Ergänzung passiver und wachstumsorientierter Strategien dienen kann.

Wir bleiben in Bezug auf das Risiko-Rendite-Profil unserer Positionen zuversichtlich und blicken optimistisch auf die langfristigen Aussichten des Fonds.

Brandes Investment Partners (Europe) Limited
März 2026

Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 78 bis 79.

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

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) ZUM 31. DEZEMBER 2025

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN			
Kanada (0,55 %; 31. Dezember 2024: 0,54 %)			
Open Text Corp.	299.061	9.743.407	0,55
Guernsey (2,08 %; 31. Dezember 2024: 2,55 %)			
Amdocs Ltd.	461.562	37.160.357	2,08
Irland (3,69 %; 31. Dezember 2024: 3,40 %)			
ICON PLC	143.950	26.230.569	1,47
Willis Towers Watson PLC	120.946	39.742.855	2,22
		65.973.424	3,69
Singapur (1,24 %; 31. Dezember 2024: 1,86 %)			
Flex Ltd.	365.267	22.069.432	1,24
Vereinigtes Königreich (0,59 %; 31. Dezember 2024: 0,96 %)			
Gates Industrial Corp. PLC	493.509	10.595.638	0,59
Vereinigte Staaten (88,22 %; 31. Dezember 2024: 87,29 %)			
Allison Transmission Holdings, Inc.	214.752	21.024.221	1,18
Alphabet, Inc.	120.222	37.725.664	2,11
Arch Capital Group Ltd.	382.093	36.650.361	2,05
Arrow Electronics, Inc.	158.884	17.505.839	0,98
AutoZone, Inc.	5.108	17.323.782	0,97
Bank of America Corp.	850.931	46.801.205	2,62
Bank of New York Mellon Corp.	162.212	18.831.191	1,05
Becton Dickinson & Co.	228.323	44.310.645	2,48
Cardinal Health, Inc.	117.920	24.232.560	1,36
Chevron Corp.	248.974	37.946.127	2,12
Cigna Group	150.976	41.553.124	2,33
Citigroup, Inc.	438.664	51.187.702	2,87
Cognizant Technology Solutions Corp.	442.770	36.749.910	2,06
Comcast Corp.	1.134.249	33.902.703	1,90
Corteva, Inc.	456.343	30.588.671	1,71
CVS Health Corp.	390.224	30.968.177	1,73
Emerson Electric Co.	218.605	29.013.256	1,62
Entergy Corp.	122.104	11.286.073	0,63
EPAM Systems, Inc.	169.021	34.629.022	1,94
FedEx Corp.	135.672	39.190.214	2,19
Fiserv, Inc.	307.072	20.626.026	1,16
Halliburton Co.	1.402.409	39.632.078	2,22
HCA Healthcare, Inc.	79.903	37.303.515	2,09
Hexcel Corp.	371.973	27.488.805	1,54
Ingredion, Inc.	160.735	17.722.641	0,99
International Flavors & Fragrances, Inc.	409.253	27.579.560	1,54
Johnson & Johnson	172.109	35.617.958	1,99
JPMorgan Chase & Co.	71.324	22.982.019	1,29
Kenvue, Inc.	1.293.209	22.307.855	1,25
Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	568.695	29.731.375	1,66
Labcorp Holdings, Inc.	91.774	23.024.261	1,29
LKQ Corp.	693.732	20.950.706	1,17
McKesson Corp.	30.009	24.616.083	1,38
Merck & Co., Inc.	544.713	57.336.490	3,21
Micron Technology, Inc.	94.469	26.962.397	1,51
Mohawk Industries, Inc.	189.245	20.684.479	1,16
Omnicom Group, Inc.	412.362	33.298.232	1,86
Pfizer, Inc.	1.549.476	38.581.952	2,16
PNC Financial Services Group, Inc.	159.160	33.221.467	1,86
Progressive Corp.	116.916	26.624.112	1,49
Qorvo, Inc.	155.570	13.147.221	0,74
SLB Ltd.	839.059	32.203.084	1,80
SS&C Technologies Holdings, Inc.	474.144	41.449.668	2,32
State Street Corp.	146.801	18.938.797	1,06
Sysco Corp.	402.169	29.635.834	1,66
Target Corp.	236.367	23.104.874	1,29
Textron, Inc.	537.842	46.883.687	2,62

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung)
ZUM 31. DEZEMBER 2025

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Vereinigte Staaten (88,22 %; 31. Dezember 2024: 87,29 %)			
(Fortsetzung)			
Truist Financial Corp.	327.111	16.097.132	0,90
UnitedHealth Group, Inc.	67.715	22.353.399	1,25
W.R. Berkley Corp.	347.877	24.393.135	1,37
Wells Fargo & Co.	463.067	43.157.844	2,42
Westlake Corp.	313.214	23.159.043	1,30
World Kinect Corp.	586.187	13.734.361	0,77
		1.575.970.537	88,22
AKTIEN INSGESAMT		1.721.512.795	96,37
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Frankreich (1,51 %; 31. Dezember 2024: 1,70 %)			
Sanofi SA Sponsored ADR	557.821	27.032.006	1,51
		27.032.006	1,51
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT		27.032.006	1,51
ANLAGEN INSGESAMT		1.748.544.801	97,88
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		37.826.153	2,12
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 31. Dezember 2025		1.786.370.954	100,00

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

	% der Vermögenswerte insgesamt
Analyse der Vermögenswerte insgesamt	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	97,54
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	2,04
Sonstige Vermögenswerte	0,42
Vermögenswerte insgesamt	100,00

BILANZ

Alle Beträge in USD

Zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2025	2024
VERMÖGENSWERTE			
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>			
Übertragbare Wertpapiere	1(b)	1.748.544.801	1.558.243.277
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1(d),2	36.526.679	22.581.990
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen		2.633.857	1.752.968
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-	6.047.111
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		4.974.985	613.568
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT		1.792.680.322	1.589.238.914
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)			
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		(2.152.261)	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		(2.047.126)	(2.362.125)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(2.109.981)	(1.750.807)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT		(6.309.368)	(4.112.932)
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	1(o)	1.786.370.954	1.585.125.982

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BRANDES U.S. VALUE FUND
GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2025	2024
ERTRÄGE			
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1(e)	36.359.801	30.523.497
Andere Erträge		-	79
Zinserträge	1(e)	<u>1.340.289</u>	<u>1.062.596</u>
		37.700.090	31.586.172
NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN			
	1(c)	235.727.479	172.056.013
ERTRAG INSGESAMT			
		<u>273.427.569</u>	<u>203.642.185</u>
AUFWENDUNGEN			
Managementgebühren	3	(9.126.326)	(7.711.316)
Gebühren der Vertriebsstelle	3	(1.812.188)	(1.265.280)
Betriebskosten	4,6	(1.119.189)	(1.068.601)
Transaktionskosten	8	(257.716)	(331.797)
Verwaltungsgebühren	3	(632.345)	(550.061)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	3	(429.634)	(364.954)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	5	(71.497)	(80.106)
Zinsaufwendungen	1(e)	<u>(252)</u>	<u>-</u>
AUFWENDUNGEN INSGESAMT			
		<u>(13.449.147)</u>	<u>(11.372.115)</u>
BESTEUERUNG			
Quellensteuer auf Dividenden	1(m)	<u>(9.873.111)</u>	<u>(7.903.344)</u>
NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN			
Finanzaufwendungen	1(k)	<u>250.105.311</u>	<u>184.366.726</u>
		<u>(6.037.587)</u>	<u>(5.350.271)</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT			
		<u>244.067.724</u>	<u>179.016.455</u>

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

Bei der Ermittlung der Ergebnisse für das Geschäftsjahr beziehen sich alle oben genannten Beträge auf fortgeführte Geschäftsbereiche.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2025	2024
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1(o)	<u>1.585.125.982</u>	<u>1.258.953.659</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR		<u>244.067.724</u>	<u>179.016.455</u>
KAPITALTRANSAKTIONEN			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	544.323.231	587.897.002
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	<u>(587.145.983)</u>	<u>(440.741.134)</u>
		(42.822.752)	147.155.868
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM GESCHÄFTSJAHR		<u>201.244.972</u>	<u>326.172.323</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1(o)	<u><u>1.786.370.954</u></u>	<u><u>1.585.125.982</u></u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BERICHT DES MANAGERS

Der Brandes Emerging Markets Value Fund (der „Fonds“) – Anteile der Klasse I USD – erzielte im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025 eine Rendite von 47,56 % und schnitt damit besser ab als sein Referenzindex, der MSCI Emerging Markets Index, der 2025 um 33,57 % zulegte, sowie der MSCI Emerging Markets Value Index, der 32,74 % hinzugewann.

Zu den Renditen trugen Positionen aus verschiedenen Sektoren bei. Informationstechnologietitel wie z. B. Samsung Electronics, TSMC, Wiwynn, SK hynix nahmen dabei eine Vorreiterrolle ein. Zu den weiteren Spitzenreitern gehörten Alibaba, die Bankkonzerne Nova Ljubljanska Banka und Erste Group sowie die Telekommunikationsdienstleister Magyar Telekom, Millicom International Cellular und TIM. Ferner war unsere Untergewichtung in Indien im Vergleich zum Index renditesteigernd.

Zu den Verlierern zählten einige in China ansässige Titel, insbesondere China Education Group und Haier Smart Home. Die indonesischen Bestände Bank Rakyat Indonesia und Gudang Garam waren ebenfalls renditeschwächer, ebenso wie die in Indien ansässige IndusInd Bank.

Aktuelle Positionierung

Im vergangenen Jahr konnten wir auf Länderebene deutliche Verschiebungen in der Portfoliozusammensetzung beobachten, die auf unsere titelspezifischen Anlageentscheidungen zurückzuführen waren. Unser Engagement in Südkorea ist deutlich gestiegen, was vor allem Kursgewinnen bei unseren Beständen geschuldet ist. Unterdessen hat die Gewichtung des Fonds bei Unternehmen mit Sitz in China abgenommen, da unsere Reduzierungen und Verkäufe die Neuinvestitionen überstiegen, wengleich China weiterhin eine unserer größten Länderallokationen darstellt. Da sich die Gewichtung Chinas im Index in den letzten 18 Monaten wieder erholt hat, nahm unsere Untergewichtung zu. Unser Engagement in China ist hauptsächlich auf Unternehmen fokussiert, die auf den Binnenkonsum ausgerichtet sind (z. B. Einzelhändler, Hersteller langlebiger Konsumgüter, Freizeitbranche). Wir sind der Ansicht, dass diese Beteiligungen attraktivere Chancen bieten als in China ansässige Unternehmen in kapitalintensiveren Branchen. Da unsere Bestände ferner überwiegend auf den heimischen Markt ausgerichtet sind, dürften sie im Vergleich zu exportorientierten Wettbewerbern externem Druck (z. B. Zölle, Handelsspannungen) besser standhalten können.

Der Fonds ist mit diversifizierten Positionen in den Sektoren Telekommunikation, Energie und Immobilien in Lateinamerika weiterhin deutlich übergewichtet. Umgekehrt fallen die Allokationen in Indien und Taiwan verglichen mit dem Index weiterhin unterdurchschnittlich aus. Wir sehen bei den Unternehmen, an denen wir in beiden Ländern beteiligt sind, weiterhin attraktive Risiko-Rendite-Profile. Allerdings lässt unsere Analyse vermuten, dass viele Unternehmen in Indien und im technologielastigen Taiwan insgesamt nur eine begrenzte Sicherheitsmarge bieten, vor allem im Vergleich zu anderen Anlagechancen in Schwellenländern.

Im Zuge der starken Renditen von Aktien aus Schwellenländern im Jahr 2025 erachten wir diese Anlageklasse weiterhin als attraktiv. Zum 31. Dezember notierte der MSCI Emerging Markets Index bei einem Forward-KGV von 13,5. Dies vergleicht sich mit 22,4 im MSCI USA Index. Innerhalb der Anlageklasse an sich werden Value-Aktien (MSCI EM Value) gemessen an verschiedenen Bewertungskennzahlen gegenüber dem historischen Durchschnitt weiterhin zu einem höheren Abschlag zu Growth-Aktien (MSCI EM Growth) gehandelt. Die Aussichten für Value-Aktien in den Schwellenländern stimmen uns zuversichtlich, und uns überzeugt unvermindert das Risiko-Rendite-Verhältnis unserer Positionen.

Brandes Investment Partners (Europe) Limited
März 2026

Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 78 bis 79.

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

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) ZUM 31. DEZEMBER 2025

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN			
Österreich (1,77 %; 31. Dezember 2024: 3,58 %)			
Erste Group Bank AG	3.814	457.334	1,77
Brasilien (7,35 %; 31. Dezember 2024: 8,45 %)			
Engie Brasil Energia SA	46.060	263.662	1,02
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	116.600	654.529	2,53
Sendas Distribuidora SA	104.300	138.231	0,53
Suzano SA	34.900	327.249	1,27
Telefonica Brasil SA	15.761	94.362	0,37
TIM SA	108.400	420.697	1,63
		1.898.730	7,35
Chile (null; 31. Dezember 2024: 0,58 %)			
China (10,03 %; 31. Dezember 2024: 13,25 %)			
Alibaba Group Holding Ltd.	54.800	1.006.181	3,90
Haier Smart Home Co. Ltd.	118.000	368.484	1,43
Topsports International Holdings Ltd.	610.000	228.461	0,88
TravelSky Technology Ltd.	243.000	321.036	1,24
Trip.com Group Ltd.	3.850	276.050	1,07
ZTO Express Cayman, Inc.	18.700	390.046	1,51
		2.590.258	10,03
Griechenland (2,16 %; 31. Dezember 2024: 0,99 %)			
Hellenic Telecommunications Organization SA	28.098	556.730	2,16
Hongkong (7,86 %; 31. Dezember 2024: 7,12 %)			
AIA Group Ltd.	24.600	253.210	0,98
ASMPT Ltd.	31.100	309.755	1,20
BYD Electronic International Co. Ltd.	57.500	249.008	0,97
China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	167.500	565.696	2,19
Galaxy Entertainment Group Ltd.	84.000	414.189	1,60
Luk Fook Holdings International Ltd.	79.000	238.542	0,92
		2.030.400	7,86
Ungarn (1,19 %; 31. Dezember 2024: 1,04 %)			
Magyar Telekom Telecommunications PLC	56.161	307.505	1,19
Indien (3,38 %; 31. Dezember 2024: 5,96 %)			
HDFC Bank Ltd.	45.881	507.712	1,96
IndusInd Bank Ltd.	37.989	366.023	1,42
		873.735	3,38
Indonesien (5,64 %; 31. Dezember 2024: 5,05 %)			
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	2.874.525	629.540	2,44
Indofood Sukses Makmur Tbk. PT	776.500	314.892	1,22
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	2.442.300	511.015	1,98
		1.455.447	5,64
Luxemburg (3,89 %; 31. Dezember 2024: null).			
Globant SA	4.350	284.359	1,10
Millicom International Cellular SA	13.002	720.831	2,79
		1.005.190	3,89
Macau (0,34 %; 31. Dezember 2024: 0,43 %)			
Wynn Macau Ltd.	115.600	88.370	0,34
Malaysia (null; 31. Dezember 2024: 0,58 %)			
Mexiko (4,07 %; 31. Dezember 2024: 4,67 %)			
America Movil SAB de CV	186.060	192.079	0,74
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	68.390	145.876	0,57

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung)
ZUM 31. DEZEMBER 2025

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Mexiko (4,07 %; 31. Dezember 2024: 4,67 %) (Fortsetzung)			
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	103.885	221.275	0,86
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	157.714	490.549	1,90
		1.049.779	4,07
Niederlande (0,95 %; 31. Dezember 2024: null).			
JBS NV	17.094	246.495	0,95
Panama (3,53 %; 31. Dezember 2024: 3,76 %)			
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA	7.496	334.322	1,29
Copa Holdings SA	4.790	577.722	2,24
		912.044	3,53
Philippinen (2,37 %; 31. Dezember 2024: 1,18 %)			
Bank of the Philippine Islands	310.224	612.196	2,37
Polen (1,39 %; 31. Dezember 2024: null).			
Santander Bank Polska SA	2.371	358.419	1,39
Russland (0,00 %; 31. Dezember 2024: 0,00 %)			
Detsky Mir PJSC	325.815	1	0,00
LUKOIL PJSC	7.580	0	0,00
Mobile TeleSystems PJSC	146.057	0	0,00
Sberbank of Russia PJSC	247.024	0	0,00
Sistema AFK PAO	881.116	1	0,00
		2	0,00
Singapur (2,05 %; 31. Dezember 2024: 2,06 %)			
Wilmar International Ltd.	220.800	528.077	2,05
Südafrika (1,00 %; 31. Dezember 2024: 1,81 %)			
Absa Group Ltd.	17.822	257.579	1,00
Südkorea (13,83 %; 31. Dezember 2024: 8,54 %)			
Hankook Tire & Technology Co. Ltd.	8.685	351.981	1,36
Samsung Electronics Co. Ltd.	24.994	2.094.869	8,11
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	7.349	391.332	1,52
SK Hynix, Inc.	1.616	731.851	2,84
		3.570.033	13,83
Taiwan (13,83 %; 31. Dezember 2024: 13,89 %)			
Chailease Holding Co. Ltd.	123.380	413.571	1,60
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	49.000	2.408.706	9,33
Wiwynn Corp.	5.250	747.949	2,90
		3.570.226	13,83
Thailand (1,50 %; 31. Dezember 2024: 2,91 %)			
3BB Internet Infrastructure Fund	963.454	192.574	0,75
Kasikornbank PCL	31.500	194.284	0,75
		386.858	1,50
Vereinigtes Königreich (2,03 %; 31. Dezember 2024: 2,00 %)			
TBC Bank Group PLC	9.594	524.313	2,03
AKTIEN INSGESAMT		23.279.720	90,16
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Brasilien (2,27 %; 31. Dezember 2024: 3,36 %)			
Embraer SA Sponsored ADR	9.081	584.544	2,27

**AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung)
ZUM 31. DEZEMBER 2025**

<u>Anlage</u>	<u>Nominal- bestand</u>	<u>Zeitwert USD</u>	<u>% des Nettovermögens</u>
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) (Fortsetzung)			
China (null; 31. Dezember 2024: 1,94 %)			
Kasachstan (1,11%; 31. Dezember 2024: null). Kaspi.KZ JSC Sponsored ADR	3.674	287.049	1,11
Luxemburg (null; 31. Dezember 2024: 1,77 %)			
Mexiko (null; 31. Dezember 2024: 1,31 %)			
Slowenien (1,50 %; 31. Dezember 2024: null). Nova Ljubljanska Banka DD	9.150	388.186	1,50
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT		1.259.779	4,88
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITS“)			
Indien (0,46 %; 31. Dezember 2024: null). Embassy Office Parks REIT			
	24.145	117.381	0,46
Mexiko (2,83 %; 31. Dezember 2024: 2,75 %)			
Fibra Uno Administracion SA de CV	320.464	481.564	1,86
Prologis Property Mexico SA de CV	59.871	250.090	0,97
		731.654	2,83
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITS“) INSGESAMT		849.035	3,29
ANLAGEN INSGESAMT		25.388.534	98,33
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		431.142	1,67
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 31. Dezember 2025		25.819.676	100,00

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

	% der Vermögenswerte insgesamt
Analyse der Vermögenswerte insgesamt	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	96,89
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	2,36
Sonstige Vermögenswerte	0,75
Vermögenswerte insgesamt	100,00

BILANZ

Alle Beträge in USD

Zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2025	2024
VERMÖGENSWERTE			
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>			
Übertragbare Wertpapiere	1(b)	25.388.534	26.820.478
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1(d),2	617.591	378.411
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen		123.070	120.755
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-	9.721
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		69.650	-
Forderungen aus Kostenerstattung		5.199	8.034
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT		26.204.044	27.337.399
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)			
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		(156.493)	(135.467)
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern		(119.981)	(49.319)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		(28.744)	-
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(79.150)	(55.258)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT		(384.368)	(240.044)
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	1(o)	25.819.676	27.097.355

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2025	2024
ERTRÄGE			
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1(e)	1.143.930	1.225.009
Andere Erträge		191	-
Zinserträge	1(e)	<u>21.475</u>	<u>33.239</u>
		1.165.596	1.258.248
NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN			
	1(c)	10.136.526	299.814
ERTRAG INSGESAMT			
		<u>11.302.122</u>	<u>1.558.062</u>
AUFWENDUNGEN			
Managementgebühren	3	(234.099)	(255.383)
Gebühren der Vertriebsstelle	3	(27.604)	(18.324)
Betriebskosten	4,6	(97.051)	(70.005)
Transaktionskosten	8	(49.726)	(34.880)
Verwaltungsgebühren	3	(21.785)	(25.260)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	3	(16.056)	(16.830)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	5	(1.155)	(1.770)
Zinsaufwendungen	1(e)	<u>(236)</u>	<u>(21.749)</u>
AUFWENDUNGEN INSGESAMT			
		<u>(447.712)</u>	<u>(444.201)</u>
Kostenerstattung		<u>104.019</u>	<u>82.466</u>
BESTEUERUNG			
Kapitalertragsteuer		(163.118)	53.765
Quellensteuer auf Dividenden	1(m)	<u>(127.962)</u>	<u>(127.133)</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT			
		<u>10.667.349</u>	<u>1.122.959</u>

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

Bei der Ermittlung der Ergebnisse für das Geschäftsjahr beziehen sich alle oben genannten Beträge auf fortgeführte Geschäftsbereiche.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2025	2024
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1(o)	<u>27.097.355</u>	<u>27.452.466</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHRE		<u>10.667.349</u>	<u>1.122.959</u>
KAPITALTRANSAKTIONEN			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	7.344.474	5.286.715
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	<u>(19.289.502)</u>	<u>(6.764.785)</u>
		(11.945.028)	(1.478.070)
ABNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM GESCHÄFTSJAHRE		<u>(1.277.679)</u>	<u>(355.111)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1(o)	<u><u>25.819.676</u></u>	<u><u>27.097.355</u></u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

KONSOLIDIERTE BILANZ

Alle Beträge in USD

Zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2025	2024
VERMÖGENSWERTE			
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>			
Übertragbare Wertpapiere	1(b)	3.347.635.997	2.474.926.327
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1(d),2	75.522.429	27.079.611
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen		6.664.080	3.600.328
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-	6.395.399
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		11.290.606	1.224.181
Forderungen aus Kostenerstattung		5.199	8.034
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT		<u>3.441.118.311</u>	<u>2.513.233.880</u>
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)			
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		(16.359.238)	(2.879.996)
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern		(689.719)	(49.319)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		(2.334.930)	(2.596.541)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(4.634.492)	(3.132.522)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT		<u>(24.018.379)</u>	<u>(8.658.378)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	1(o)	<u>3.417.099.932</u>	<u>2.504.575.502</u>

Im Namen des Verwaltungsrats:

Verwaltungsratsmitglied: _____

27. April 2026

Verwaltungsratsmitglied: _____

27. April 2026

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2025	2024
ERTRÄGE			
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1(e)	80.569.588	53.327.224
Andere Erträge		57.600	89.324
Zinserträge	1(e)	1.555.680	1.205.658
Ertrag aus Wertpapierleihe	16	58.244	-
		<u>82.241.112</u>	<u>54.622.206</u>
NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN	1(c)	470.774.872	248.830.958
		<u>553.015.984</u>	<u>303.453.164</u>
ERTRAG INSGESAMT			
AUFWENDUNGEN			
Managementgebühren	3	(17.955.314)	(12.862.666)
Gebühren der Vertriebsstelle	3	(4.665.211)	(2.483.276)
Betriebskosten	4,6	(2.039.153)	(1.581.895)
Transaktionskosten	8	(2.505.601)	(1.724.592)
Verwaltungsgebühren	3	(1.193.917)	(892.369)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	3	(783.898)	(575.013)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	5	(121.904)	(118.043)
Zinsaufwendungen	1(e)	(499)	(21.749)
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		<u>(29.265.497)</u>	<u>(20.259.603)</u>
Kostenerstattung	3	104.019	82.466
BESTEUERUNG			
Kapitalertragsteuer		(1.012.482)	53.765
Quellensteuer auf Dividenden	1(m)	(12.937.616)	(9.459.947)
NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN		509.904.408	273.869.845
Finanzaufwendungen	1(k)	(6.147.544)	(5.433.606)
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT		<u>503.756.864</u>	<u>268.436.239</u>

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

Bei der Ermittlung der Ergebnisse für das Geschäftsjahr beziehen sich alle oben genannten Beträge auf fortgeführte Geschäftsbereiche.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

KONSOLIDIERTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2025	2024
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1(o)	<u>2.504.575.502</u>	<u>1.841.539.051</u>
BILANZIELLE UMRECHNUNGSDIFFERENZ	12	<u>115.602.136</u>	<u>(41.307.231)</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHRE		<u>503.756.864</u>	<u>268.436.239</u>
KAPITALTRANSAKTIONEN			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	1.247.693.507	1.074.380.028
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	<u>(954.528.077)</u>	<u>(638.472.585)</u>
		293.165.430	435.907.443
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM GESCHÄFTSJAHRE		<u>796.922.294</u>	<u>704.343.682</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1(o)	<u>3.417.099.932</u>	<u>2.504.575.502</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

FÜR DAS AM 31. Dezember 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

Die Brandes Investment Fund plc (der „Fonds“) wendet im Wesentlichen folgende Rechnungslegungsgrundsätze an:

a) Grundlage der Aufstellung des Abschlusses

Der vorliegende Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit FRS 102, dem im Vereinigten Königreich und der Republik Irland anzuwendenden Rechnungslegungsstandard („FRS 102“), sowie in Übereinstimmung mit der irischen Durchführungsverordnung zur Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren betreffend) von 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) (die „OGAW-Vorschriften“) und der Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities) Regulations 2019 (die „OGAW-Vorschriften der Zentralbank“) sowie mit den irischen Rechtsvorschriften einschließlich des Companies Act von 2014 aufgestellt. 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.

Der Abschluss wurde nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, modifiziert durch die Neubewertung von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten. Die Rechnungslegungsvorschriften wurden von dem Fonds auf alle im Abschluss dargestellten Zeiträume einheitlich angewandt.

Der Abschluss wurde auf Grundlage der fortgeführten Geschäftstätigkeit erstellt, da der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“/die „Verwaltungsratsmitglieder“) eine Bewertung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung seiner Geschäftstätigkeit vorgenommen hat und zu der Überzeugung gelangt ist, dass der Fonds über die Ressourcen verfügt, um seine Geschäftstätigkeit für absehbare Zukunft fortzusetzen. Zudem sind den Verwaltungsratsmitgliedern keine wesentlichen Unsicherheiten bekannt, welche die Fähigkeit des Fonds zur Fortführung seiner Geschäftstätigkeit in Zweifel ziehen würden.

Die in dem Jahresabschluss angegebenen Vergleichszahlen sind die Zahlen des am 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahres.

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 Abschluss 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.

Darüber hinaus erfüllt der Fonds alle in FRS 102, Section 7 aufgeführten Bedingungen und hat daher

von der 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.

b) Finanzinstrumente

Prinzipien der Zeitwertbewertung

Nach erster Anwendung von FRS 102 auf die Rechnungslegung für seine Finanzinstrumente muss ein berichtendes Unternehmen entweder (a) die vollständigen Anforderungen von FRS 102 in Bezug auf „einfache Finanzinstrumente und andere Finanzinstrumente“, (b) den Ansatz- und die Bewertungsbestimmungen von IAS 39, Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung und nur die Offenlegungsanforderungen von FRS 102 in Bezug auf einfache Finanzinstrumente und andere Finanzinstrumente oder (c) die Ansatz- und Bewertungsbestimmungen von IFRS 9, Finanzinstrumente, und nur die Offenlegungsanforderungen von FRS 102 in Bezug auf einfache Finanzinstrumente und andere Finanzinstrumente anwenden.

Der Fonds hat sich entschieden, die Ansatz- und Bewertungsbestimmungen von IAS 39, Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung („IAS 39“) und nur die Offenlegungsanforderungen von Sections 11 und 12 von FRS 102 in Bezug auf „einfache Finanzinstrumente und andere Finanzinstrumente“ umzusetzen.

Der beizulegende Zeitwert von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die an aktiven Märkten gehandelt werden (z. B. öffentlich gehandelte Derivate und zu Handelszwecken gehaltene Wertpapiere), basiert auf den notierten Marktpreisen bei Handelsschluss am Abschlussstichtag. Ein Markt gilt als aktiv, wenn Geschäftsvorfälle mit dem Vermögenswert oder die Verbindlichkeit mit ausreichender Häufigkeit und hinlänglichem Volumen stattfinden, sodass laufend Preisinformationen zur Verfügung stehen. Wenn der zuletzt gehandelte Preis nicht innerhalb der Geld-Brief-Spanne liegt, bestimmt das Management den Punkt innerhalb der Geld-Brief-Spanne, der den beizulegenden Zeitwert am besten repräsentiert.

Steht ein notierter Kurs an einem anerkannten Markt nicht zur Verfügung oder ist dieser nach Ansicht des Verwaltungsrats oder seines Beauftragten nicht repräsentativ, wird der wahrscheinliche Veräußerungswert des zu bewertenden Wertpapiers mit Sorgfalt und nach Treu und Glauben durch den Verwaltungsrat oder dessen Beauftragten oder seitens kompetenter Personen, bei denen es sich um die (vom Verwaltungsrat bestellten und jeweils von der Verwahrstelle zu diesem Zweck genehmigten) Anlagemanager handeln kann, oder mit Sorgfalt und nach Treu und Glauben auf andere Weise geschätzt, jedoch unter der Maßgabe, dass der so geschätzte Wert von der Verwahrstelle genehmigt wird.

Der Wert eines Wertpapiers, einschließlich solcher Wertpapiere, die gewöhnlich nicht an einer anerkannten Börse oder nach deren Vorschriften notiert sind oder gehandelt werden, wird gemäß den oben genannten Bestimmungen festgestellt oder von einer unabhängigen Preissetzungsstelle (falls verfügbar) bezogen.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

b) Finanzinstrumente (Fortsetzung)

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 Gesamtabschlusses des Fonds ist der USD.

Einstufung

Der Fonds hat seine Anlagen gemäß IAS 39 als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte eingestuft. Zu diesen Anlagen können Aktien, börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs), Participatory Notes, Bezugsrechte, Optionsscheine und wandelbare Wertpapiere gehören, die vorwiegend zum Zweck der Gewinnerzielung aus langfristigen Kurssteigerungen erworben oder abgeschlossen werden.

Ausweis

Der Fonds weist einen finanziellen Vermögenswert oder eine finanzielle Verbindlichkeit erst dann aus, wenn er Partei der vertraglichen Bestimmungen des Finanzinstruments wird. Käufe oder Verkäufe von finanziellen Vermögenswerten, die eine Lieferung von Vermögenswerten innerhalb des üblicherweise durch Vorschriften oder Konventionen des Marktes festgelegten Zeitraums erfordern, werden an einem Handelstag ausgewiesen.

Erstmalige Bewertung

Die erstmalige Bewertung von Finanzinstrumenten erfolgt zum beizulegenden Zeitwert, wobei die Transaktionskosten für die Instrumente direkt in der Gesamtergebnisrechnung erfasst werden.

Wertminderung

Ein finanzieller Vermögenswert, der nicht als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet klassifiziert ist, wird an jedem Bilanzstichtag daraufhin eingeschätzt, ob objektive Nachweise für eine Wertminderung vorliegen. Ein finanzieller Vermögenswert oder eine Gruppe finanzieller Vermögenswerte ist „wertgemindert“, wenn infolge eines oder mehrerer Ereignisse, die nach dem erstmaligen Ansatz des Vermögenswerts/der Vermögenswerte eintreten, ein objektiver Nachweis auf eine Wertminderung vorliegt und diese Wertminderung eine Auswirkung auf die erwarteten künftigen Cashflows des Vermögenswerts/der Vermögenswerte hatte, die zuverlässig geschätzt werden kann.

Ein objektiver Nachweis auf eine Wertminderung von finanziellen Vermögenswerten sind u. a. erhebliche finanzielle Schwierigkeiten des Kreditnehmers oder Emittenten, Verzug oder Ausfall eines Kreditnehmers, Umstrukturierung des fälligen Betrags zu Bedingungen, die der Fonds ansonsten nicht in Betracht ziehen würde, Anzeichen dafür, dass ein Kreditnehmer oder Emittent in Konkurs gehen wird, oder nachteilige Änderungen des Zahlungsstatus der Kreditnehmer.

Ein Wertminderungsverlust in Bezug auf einen zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswert wird wie folgt berechnet: die Differenz zwischen seinem Buchwert und dem Gegenwartswert der geschätzten künftigen Cashflows, abgezinst um den

ursprünglichen Effektivzinssatz des Vermögenswerts. Verluste werden erfolgswirksam erfasst und auf einem Wertberichtigungskonto gegen die Forderungen gebucht.

Zinsen auf wertgeminderte Vermögenswerte werden weiterhin erfasst. Verringert sich die Wertminderung aufgrund eines Ereignisses, das nach der Erfassung der Wertminderung eingetreten ist, wird die Verringerung der Wertminderung erfolgswirksam zurückgebucht.

Folgebewertung

Nach der erstmaligen Bewertung bewertet der Fonds Finanzinstrumente, die als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte eingestuft sind, zum beizulegenden Zeitwert. Die Zeitwertbewertung bezeichnet den Preis, der für den Verkauf eines Vermögenswerts erhalten oder für die Übertragung einer Verbindlichkeit in einer ordnungsgemäßen Transaktion zwischen Marktteilnehmern am Bewertungstag gezahlt wurde.

Nachfolgende Änderungen des beizulegenden Zeitwerts von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten werden in der Gesamtergebnisrechnung als Nettogewinn aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten ausgewiesen.

Ausbuchung

Der Fonds bucht einen finanziellen Vermögenswert aus, wenn die vertraglichen Rechte an den Kapitalflüssen aus dem finanziellen Vermögenswert verfallen oder wenn die finanziellen Vermögenswerte übertragen werden und die Übertragung zu einer Ausbuchung berechtigt, in Übereinstimmung mit IAS 39. Der Fonds bucht eine finanzielle Verbindlichkeit aus, wenn die im Vertrag genannte Verpflichtung abgelöst, aufgehoben oder verfallen ist.

c) Saldierung von Finanzinstrumenten

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden saldiert und der Nettobetrag in der Bilanz ausgewiesen, wenn und nur wenn ein Rechtsanspruch besteht, die erfassten Beträge miteinander zu verrechnen, und sofern es beabsichtigt ist, den Ausgleich auf Nettobasis herbeizuführen oder gleichzeitig mit der Verwertung der betreffenden Vermögenswerte die dazugehörigen Verbindlichkeiten abzulösen. Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025 gab es keine finanziellen Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, die durchzusetzenden Netting-Rahmenvereinbarungen oder ähnlichen Vereinbarungen, die eine Offenlegung erfordern würden, unterlagen.

d) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente und Banküberziehungen

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente umfassen kurzfristige Einlagen, die innerhalb des Verwahrsystems von State Street Custodial Services (Ireland) Limited (die „Verwahrstelle“) gehalten werden. Sie unterliegen hinsichtlich einer Wertveränderung einem unwesentlichen Risiko und werden zur Erfüllung kurzfristiger Barverpflichtungen und nicht für Anlage- oder andere Zwecke gehalten. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet, die in etwa dem beizulegenden Zeitwert entsprechen.

Banküberziehungen sind in der Bilanz als Verbindlichkeiten eingestuft.

e) Erfassung von Erträgen

Dividenerträge werden in der Gesamtergebnisrechnung an dem Tag unter Erträgen aus erfolgswirksam zum

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

e) Erfassung von Erträgen (Fortsetzung)

beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten erfasst, an dem das betreffende Wertpapier „ex Dividende“ notiert wird, sofern dem Fonds diesbezüglich hinreichende Informationen zur Verfügung stehen. Dividenden und Zinserträge werden vor Abzug nicht erstattungsfähiger Quellensteuern, die in der Gesamtergebnisrechnung separat ausgewiesen sind, und nach Abzug etwaiger Steuergutschriften ausgewiesen.

Zinserträge und -aufwendungen werden in der Gesamtergebnisrechnung für alle Schuldtitel unter Anwendung der Effektivzinsmethode erfasst. Die Effektivzinsmethode wird zur Berechnung der fortgeführten Anschaffungskosten eines finanziellen Vermögenswertes oder einer finanziellen Verbindlichkeit und zur Allokation von Zinserträgen und Zinsaufwendungen auf das jeweilige Geschäftsjahr angewendet. Der Effektivzinssatz ist derjenige Kalkulationszinssatz, mit dem die geschätzten künftigen Ein- und Auszahlungen über die erwartete Laufzeit des Finanzinstruments oder ein kürzeres Geschäftsjahr, sofern zutreffend, auf den Nettobuchwert des finanziellen Vermögenswertes oder der finanziellen Verbindlichkeit abgezinst werden.

f) Ertrag aus Wertpapierleihe

Erträge aus Wertpapierleihgeschäften, die aus der Anlage der von den am Wertpapierleihprogramm teilnehmenden Gegenparteien erhaltenen Barsicherheiten erzielt werden, werden nach Abzug der direkten und indirekten Betriebskosten und Gebühren in der Gesamtergebnisrechnung als Erträge aus Wertpapierleihgeschäften ausgewiesen. Soweit ein Darlehen durch nicht monetäre Sicherheiten besichert ist, zahlen die Makler die vom Fonds ausgehandelten Gebühren an die Kreditgeber, die zwischen dem Fonds und dem jeweiligen Wertpapierleihbeauftragten aufgeteilt und als Erträge aus Wertpapierleihgeschäften für den Fonds verbucht werden. Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden periodengerecht erfasst.

g) Realisierte Gewinne und Verluste aus finanziellen Vermögenswerten

Realisierte Gewinne und Verluste aus der Veräußerung von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten werden nach der Durchschnittskostenmethode berechnet. Die damit verbundene Wechselkursveränderung zwischen dem Tag des Erwerbs und dem Tag der Veräußerung von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten wird unter den Nettogewinnen/(-verlusten) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten erfasst. Anlagegeschäfte werden am Handelstag erfasst, d. h. dem Tag, an dem der Fonds die Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf der Vermögenswerte eingeht.

h) Transaktionen und Salden

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf andere Währungen als die funktionale Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu dem am Berichtsdatum geltenden Wechselkurs in die funktionale Währung umgerechnet. Transaktionen in anderen Währungen als der funktionalen Währung des jeweiligen Teilfonds werden zu dem am Datum der Transaktion geltenden Wechselkurs in die funktionale Währung umgerechnet.

Gewinne und Verluste aus Fremdwährungsgeschäften werden in der Gesamtergebnisrechnung bei der Ermittlung des Ergebnisses für das Geschäftsjahr erfasst.

Erlöse aus Zeichnungen und Zahlungen für die Rücknahme rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile in anderen Währungen als der funktionalen Währung des Teilfonds werden zu dem am Datum der jeweiligen Transaktion geltenden Wechselkurs in die funktionale Währung umgerechnet.

Zum Zweck der Berücksichtigung des Brandes European Value Fund im Gesamtabchluss des Fonds wurden die entsprechenden Bilanzposten zum Wechselkurs am Ende des Geschäftsjahres 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 die Erläuterungen 1(h) und 12.

i) Umrechnung von Teilfonds zur Wertberechnung auf Fondsebene

Zur Konsolidierung des Abschlusses des Brandes European Value Fund, ein Teilfonds mit dem Euro als Darstellungswährung, sind die in der Bilanz aufgeführten Beträge zu dem Wechselkurs von USD 1,1752 in USD umgerechnet worden, der am 31. Dezember 2025 galt (31. Dezember 2024: USD 1,0358). Die in der Gesamtergebnisrechnung aufgeführten Beträge sowie die Erlöse aus der Zeichnung und Rücknahme von Anteilen in der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens sind zum durchschnittlichen Wechselkurs von USD 1,302 (31. Dezember 2024: USD 1,0819). Die Umrechnungsmethode hat keinen Effekt auf den dem einzelnen Teilfonds zuzurechnenden Nettoinventarwert pro Anteil.

Die finanzielle Umrechnungsdifferenz von USD 115.602.136 (31. Dezember 2024: USD (41.307.231)), der in der konsolidierten Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens enthalten ist, ist die Währungsumrechnungsdifferenz berücksichtigt, die sich aus der Umrechnungsmethode ergibt, die zur Darstellungszwecken erforderlichen Konsolidierung der Finanzdaten der einzelnen Teilfonds zu Gesamtdaten des Fonds angewandt wurde. Diese Währungsumrechnungsdifferenz wirkt sich nicht auf die NIW der einzelnen Teilfonds aus, da diese auf Teilfondsbasis ermittelt werden.

j) 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 Offenlegung von Eventualvermögen und -verbindlichkeiten zum Stichtag des Abschlusses und die berichteten Beträge von Umsätzen und Aufwendungen im Geschäftsjahr 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.

k) Ausschüttungspolitik

Die Satzung des Fonds (die „Satzung“) berechtigt den Verwaltungsrat, Dividenden auf rückzahlbare gewinnberechtigter 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

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

k) Ausschüttungspolitik (Fortsetzung)

werden vom betreffenden Teilfonds voraussichtlich thesauriert. Die Ausschüttungen im Geschäftsjahr sind unter Finanzaufwendungen in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

l) Ertragsausgleich

Die Teilfonds verfügen über Ausgleichskonten, um zu gewährleisten, dass die Höhe der auf ausschüttende rückzahlbare gewinnberechtignte Anteile zu zahlenden Dividenden und meldepflichtige Erträge für Klassen rückzahlbarer gewinnberechtignter Anteile von britischen berichtenden Fonds nicht durch die Ausgabe oder Rücknahme solcher Anteile während einer Rechnungsperiode beeinträchtigt werden.

Der Ausgabepreis für diese rückzahlbaren gewinnberechtignten Anteile wird daher so angesehen, als enthielte er eine Ausgleichszahlung, die auf Basis der aufgelaufenen Erträge der Teilfonds errechnet wird, und die Erstausschüttung in Bezug auf einen Anteil wird eine Kapitalzahlung beinhalten, die normalerweise dem Betrag einer solchen Ausgleichszahlung entspricht.

Ebenso enthält der Rücknahmepreis jedes Anteils eine Ausgleichszahlung in Bezug auf die bis zum Tag der Rücknahme aufgelaufenen Erträge der Teilfonds. Der Ausgleich aus Zeichnungen und Rücknahmen wird im Rahmen der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens unter Erlösen aus der Ausgabe von Anteilen und Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen erfasst.

m) 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.

Die Richtlinie zur Mindestbesteuerung sieht eine EU-weite Umsetzung des Rahmenwerks der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung („OECD“)

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

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

n) Transaktionskosten

Transaktionskosten entstehen beim Kauf oder Verkauf von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten oder Verbindlichkeiten. Transaktionskosten sind Zusatzkosten, die direkt mit dem Erwerb, der Ausgabe oder der Veräußerung eines finanziellen Vermögenswertes oder einer Verbindlichkeit verbunden sind. Sie beinhalten Gebühren und Provisionen für Beauftragte, Berater, Makler oder Händler. Gegebenenfalls anfallende Transaktionskosten werden sofort in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

o) Rückzahlbare gewinnberechtignte Anteile

Rückzahlbare gewinnberechtignte Anteile gewähren den Anteilinhabern das Recht, ihre Anteile gegen Geldzahlung in Höhe des jeweiligen Teils des Nettoinventarwerts (der „NIW“) des Teilfonds, der auf diese Anteile entfällt, zu verlangen. Ein kündbares Finanzinstrument, das für einen Fonds eine vertragliche Verpflichtung beinhaltet, das Instrument gegen Barzahlung oder einen anderen finanziellen Vermögenswert zurückzukaufen oder zurückzunehmen, wird als Eigenkapital klassifiziert, wenn es folgende Voraussetzungen erfüllt:

- Es berechtigt den Anteilinhaber zu einer anteiligen Beteiligung am Vermögen des Fonds im Falle seiner Liquidation;
- es gehört einer Klasse von Instrumenten an, die sämtlichen sonstigen Klassen von Instrumenten nachgeordnet ist.
- Sämtliche Finanzinstrumente in der Klasse, die allen anderen Klassen nachgeordnet ist, weisen identische Merkmale auf.
- Abgesehen von der vertraglichen Verpflichtung des Fonds zum Rückkauf oder zur Rücknahme des Instruments gegen Barzahlung oder einen anderen finanziellen Vermögenswert weist das Instrument keine Merkmale auf, die eine Klassifizierung als Verbindlichkeit erfordern würden.
- Der gesamte erwartete Cashflow, der dem Instrument über seine Laufzeit zuzurechnen ist, basiert im Wesentlichen auf dem Gewinn oder Verlust, der Veränderung in dem ausgewiesenen Nettovermögen oder der Veränderung des beizulegenden Zeitwerts des ausgewiesenen und nicht ausgewiesenen Nettovermögens des Fonds über die Laufzeit des Instruments.
- Damit ein Instrument als Eigenkapitalinstrument klassifiziert wird, muss es nicht nur vorstehende Merkmale aufweisen, sondern der Fonds darf weder ein sonstiges Finanzinstrument halten noch einen Vertrag geschlossen haben, das/der Zahlungsströme aufweist, die im Wesentlichen auf dem Gewinn oder Verlust, der Veränderung des ausgewiesenen Nettovermögens oder der Veränderung des beizulegenden Zeitwerts des ausgewiesenen und nicht ausgewiesenen

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile (Fortsetzung)

- o) Nettovermögens des Fonds basieren (unter Ausschluss jeglicher Effekte eines solchen Instruments oder Vertrags), und den Effekt hatte, den verbleibenden Ertrag der Inhaber des kündbaren Instruments erheblich einzuschränken oder festzuschreiben.

Sämtliche rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteile, die vom Fonds ausgegeben werden, berechtigen die Anleger, die Rücknahme gegen Barzahlung zu dem Wert zu verlangen, der dem Anteil des Anlegers am Nettovermögen des Fonds zum Rücknahmedatum entspricht. Zum Dezember 2025 gab es neun Anteilsklassen und zum 31. Dezember 2024 gab es acht Anteilsklassen, die abgesehen von dem Kriterium identischer Merkmale vorstehende Voraussetzungen erfüllten. Das lag an unterschiedlichen Managementgebühren, die für diese Klassen zahlbar waren, weshalb rückzahlbare Anteile als finanzielle Verbindlichkeit klassifiziert worden sind. Die rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteile werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet, die als Gegenwartswert des Rücknahmebetrags angesetzt werden, der dem Recht der Anleger auf eine Restbeteiligung am Fondsvermögen entspricht. Die Verbindlichkeit gegenüber Anteilsinhabern wird in der Bilanz unter „Den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen“ ausgewiesen.

p) Managementanteile

Managementanteile 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. Managementanteile stehen im wirtschaftlichen Eigentum des Managers und der Brandes Investment Partners L.P. („Brandes LP“), eine Vertriebsgesellschaft des Fonds.

2. ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE

Zahlungsmittel, die auf Konten bei der Verwahrstelle gehalten werden, fallen unter die Verantwortung der Verwahrstelle, während Zahlungsmittel, die auf Barkonten einer Geldkorrespondenzbank, einer Unterverwahrstelle oder eines Maklers (zusammen „Filialkonten“) gehalten werden, unter die Verantwortung der Filiale fallen und direkt zwischen der Filiale und dem Fonds eine Schuldner-Gläubiger-Beziehung schaffen.

Somit ist die Verwahrstelle zwar verpflichtet, bei der Verwaltung solcher Filialbarkonten angemessene Sorgfalt walten zu lassen, wenn sie die Filiale ernannt hat (d. h. im Falle von Geldkorrespondenzbanken und Unterverwahrstellen), ist jedoch nicht für deren Rückzahlung verantwortlich, falls die Filiale aufgrund ihres Konkurses, ihrer Insolvenz oder aus anderen Gründen keine Rückzahlung leistet.

Die Zahlungsmittel aller Teilfonds wurden zum 31. Dezember 2025 und zum 31. Dezember 2024 bei der Verwahrstelle gehalten.

Der Fonds unterhält Überziehungskreditlinien auf den Konten der Depotbank.

3. GEBÜHREN VON MANAGER, VERTRIEBSGESELLSCHAFT, VERWALTUNGSSTELLE UND VERWAHRSTELLE

a) Manager

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

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

Als Manager für das am 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr erhielt der Manager eine Gebühr von USD 17.955.314 (31. Dezember 2024: USD 12.862.666), wovon USD 1.893.204 (31. Dezember 2024: USD 1.335.925) zum Ende des Geschäftsjahres noch zu zahlen waren.

Der Manager hat sich damit einverstanden erklärt, die gesamten jährlichen Betriebskosten des Fonds für jede der Klassen des Brandes Emerging Markets Value Fund zu verwalten und dabei auf seine Gebühren ganz oder teilweise zu verzichten, sie zu reduzieren oder zu erstatten, soweit (und solange) die Betriebskosten den unten angegebenen Prozentsatz pro Jahr für den NIW der jeweiligen Anteilsklasse (die „Gebührenobergrenze“) übersteigen. Mit Wirkung vom 1. April 2020 beträgt die entsprechende jährliche Gebührenobergrenze 0,95 % für Anteile der Klasse I und 1,95 % für Anteile der Klasse A, berechnet täglich auf den NIW des Teilfonds. Die Gebührenobergrenze kann nach Ermessen des Managers aufgehoben werden, vorausgesetzt, die Anteilsinhaber werden mindestens zwei Wochen vor einer solchen Aufhebung benachrichtigt. Während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2025 erstattete der Manager Gebühren in Höhe von USD 104.019 (31. Dezember 2024: USD 82.466), wovon USD 5.199 (31. Dezember 2024: USD 8.034) zum Ende des Geschäftsjahres noch zu zahlen waren.

Der Manager hat sich damit einverstanden erklärt, die gesamten jährlichen Betriebskosten des Fonds für jede der Klassen des Brandes U.S. Value Fund zu verwalten und dabei auf seine Gebühren ganz oder teilweise zu verzichten, sie zu reduzieren oder zu erstatten, soweit (und solange) die Betriebskosten den unten angegebenen Prozentsatz pro Jahr für den NIW der jeweiligen Anteilsklasse (die „Gebührenobergrenze“) übersteigen. Die entsprechende Gebührenobergrenze beträgt 0,70 % pro Jahr für Anteile der Klasse SI, berechnet täglich auf den NIW des Teilfonds. Die Gebührenobergrenze kann nach Ermessen des Managers aufgehoben werden, vorausgesetzt, die Anteilsinhaber werden mindestens zwei Wochen vor einer solchen Aufhebung benachrichtigt. Während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2025 erstattete der Manager keine Gebühren (31. Dezember 2024: USD null).

b) Vertriebsgesellschaft

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

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

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

b) Vertriebsgesellschaft (Fortsetzung)

die zwischen dem Fonds, der Brandes LP und bestimmten Untervertriebsgesellschaften bestehen, an diese Untervertriebsgesellschaften direkt gezahlt.

Vertriebsgesellschaften erhielten für das am 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr Gebühren in Höhe von insgesamt USD 4.665.211 (31. Dezember 2024: USD 2.483.276), wovon USD 1.386.170 (31. Dezember 2024: USD 953.380) zum Ende des Geschäftsjahres noch zu zahlen waren.

c) Verwaltungsstelle

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

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

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

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

Die Verwaltungsstelle erhielt für das am 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr Gebühren in Höhe von insgesamt USD 1.193.917 (31. Dezember 2024: USD 892.369), wovon USD 397.847 (31. Dezember 2024: USD 230.458) zum Ende des Geschäftsjahres noch zu zahlen waren.

d) Verwahrstelle

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

Als Verwahrstelle für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 erhielt die Verwahrstelle eine Gebühr von USD 783.898 (31. Dezember 2024: USD 575.013), wovon

USD 247.665 (31. Dezember 2024: USD 144.724) zum Ende des Geschäftsjahres noch zu zahlen waren.

4. BETRIEBSKOSTEN

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

5. HONORARE UND AUSLAGEN DES VERWALTUNGSRATES

Jedes Verwaltungsratsmitglied hat Anspruch auf Erhalt eines Honorars für seine Dienste, dessen Höhe vom Verwaltungsrat festgelegt wird und pro Verwaltungsratsmitglied bis zu EUR 25.000 jährlich beträgt. Das Verwaltungsratsmitglied Oliver Murray gehört der Brandes LP an und die Verwaltungsratsmitglieder Adam Mac Nulty und Dylan Turner sind Mitarbeiter der Brandes Investment Partners (Europe) Limited, und diese haben ausnahmslos freiwillig auf ihr Honorar für das am 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr bzw. das am 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr verzichtet. Alle Verwaltungsratsmitglieder haben Anspruch auf Erstattung aller Auslagen durch den Fonds, die ihnen in Verbindung mit den Geschäften des Fonds oder der Erfüllung ihrer Pflichten entstehen. Die Verwaltungsratsgehonorare wurden für das am 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr mit EUR 19.250 pro Verwaltungsratsmitglied berechnet (31. Dezember 2024: EUR 19.250).

Die Summe der Honorare für den Verwaltungsrat belief sich für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025 auf USD 64.684 (31. Dezember 2024: USD 62.255). Die Summe der Versicherungen für den Verwaltungsrat belief sich für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025 auf USD 57.220 (31. Dezember 2024: USD 55.788). Zum 31. Dezember 2025 betrugen die an die Verwaltungsratsmitglieder zu zahlenden Honorare USD null (31. Dezember 2024: USD null). Einkommensteuer und Gebühren für das am 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr betrugen USD 35.291 (31. Dezember 2024: USD 31.107), wobei zum 31. Dezember 2025 USD null zahlbar waren (31. Dezember 2024: USD null).

Die entrichteten Beiträge zur Vermögensschaden- und Haftpflichtversicherung für Verwaltungsratsmitglieder und Versicherung für leitende Angestellte für das am 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr beliefen sich auf USD 57.221 (31. Dezember 2024: USD 55.788).

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

6. VERGÜTUNG DER ABSCHLUSSPRÜFER

Die Vergütung (exkl. MwSt.) von KPMG, Chartered Accountants, für deren Tätigkeiten für den Fonds betrug für das am 31. Dezember 2025 und das am 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr wie folgt:

31. Dezember 2025		
Prüfung des Jahresabschlusses	EUR 53.175	USD 62.493
Sonstige Assurance-Leistungen	EUR null	USD null
Steuerberatungsdienste	EUR null	USD null
Sonstige prüfungsfremde Leistungen	EUR null	USD null
31. Dezember 2024		
Prüfung des Jahresabschlusses	EUR 52.132	USD 56.402
Sonstige Assurance-Leistungen	EUR null	USD null
Steuerberatungsdienste	EUR null	USD null
Sonstige prüfungsfremde Leistungen	EUR null	USD null

7. VERRECHNUNGSPROVISIONEN

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

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

8. TRANSAKTIONSKOSTEN

Transaktionskosten sind Zusatzkosten, die direkt mit dem Erwerb, der Ausgabe oder der Veräußerung eines finanziellen Vermögenswertes oder einer finanziellen Verbindlichkeit verbunden sind. Zusatzkosten sind Kosten, die nicht entstanden wären, wenn der Teilfonds das Finanzinstrument nicht erworben, emittiert oder veräußert hätte. Transaktionskosten von USD 2.505.601 für das am 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2024: USD 1.724.592) wurden in die Gesamtergebnisrechnung aufgenommen.

9. 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 Abschluss 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 31. Dezember 2025 und zum 31. Dezember 2024 ist das Engagement des Fonds in Finanzinstrumenten in der Aufstellung des Wertpapierbestands auf den Seiten 16-18 für den Brandes Global Value Fund, auf den Seiten 23-25 für den Brandes European Value Fund, auf den Seiten 30-31 für den Brandes U.S. Value Fund und auf den Seiten 36-38 für den Brandes Emerging Markets Value Fund ausgewiesen.

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

Der Verwaltungsrat tritt regelmäßig zusammen, und auf jeder Sitzung werden die Wertentwicklung der Anlagen und die Gesamtmarktposition überprüft. Weiterhin überwacht der Verwaltungsrat die Einhaltung der Anlageziele der Teilfonds durch den Manager und ist verantwortlich für Anlagestrategien und Vermögensstrukturierung. Seit dem Ende des Geschäftsjahres 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 31. Dezember 2025 und zum 31. Dezember 2024 wurde das Marktpreisrisiko des Fonds von zwei Hauptkomponenten beeinflusst: Veränderungen der realen Wertpapierkurse und Wechselkursschwankungen.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

9. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

Kursrisiko (Fortsetzung)

Wechselkursschwankungen werden in der nachfolgenden Erläuterung behandelt.

Die Marktpreisrisiko-Sensitivität ist in den folgenden Tabellen zusammengefasst:

Wertpapierkurse 31. Dezember 2025	Mögliche Kursveränderung	Auswirkung auf Nettovermögen und Gewinn
Brandes Global Value Fund	(5 %)	(USD 15.379.987)
Brandes European Value Fund	(5 %)	(EUR 53.867.552)
Brandes U.S. Value Fund	(5 %)	(USD 87.427.240)
Brandes Emerging Markets Value Fund	(5 %)	(USD 1.269.427)

Wertpapierkurse 31. Dezember 2024	Mögliche Kursveränderung	Auswirkung auf Nettovermögen und Gewinn
Brandes Global Value Fund	(5 %)	(USD 8.177.925)
Brandes European Value Fund	(5 %)	(EUR 35.058.371)
Brandes U.S. Value Fund	(5 %)	(USD 77.912.164)
Brandes Emerging Markets Value Fund	(5 %)	(USD 1.341.024)

Die folgenden Tabellen zeigen das Wechselkursrisiko der Teilfonds. Die Beträge sind in der funktionalen Währung des jeweiligen Teilfonds angegeben.

Finanzielle Vermögenswerte								
Brandes Global Value Fund (US\$)								
	Euro		Südkoreanischer Won		Andere Nicht-Basiswährungen		Gesamtes Devisenengagement	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	55.521.438	25.828.057	7.523.989	4.049.352	92.257.478	53.386.924	155.302.905	83.264.333
Zahlungsmittel und Zahlungsmittel-äquivalente	4.126.402	(107.725)	7.901	-	8.134.351	41.842	12.268.654	(65.883)
Sonstige Forderungen	1.282.607	279.411	-	-	208.398	138.352	1.491.005	417.763
Sonstige Verbindlichkeiten	(5.110.177)	(25.513)	-	-	(9.523.297)	-	(14.633.474)	(25.513)
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	55.820.270	25.974.230	7.531.890	4.049.352	91.076.930	53.567.118	154.429.090	83.590.700

Finanzielle Vermögenswerte								
Brandes European Value Fund (EUR)								
	Britisches Pfund		Schweizer Franken		Andere Nicht-Basiswährungen		Gesamtes Devisenengagement	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	262.186.323	176.606.695	126.845.050	80.897.241	65.840.996	33.037.178	454.872.369	290.541.114
Zahlungsmittel und Zahlungsmittel-äquivalente	(21.314)	1.004.549	2	9.295	(1.745.259)	54	(1.766.571)	1.013.898
Sonstige Forderungen	529.395	192.368	-	-	1.991.181	-	2.520.576	192.368
Sonstige Verbindlichkeiten	(18.423)	(988.838)	-	(9.293)	(47.125)	-	(65.548)	(998.131)
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	262.675.981	176.814.774	126.845.052	80.897.243	66.039.793	33.037.232	455.560.826	290.749.249

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

Nach Ansicht des Verwaltungsrats ist ein Rückgang der Wertpapierkurse um 5% eine vernünftige Annahme, die der Sensitivitätsanalyse zugrunde gelegt werden kann.

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.

9. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

Wechselkursrisiko (Fortsetzung)

Finanzielle Vermögenswerte								
Brandes U.S. Value Fund (US\$)								
	Euro		Britisches Pfund		Andere Nicht-Basiswährungen		Gesamtes Devisenengagement	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	-	-	-	-	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmittel-äquivalente	498.275	(55.508)	820.007	1.097.549	-	-	1.318.282	1.042.041
Sonstige Forderungen	199.181	15.242	75.010	265.256	-	-	274.191	280.498
Sonstige Verbindlichkeiten	(697.836)	(45.731)	(895.092)	(1.523.318)	-	-	(1.592.928)	(1.569.049)
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	(380)	(85.997)	(75)	(160.513)	-	-	(455)	(246.510)

Finanzielle Vermögenswerte								
Brandes Emerging Markets Value Fund (US\$)								
	Hongkong-Dollar		Südkoreanischer Won		Andere Nicht-Basiswährungen		Gesamtes Devisenengagement	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	4.709.028	4.857.175	3.570.033	2.313.656	13.852.875	16.694.285	22.131.936	23.865.116
Zahlungsmittel und Zahlungsmittel-äquivalente	117.893	49.711	347	-	7.108	85.756	125.348	135.467
Sonstige Forderungen	-	-	-	-	169.377	118.901	169.377	118.901
Sonstige Verbindlichkeiten	(117.893)	(49.711)	-	-	(162.211)	(135.167)	(280.104)	(184.878)
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	4.709.028	4.857.175	3.570.380	2.313.656	13.867.149	16.763.775	22.146.557	23.934.606

Der ermittelte Wertverlust/Wertzuwachs der Währung gegenüber der Berichtswährung des relevanten Teilfonds wurde zum 31. Dezember 2025 und zum 31. Dezember 2024 auf alle Fremdwährungssalden angewandt, und die folgenden Tabellen zeigen die Ergebnisse dieser Sensitivitätsanalyse (bei der alle anderen Variablen konstant blieben).

Brandes Global Value Fund	2025		2024	
	Anderung des Wechselkurses zum USD, %	Auswirkung auf Nettovermögen in USD	Anderung des Wechselkurses zum USD, %	Auswirkung auf Nettovermögen in USD
Euro	(11,86 %)	9.898.688	6,57 %	(3.608.089)
Südkoreanischer Won	(2,15 %)	(161.674)	14,31 %	579.310
Andere Nicht-Basiswährungen	(6,57 %)	(5.847.413)	6,81 %	3.556.227

Brandes European Value Fund	2025		2024	
	Anderung des Wechselkurses zum EUR, %	Auswirkung auf Nettovermögen in EUR	Anderung des Wechselkurses zum EUR, %	Auswirkung auf Nettovermögen in EUR
Britisches Pfund	(0,98 %)	(1.242.632)	(4,46 %)	(7.224.025)
Schweizer Franken	5,37 %	10.796.632	1,25 %	1.011.405
Andere Nicht-Basiswährungen	20,97 %	(8.677.060)	172,32 %	1.265.903

Brandes U.S. Value Fund	2025		2024	
	Anderung des Wechselkurses zum USD, %	Auswirkung auf Nettovermögen in USD	Anderung des Wechselkurses zum USD, %	Auswirkung auf Nettovermögen in USD
Euro	(11,86 %)	27.108.940	6,57 %	(11.708.967)
Britisches Pfund	(7,13 %)	51.606.557	1,82 %	(11.416.548)
Andere Nicht-Basiswährungen	-	-	-	-

Brandes Emerging Markets Value Fund	2025		2024	
	Änderung des Wechselkurses zum USD, %	Auswirkung auf Nettovermögen in USD	Änderung des Wechselkurses zum USD, %	Auswirkung auf Nettovermögen in USD
Hongkong-Dollar	0,21 %	9.731	(0,54 %)	(26.032)
Südkoreanischer Won	(2,15 %)	(76.639)	14,31 %	330.997

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

9. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

Wechselkursrisiko (Fortsetzung)

Brandes Emerging Markets Value Fund	2025		2024	
	Änderung des Wechselkurses zum	Auswirkung auf Nettovermögen	Änderung des Wechselkurses zum	Auswirkung auf Nettovermögen
	USD, %	in USD	USD, %	in USD
Andere Nicht-Basiswährungen	1,36 %	79.594	11,45 %	1.383.378

Gesamtrisiko

Der Commitment-Ansatz wird zur täglichen Messung des Gesamtrisikos aller Teilfonds genutzt. Die Methode zur Berechnung des Gesamtrisikos auf Basis des Commitment-Ansatzes wird gemäß den ESMA-Leitlinien 10-788 angewandt. Es kam während des Geschäftsjahres zu keinen Abweichungen bei den Teilfonds.

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 Geschäftsjahres haben sich keine wesentlichen Änderungen in den Richtlinien und Verfahren des Fonds bezüglich Wechselkursrisiken und den zur Risikomessung eingesetzten Methoden ergeben.

Zinsrisiko

Die Mehrzahl der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Teilfonds ist nicht verzinslich. Daher unterliegen die Teilfonds keinen wesentlichen Risiken aufgrund von Schwankungen der jeweiligen Marktzinsen. In der Regel werden alle überschüssigen Zahlungsmittel auf einem verzinsten Konto gehalten, das bei der Verwahrstelle verwahrt wird und auf dem der Zinsertrag der gültige Marktzinssatz ist.

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

Kreditrisiko

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

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

Zum 31. Dezember 2025 und 31. Dezember 2024 wurden alle Zahlungsmittel der Teilfonds bei der State Street Bank and Trust Company gehalten, die ein Kreditrating von AA- (Standard & Poor's) hat (31. Dezember 2024: AA-).

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

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

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

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

Ferner sind alle Wertpapierleihgeschäfte nach den Bestimmungen der Wertpapierleihvereinbarung zwischen dem Fonds und dem Beauftragten voll besichert. Der Fonds wird für den Wiederbeschaffungswert der entliehenen Wertpapiere entschädigt, falls diese von einem Entleiher nicht rückübertragen werden. Zum 31. Dezember 2025 und zum 31. Dezember 2024 waren keine Wertpapiere ausgeliehen.

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

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

Am Bilanzstichtag bestanden Kreditrisiken, denen der Fonds ausgesetzt ist, in erster Linie in Positionen bei der Verwahrstelle durch den Buchwert dieser Positionen, wie in der Bilanz des Fonds ausgewiesen.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

9. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

Kreditrisiko (Fortsetzung)

Am Bilanzstichtag hatte die Verwahrstelle ein Kreditrating von AA- von Standard & Poor's (31. Dezember 2024: AA-).

Liquiditätsrisiko

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

Die folgenden Tabellen analysieren die vertraglichen, nicht diskontierten Cashflows der finanziellen Verbindlichkeiten der Teilfonds nach jeweiligen Fälligkeiten auf der Basis ihrer am Bilanzstichtag vorhandenen Restlaufzeit bis zum vertraglich vereinbarten Fälligkeitstermin.

Brandes Global Value Fund	2025		2024	
	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern	569.738	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	590.509	-	322.167	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	14.050.484	-	-	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	23.126	-	26.089	-
Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile*	315.565.448	-	165.156.385	-
Finanzielle Verbindlichkeiten insgesamt	330.799.305	-	165.504.641	-

* Für Anteilsinhabergeschäfte (ungeprüft).

Brandes European Value Fund	2025		2024	
	1 Monat oder weniger EUR	Mehr als 1 Monat EUR	1 Monat oder weniger EUR	Mehr als 1 Monat EUR
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	1.578.329	-	969.532	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	-	2.649.544	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	200.761	-	201.117	-
Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile*	1.097.127.182	-	702.028.261	-
Finanzielle Verbindlichkeiten insgesamt	1.098.906.272	-	705.848.454	-

* Für Anteilsinhabergeschäfte (ungeprüft).

Brandes U.S. Value Fund	2025		2024	
	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	2.109.981	-	1.750.807	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	2.152.261	-	-	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	2.047.126	-	2.362.125	-
Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile*	1.786.370.954	-	1.585.125.982	-
Finanzielle Verbindlichkeiten insgesamt	1.792.680.322	-	1.589.238.914	-

* Für Anteilsinhabergeschäfte (ungeprüft).

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 Geschäftsjahres haben sich keine wesentlichen Änderungen in den Richtlinien und Verfahren des Fonds für das Management des Liquiditätsrisikos und den zur Risikomessung eingesetzten Methoden ergeben.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

9. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Brandes Emerging Markets Value Fund	2025		2024	
	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern	119.981	-	49.319	-
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	79.150	-	55.258	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	156.493	-	135.467	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	28.744	-	-	-
Rückzahlbare gewinnberechtigende Anteile*	25.819.676	-	27.097.355	-
Finanzielle Verbindlichkeiten insgesamt	26.204.044	-	27.337.399	-

* Für Anteilsinhabergeschäfte (ungeprüft).

Die Höhe des Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens kann sich täglich/wöchentlich maßgeblich ändern, da die Teilfonds täglichen Zeichnungen und Rücknahmen nach Ermessen der Anteilsinhaber ausgesetzt sind. Ziel des Kapitalmanagements der Teilfonds ist, ihre Fähigkeit zur Geschäftsfortführung sicherzustellen, um Erträge für Anteilsinhaber zu erwirtschaften und eine starke Kapitalbasis vorzuhalten, auf deren Grundlage die Teilfonds ihr Investmentgeschäft entwickeln können.

Die Höhe der täglichen Zeichnungen und Rücknahmen der Teilfonds wird regelmäßig überwacht. Nach Ermessen des Verwaltungsrats kann der Fonds ablehnen, Anteile zurückzunehmen, die mehr als 10 % der insgesamt ausgegebenen Anzahl von Anteilen eines Teilfonds an einem Handelstag entsprechen. Er kann eine Rücknahmegebühr von bis zu 3 % des Rücknahmepreises und eine Umtauschgebühr von bis zu 3 % des Anteilspreises erheben.

Kapitalmanagement

Mit Zustimmung der Verwahrstelle können die NIW-Berechnung, die Ausgabe, die Rücknahme und der Umtausch von Anteilen eines Teilfonds vorübergehend ausgesetzt werden, wenn: (i) ein Markt, der die Bewertungsgrundlage für einen überwiegenden Teil des Vermögens des betreffenden Teilfonds darstellt, geschlossen ist (außer wegen eines öffentlichen/gesetzlichen Feiertags) oder wenn der Handel auf einem solchen Markt eingeschränkt oder ausgesetzt ist; (ii) ein politischer, wirtschaftlicher, militärischer, geldpolitischer oder sonstiger Notfall vorliegt, der sich der Kontrolle, der Haftung und dem Einfluss des Verwaltungsrats oder seines Beauftragten entzieht und die Veräußerung der Vermögenswerte des betreffenden Teilfonds unter normalen Bedingungen unmöglich oder undurchführbar macht oder wenn eine solche Veräußerung den Interessen der Anteilsinhaber schadet; (iii) es die Störung eines relevanten Kommunikationsnetzes oder eine andere Ursache unmöglich oder undurchführbar macht, den Wert eines überwiegenden Teils des Vermögens des betreffenden Teilfonds zu bestimmen; (iv) der betreffende Teilfonds nicht in der Lage ist, Mittel zurückzuführen, um Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen durch Anteilsinhaber zu leisten oder Überweisungen im Zusammenhang mit der Veräußerung oder dem Erwerb von Anlagen vorzunehmen oder wenn Zahlungen infolge der Rücknahme von Anteilen durch Anteilsinhaber nach begründeter Auffassung des Verwaltungsrats oder seines Beauftragten nicht zu normalen Wechselkursen ausgeführt werden können; oder (v) es aus einem anderen Grund unmöglich oder undurchführbar ist, den Wert eines erheblichen Anteils des Vermögens des betreffenden Teilfonds zu bestimmen.

10. 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 31. Dezember 2025 und 31. Dezember 2024 gab es in keinem der Teilfonds Wertpapiere, die auf diese Weise bewertet wurden.

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

Die 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.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

10. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

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

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

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

Die folgenden Tabellen enthalten eine Analyse der hierarchischen Einstufung der Bewertungen der finanziellen Vermögenswerte des Teilfonds zum 31. Dezember 2025 zum beizulegenden Zeitwert:

Brandes Global Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2025
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	305.588.860	-	-	305.588.860
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	2.010.881	-	-	2.010.881
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	307.599.741	-	-	307.599.741

Brandes European Value Fund, EUR	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2025
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	1.077.351.012	-	19	1.077.351.031
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	1.077.351.012	-	19	1.077.351.031

Brandes U.S. Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2025
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	1.748.544.801	-	-	1.748.544.801
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	1.748.544.801	-	-	1.748.544.801

Brandes Emerging Markets Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2025
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	24.539.497	-	2	24.539.499
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	849.035	-	-	849.035
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	25.388.532	-	2	25.388.534

Im am 31. Dezember 2025 abgelaufenen Geschäftsjahr erfolgten keine weiteren Übertragungen zwischen den verschiedenen Stufen der Zeitwerthierarchie für finanzielle Vermögenswerte in den Teilfonds.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

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

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

10. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

Die folgenden Tabellen enthalten eine Analyse der hierarchischen Einstufung der Bewertungen der finanziellen Vermögenswerte des Teilfonds zum 31. Dezember 2024 zum beizulegenden Zeitwert:

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

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

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

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

Im am 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahr erfolgten keine weiteren Übertragungen zwischen den verschiedenen Stufen der Zeitwerthierarchie für finanzielle Vermögenswerte in den Teilfonds.

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

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

11. 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 definiert wurden.

Diese Techniken und Instrumente können Anlagen in derivative Finanzinstrumente beinhalten.

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

Neue Techniken und Instrumente können entwickelt werden, die für die Verwendung durch einen Teilfonds geeignet sein können, und der Manager kann solche Techniken und Instrumente einsetzen. Die Teilfonds können zu Zwecken des effizienten Portfoliomanagements, jedoch nur im Einklang mit üblicher Marktpraxis, Pensionsgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihgeschäfte schließen. Aus dem Einsatz von Pensionsgeschäften oder

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

11. DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

(Fortsetzung)

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 durchführt. Darin fließen neben anderen Aspekten externe Ratings der Gegenpartei, die für die betreffende Gegenpartei geltende aufsichtsbehördliche Überwachung, das mit der Branche verbundene Risiko sowie das Konzentrationsrisiko ein.

Keiner der Teilfonds hat während der am 31. Dezember 2025 bzw. am 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahre für ein effizientes Portfoliomanagement („EPM“) DFI-Transaktionen getätigt.

12. WECHSELKURSE

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Brasilianischer Real	5,4798	6,1779
Britisches Pfund	0,7419	0,7988
Chilenischer Peso	entfällt	994,5250
Chinesischer Yuan		
Renminbi	entfällt	7,2993
Euro	0,8509	0,9654
Hongkong-Dollar	7,7827	7,7667
Ungarischer Forint	327,0295	397,1860
Indische Rupie	89,8794	85,6138
Indonesische Rupiah	16.675,0000	16.095,0000
Japanischer Yen	156,6400	157,3450
Malaysischer Ringgit	4,0580	4,4715
Mexikanischer Peso	18,0075	20,8510
Philippinischer Peso	58,8325	57,8450
Polnischer Zloty	3,5900	entfällt
Singapur-Dollar	1,2854	1,3657
Südafrikanischer Rand	16,5600	18,8713
Südkoreanischer Won	1.440,5500	1.472,1500
Schwedische Krone	entfällt	11,0639
Schweizer Franken	0,7921	0,9076
Neuer Taiwan-Dollar	31,4205	32,7845
Thailändischer Baht	31,5050	34,0950

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Britisches Pfund	0,8718	0,8274
Ungarischer Forint	384,3250	411,4250

Anteilsveränderungen während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2025:

Brandes Global Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A (Sterling)	Klasse A1 (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	1.331.093	957.946	14.716	1.478
Ausgegeben im Geschäftsjahr	249.339	984.251	5.716	-
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(67.256)	(434.444)	(4.246)	-
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	1.513.176	1.507.753	16.186	1.478

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Schweizer Franken	0,9309	0,9401
Türkische Lira	entfällt	36,6396
US-Dollar	1,1752	1,0358

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 Gesamtabchlusses) ergibt sich eine bilanzielle Umrechnungsdifferenz von USD 115.602.136 (31. Dezember 2024: USD (41.307.231)).

Der zu diesem Zweck verwendete durchschnittliche Wechselkurs betrug EUR 1 = USD 1,302 (31. Dezember 2024: EUR 1=USD 1,0819). Der zum 31. Dezember 2025 verwendete Kassakurs betrug: EUR 1=USD 1,1752 (31. Dezember 2024: EUR 1= USD 1,0358).

13. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE

Managementanteile und rückzahlbare gewinnberechtignte Anteile

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

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

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

Während des Geschäftsjahres hat der Fonds rückzahlbare gewinnberechtignte Anteile in verschiedenen Klassen ausgegeben, da für jede Anteilsklasse unterschiedliche Gebührenstrukturen bei den Vertriebsgebühren, Ausschüttungspolitik und eine Währungsabsicherungspolitik galten.

13. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Anteilsveränderungen während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2025: (Fortsetzung)

Brandes Global Value Fund				
	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A (Sterling)	Klasse A1 (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	10.856.542	40.044.534	387.125	-
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(2.902.574)	(17.130.100)	(276.235)	-
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 Geschäftsjahres	632.544	1.034.109	1.632	11.441
Ausgegeben im Geschäftsjahr	1.054.357	424.512	4.844	129
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(194.716)	(277.124)	(67)	(4.574)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	1.492.185	1.181.497	6.409	6.996
	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	66.138.348	22.607.568	410.329	3.418
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(12.026.390)	(14.614.785)	(5.241)	(130.282)
Brandes European Value Fund				
	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A1 (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A1 (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	427.301	13.973	1.791.109	20.836
Ausgegeben im Geschäftsjahr	673.527	48.226	1.644.439	461.727
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(215.894)	-	(505.090)	(30.173)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	884.934	62.199	2.930.458	452.390
	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Geschäftsjahr	32.177.106	619.321	78.933.638	8.182.969
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(10.367.975)	-	(24.007.618)	(516.083)
Brandes European Value Fund				
	Klasse A (Sterling)	Klasse B (Euro)	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I1 (US-Dollar)*
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	324.453	119.148	299.941	-
Ausgegeben im Geschäftsjahr	85	135.899	1.011.693	356.570
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(2.449)	(9.389)	(272.570)	(127.332)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	322.089	245.658	1.039.064	229.238
	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Geschäftsjahr	3.565	2.113.231	55.269.535	3.049.467
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(113.776)	(144.506)	(14.946.261)	(1.101.183)
Brandes European Value Fund				
	Klasse I (Euro)	Klasse I1 (Euro)	Klasse I (Sterling)	Klasse I1 (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	7.962.511	211.322	25.610	12.843
Ausgegeben im Geschäftsjahr	2.612.416	737.068	31.578	1.829.050
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(2.762.348)	(61.725)	(12.219)	(100.310)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	7.812.579	886.665	44.969	1.741.583
	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Geschäftsjahr	192.747.761	13.815.245	2.091.027	40.334.625
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(202.074.637)	(1.202.419)	(790.859)	(2.359.128)
Brandes European Value Fund				
				Klasse R (Euro)
				Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres				3.158.609
Ausgegeben im Geschäftsjahr				3.777.769
Zurückgenommen im Geschäftsjahr				(530.348)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres				6.406.030

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

13. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Anteilsveränderungen während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2025: (Fortsetzung)

Brandes European Value Fund		Klasse R (Euro) Anzahl
------------------------------------	--	---------------------------

	EUR
Zeichnungen im Geschäftsjahr	62.231.743
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(8.703.216)

*Auflegung am 5. September 2025.

Brandes U.S. Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A (Sterling)	Klasse B (US-Dollar)*
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	3.165.645	525.388	21.739	-
Ausgegeben im Geschäftsjahr	1.423.063	448.528	1.258	3.441.451
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(880.247)	(281.213)	(5.333)	(72.752)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	3.708.461	692.703	17.664	3.368.699

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	58.842.950	20.043.106	67.589	35.675.605
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(37.059.611)	(12.511.655)	(283.796)	(765.327)

Brandes U.S. Value Fund	Klasse F (US-Dollar)	Klasse F1 (US-Dollar)	Klasse F1 (Sterling)	Klasse I (US-Dollar)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	68.356	199.738	19.794.067	16.431.099
Ausgegeben im Geschäftsjahr	44.901	162.003	2.108.621	5.495.907
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(15.955)	(15.970)	(1.887.154)	(10.061.085)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	97.302	345.771	20.015.534	11.865.921

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	696.201	2.601.641	44.355.241	158.440.576
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(239.804)	(237.726)	(40.037.848)	(292.955.395)

Brandes U.S. Value Fund	Klasse R (US-Dollar)**	Klasse SI (US-Dollar)	Klasse I1 (US-Dollar)	Klasse I (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	-	10.054.893	7.540.401	2.531.822
Ausgegeben im Geschäftsjahr	1.000.000	2.879.960	395.194	1.895.908
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	-	(1.428.804)	(1.299.629)	(1.675.973)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	1.000.000	11.506.049	6.635.966	2.751.757

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	10.000.000	31.084.515	4.777.895	123.193.448
Rücknahmen im Geschäftsjahr	-	(14.567.377)	(17.919.037)	(111.203.049)

Brandes U.S. Value Fund		Klasse I (Sterling) Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres		15.663.266
Ausgegeben im Geschäftsjahr		3.524.295
Zurückgenommen im Geschäftsjahr		(3.780.492)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres		15.407.069

	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	54.544.464
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(59.365.358)

*Auflegung am 17. Oktober 2025.

**Auflegung am 19. Mai 2025.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

13. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Anteilsveränderungen während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2025: (Fortsetzung)

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 Geschäftsjahres	110.021	54.443	1.522.855	230.365
Ausgegeben im Geschäftsjahr	43.506	209.719	128.919	17.438
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(39.558)	(80.965)	(874.508)	(82.808)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	113.969	183.197	777.266	164.995
	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	633.545	4.082.766	2.242.211	385.952
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(553.213)	(1.603.663)	(15.433.765)	(1.698.861)

Anteilsveränderungen während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2024:

Brandes Global Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A (Sterling)	Klasse A1 (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	507.368	638.969	12.320	1.478
Ausgegeben im Geschäftsjahr	892.988	568.576	7.134	-
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(69.263)	(249.599)	(4.738)	-
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	1.331.093	957.946	14.716	1.478
	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	35.125.011	19.846.674	421.645	-
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(2.550.710)	(8.820.013)	(273.409)	-

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 Geschäftsjahres	595.049	955.182	1.632	7.997
Ausgegeben im Geschäftsjahr	130.739	205.989	-	3.444
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(93.244)	(127.062)	-	-
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	632.544	1.034.109	1.632	11.441
	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	6.549.409	8.982.750	-	91.090
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(4.721.437)	(5.810.820)	-	-

Brandes European Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A1 (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A1 (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	230.205	13.786	1.079.352	5.429
Ausgegeben im Geschäftsjahr	230.273	2.901	1.311.343	30.663
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(33.177)	(2.714)	(599.586)	(15.256)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	427.301	13.973	1.791.109	20.836
	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Geschäftsjahr	9.421.443	33.281	56.060.277	472.241
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(1.376.671)	(31.131)	(24.740.383)	(236.082)

Brandes European Value Fund	Klasse A (Sterling)	Klasse B (Euro)	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	327.433	88.028	448.945	5.771.018
Ausgegeben im Geschäftsjahr	1.047	31.120	252.377	3.945.044
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(4.027)	-	(401.381)	(1.753.551)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	324.453	119.148	299.941	7.962.511
	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Geschäftsjahr	42.306	372.818	11.388.013	253.516.294
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(146.895)	-	(18.634.123)	(107.413.052)

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

13. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Anteilsveränderungen während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2024: (Fortsetzung)

Brandes European Value Fund	Klasse I1 (Euro)	Klasse I (Sterling)	Klasse I1 (Sterling)	Klasse R (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	215.095	18.325	8.215	171.419
Ausgegeben im Geschäftsjahr	131.578	11.999	4.628	3.065.320
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(135.351)	(4.714)	-	(78.130)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	211.322	25.610	12.843	3.158.609

	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Geschäftsjahr	2.254.091	673.620	94.391	44.805.269
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(2.101.419)	(258.857)	-	(1.076.264)

Brandes U.S. Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A (Sterling)	Klasse F (US-Dollar)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	3.091.097	325.940	11.420	20.422
Ausgegeben im Geschäftsjahr	553.670	322.561	12.956	47.934
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(479.122)	(123.113)	(2.637)	-
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	3.165.645	525.388	21.739	68.356

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	21.493.790	14.138.369	673.052	702.591
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(17.869.802)	(5.199.463)	(132.976)	-

Brandes U.S. Value Fund	Klasse F1 (US-Dollar)	Klasse F1 (Sterling)	Klasse I (US-Dollar)	Klasse SI (US-Dollar)*
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	204.071	19.274.030	18.827.939	-
Ausgegeben im Geschäftsjahr	25.063	2.690.943	8.074.074	10.192.851
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(29.396)	(2.170.906)	(10.470.914)	(137.958)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	199.738	19.794.067	16.431.099	10.054.893

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	357.190	51.900.488	217.766.673	102.910.568
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(424.583)	(41.978.236)	(279.035.167)	(1.414.123)

Brandes U.S. Value Fund	Klasse I1 (US-Dollar)	Klasse I (Euro)	Klasse I (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	7.836.538	1.306.736	14.753.420
Ausgegeben im Geschäftsjahr	-	1.566.961	5.885.354
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(296.137)	(341.875)	(4.975.508)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	7.540.401	2.531.822	15.663.266

	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	-	95.124.025	82.830.256
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(3.467.764)	(20.588.249)	(70.630.771)

*Auflegung am 17. September 2024.

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 Geschäftsjahres	78.115	55.602	1.516.728	331.949
Ausgegeben im Geschäftsjahr	43.892	32.038	307.673	6.424
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(11.986)	(33.197)	(301.546)	(108.008)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	110.021	54.443	1.522.855	230.365

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	484.161	446.473	4.244.468	111.613
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(133.330)	(489.668)	(4.335.035)	(1.806.752)

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

14. AUSSCHÜTTUNG

Die folgenden Ausschüttungen wurden von den Teilfonds gegenüber den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen erklärt und nach dem Ende des Geschäftsjahres in Bezug auf das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025 gezahlt:

	Ausschüttungs- rate je Anteil	Ausschüttung insgesamt*
Brandes Global Value Fund		
Klasse A1 (Sterling)	GBP 0,202476	GBP 299
Klasse I1 (Sterling)	GBP 0,363025	GBP 2.540
Brandes European Value Fund		
Klasse A1 (US-Dollar)	EUR 0,267903	EUR 16.663
Klasse A1 (Euro)	EUR 0,324860	EUR 146.964
Klasse I1 (Euro)	EUR 0,493778	EUR 437.816
Klasse I1 (Sterling)	GBP 0,525777	GBP 915.588
Klasse I1 (US-Dollar)	USD 0,040645	USD 9.317
Brandes U.S. Value Fund		
Klasse F1 (US-Dollar)	USD 0,210511	USD 72.789
Klasse F1 (Sterling)	GBP 0,217658	4.356.081
Klasse I1 (US-Dollar)	USD 0,102987	USD 683.418

* Siehe Seite 5 zu Einzelheiten der ausgewiesenen, gezahlten und dem Ex-Datum der Ausschüttungen.

Die folgenden Ausschüttungen wurden von den Teilfonds gegenüber den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen erklärt und zum Ende des Geschäftsjahres in Bezug auf das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 gezahlt:

	Ausschüttungs- rate je Anteil	Ausschüttung insgesamt*
Brandes Global Value Fund		
Klasse A1 (Sterling)	GBP 0,161222	GBP 238
Klasse I1 (Sterling)	GBP 0,339176	GBP 3.881
Brandes European Value Fund		
Klasse A1 (US-Dollar)	EUR 0,163645	EUR 2.287
Klasse A1 (Euro)	EUR 0,217972	EUR 4.542
Klasse I1 (Euro)	EUR 0,379166	EUR 80.126
Klasse I1 (Sterling)	GBP 0,377023	GBP 4.842
Brandes U.S. Value Fund		
Klasse F1 (US-Dollar)	USD 0,192123	USD 38.374
Klasse F1 (Sterling)	GBP 0,213536	4.228.440
Klasse I1 (US-Dollar)	USD 0,093580	USD 705.629

* Siehe Seite 5 zu Einzelheiten der ausgewiesenen, gezahlten und dem Ex-Datum der Ausschüttungen.

15. ERTRAGSAUSGLEICH

Während der am 31. Dezember 2025 bzw. 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahre wurde für alle Teilfonds ein Ertragsausgleich durchgeführt. Der Nettoeffekt von Ertragsausgleichsanpassungen auf Zeichnungen und Rücknahmen ist in den nachstehenden Tabellen ausgewiesen.

Brandes Global Value Fund	2025 USD	2024 USD
Klasse A (US-Dollar)	891.422	3.892.391
Klasse A (Euro)	1.844.125	979.071

Brandes Global Value Fund	2025 USD	2024 USD
Klasse A (Sterling)	10.999	17.881
Klasse A1 (Sterling)	-	-
Klasse I (US-Dollar)	6.866.063	251.967
Klasse I (Euro)	996.351	432.919
Klasse I (Sterling)	61.755	-
Klasse I1 (Sterling)	(565)	478

Brandes European Value Fund	2025 EUR	2024 EUR
Klasse A (US-Dollar)	2.936.655	1.116.141
Klasse A1 (US-Dollar)	9.775	17
Klasse A (Euro)	8.049.390	4.651.018
Klasse A1 (Euro)	124.418	2.894
Klasse A (Sterling)	(9.156)	(8.660)
Klasse B (Euro)	97.926	11.685
Klasse I (US-Dollar)	5.922.787	(1.076.538)
Klasse I (Euro)	(1.306.893)	18.484.350
Klasse I1 (Euro)	186.536	26.614
Klasse I (Sterling)	192.031	60.926
Klasse I1 (Sterling)	528.413	1.759
Klasse R (Euro)	4.069.998	2.789.403
Klasse I1 (US-Dollar)*	(2.465)	-

*Auflegung am 5. September 2025.

Brandes U.S. Value Fund	2025 USD	2024 USD
Klasse A (US-Dollar)	-	-
Klasse A (Euro)	-	-
Klasse A (Sterling)	-	-
Klasse F (US-Dollar)	16.225	21.172
Klasse F1 (US-Dollar)	25.969	(882)
Klasse F1 (Sterling)	(18.909)	54.322
Klasse I (US-Dollar)	(4.795.100)	(1.994.161)
Klasse SI (US-Dollar)	178.790	17.217
Klasse I1 (US-Dollar)	(83.718)	(4.068)
Klasse I (Euro)	1.216.469	7.436.725
Klasse I (Sterling)	(60.868)	157.449
Klasse B (US-Dollar)*	7.890	-
Klasse R (US-Dollar)**	-	-

* Auflegung am 17. Oktober 2025.

** Auflegung am 19. Mai 2025.

Brandes Emerging Markets Value Fund	2025 USD	2024 USD
Klasse A (US-Dollar)	6.717	30.836
Klasse A (Euro)	268.536	(4.653)
Klasse I (US-Dollar)	(2.550.390)	(21.822)
Klasse I (Euro)	(192.464)	(264.471)

16. WERTPAPIERLEIHGESCHÄFTE

In dem am 31. Dezember 2025 abgelaufenen Geschäftsjahr war es dem Fonds gestattet, Wertpapierleihgeschäfte zu tätigen, bei denen er Wertpapiere an eine Gegenpartei übertragen hätte und im Gegenzug vereinbart worden wäre, dass Wertpapiere der gleichen Art und im gleichen Betrag zu einem späteren Zeitpunkt an den Fonds zurückübertragen würden. Die Wertpapierleihgeschäfte werden über State Street Global Markets getätigt.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

16. WERTPAPIERLEIHGESCHÄFTE (Fortsetzung)

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 31. Dezember 2025 gehaltenen Sicherheiten beträgt USD null (31. Dezember 2024: USD null).

Die erzielten Erträge sowie die zugehörigen Aufwendungen für das am 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr sind in den nachstehenden Tabellen angegeben.

	Brandes European Value Fund EUR
31. Dezember 2025	
Ertrag aus Wertpapierleihe (brutto)	51.534
Gebühren für Beaufragte	-
Ertrag aus Wertpapierleihe (netto)	51.534

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 gab es keine Erträge aus Wertpapierleihgeschäften.

17. GESCHÄFTE MIT NAHESTEHENDEN UND VERBUNDENEN PARTEIEN

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 nahestehenden Parteien des Fonds gehören der Verwaltungsrat und der Manager. Zu den verbundenen Parteien des Fonds gehören die Verwaltungsstelle und die Verwahrstelle. Die während des Geschäftsjahres aufgelaufenen Beträge und die zum Bilanzstichtag für diese Parteien fälligen Beträge sind in den Erläuterungen 3 und 5 dargelegt. Zum 31. Dezember 2025 waren alle Verwaltungsratsmitglieder des Fonds auch Verwaltungsratsmitglieder des Managers.

- (i) Im Berichtszeitraum war Oliver Murray Angestellter der Brandes LP, eine Vertriebsstelle des Fonds und die Schwestergesellschaft des Managers, Brandes Investment Partners (Europe) Limited. Brandes LP erhielt als Vertriebsstelle eine Gebühr von USD 4.665.211 für das am 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2024: USD 2.483.276), wovon USD 1.386.170 (31. Dezember 2024: USD 953.380) zum Ende des Geschäftsjahres 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 17.955.314 im Geschäftsjahr (31. Dezember 2024: USD 12.862.666), wovon USD 1.893.204 (31. Dezember 2024: USD 1.335.925) zum Ende des Geschäftsjahres noch zu zahlen waren.

- (iii) Die vom Fonds entrichteten Beiträge zur Vermögensschaden- und Haftpflichtversicherung für Verwaltungsratsmitglieder und leitende Angestellte betragen USD 57.220 für das am 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2024: USD 55.788). Angaben zu den Honoraren und Auslagen des Verwaltungsrates sind Erläuterung 5 zu entnehmen.
- (iv) Zum 31. Dezember 2025 hielt die Brandes LP 4 (31. Dezember 2024: 4) Managementanteile.
- (v) Zum 31. Dezember 2025 hielt die Brandes Investment Partners (Europe) Limited 3 (31. Dezember 2024: 3) Managementanteile.
- (vi) Zum 31. Dezember 2025 hielt die Brandes Investment Partners (Europe) Limited 8 (31. Dezember 2024: 7) Anteile im Brandes Global Value Fund, 9 Anteile im Brandes European Value Fund (31. Dezember 2024: 9), 6 Anteile im Brandes U.S. Value Fund (31. Dezember 2024: 6) und 2 Anteile am Brandes Emerging Markets Value Fund (31. Dezember 2024: 2).

18. EVENTUALVERMÖGENSWERTE UND VERBINDLICHKEITEN

Zum 31. Dezember 2025 bestehen für keinen der Teilfonds bekannte Eventualvermögenswerte oder -verbindlichkeiten.

19. EREIGNISSE NACH ABLAUF DES GESCHÄFTSJAHRES

Daraufhin wurde der Verkaufsprospekt des Fonds am 13. März 2026 aktualisiert.

Seit dem Bilanzstichtag haben sich die geopolitischen Spannungen im Nahen Osten, darunter der Iran-Konflikt, verschärft und entwickeln sich weiter. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt sind die endgültigen Auswirkungen dieser Entwicklungen noch ungewiss, und wir behalten sie im Hinblick auf mögliche Auswirkungen für das Portfolio unvermindert im Auge.

Seit dem Ende des Geschäftsjahres hat es keine weiteren wesentlichen, den Fonds betreffenden Ereignisse gegeben, die eine Korrektur oder Angabe im Jahresabschluss erfordern würden.

20. GENEHMIGUNG DES ABSCHLUSSES

Der Verwaltungsrat hat den Jahresbericht und den Abschluss am 27. April 2026 zur Einreichung bei der Zentralbank und Weitergabe an die Anteilsinhaber genehmigt.

BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE KÄUFE (UNGEPRÜFT)

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Jahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der Teilfonds im Verlauf des Geschäftsjahres eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Geschäftsjahr 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 31. Dezember 2025 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Becton Dickinson & Co.	36.400	6.548.527
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.830.296	5.345.200
Capgemini SE	30.410	4.751.500
SAP SE	19.760	4.714.872
EPAM Systems, Inc.	28.184	4.580.577
Cigna Group	15.844	4.554.522
Textron, Inc.	55.246	4.360.687
Fiserv, Inc.	28.196	3.964.424
National Grid PLC	255.068	3.907.617
Progressive Corp.	17.367	3.872.059
Sanofi SA	37.789	3.780.799
TotalEnergies SE	60.203	3.724.239
UnitedHealth Group, Inc.	12.165	3.670.448
Westlake Corp.	44.269	3.469.546
Mondi PLC	272.088	3.099.165
ICON PLC	19.327	3.007.997
Alibaba Group Holding Ltd.	161.800	3.004.761
Heineken NV	36.576	2.955.957
Amdocs Ltd.	35.024	2.920.686
Merck & Co., Inc.	31.924	2.895.326
Pernod Ricard SA	27.346	2.682.557
Shell PLC Sponsored ADR	38.235	2.656.165
Pfizer, Inc.	107.812	2.653.661
Wiyynn Corp.	43.000	2.625.124
Mohawk Industries, Inc.	23.153	2.617.612
GSK PLC	110.692	2.422.135
Publicis Groupe SA	22.952	2.351.118
Comcast Corp.	69.856	2.265.204
AIA Group Ltd.	243.400	2.209.052
Ambev SA	853.500	2.054.896
Smith & Nephew PLC	123.834	1.830.848
Grifols SA Sponsored ADR	203.406	1.784.281
Kering SA	6.426	1.765.128
Halliburton Co.	71.542	1.714.063
FedEx Corp.	6.852	1.709.748
Arch Capital Group Ltd.	17.171	1.550.833
Topsports International Holdings Ltd.	3.804.000	1.502.018
Cognizant Technology Solutions Corp.	18.235	1.463.139

BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE (UNGEPRÜFT)

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Jahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der Teilfonds im Verlauf des Geschäftsjahres eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Geschäftsjahr 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 31. Dezember 2025 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Rolls-Royce Holdings PLC	421.700	5.151.583
Bank of New York Mellon Corp.	33.415	3.519.806
CRH PLC	29.482	3.380.979
Micron Technology, Inc.	18.982	2.937.346
Embraer SA	195.300	2.693.926
Erste Group Bank AG	28.596	2.616.768
SAP SE	9.057	2.359.154
Labcorp Holdings, Inc.	9.220	2.296.591
American International Group, Inc.	28.650	2.227.062
BP PLC	399.591	2.154.711
OneMain Holdings, Inc.	38.536	2.141.870
McKesson Corp.	3.011	1.986.378
Kasikornbank PCL	353.600	1.745.987
State Street Corp.	16.846	1.606.016
Reckitt Benckiser Group PLC	19.466	1.506.506
Cie Financiere Richemont SA	6.759	1.383.093
WPP PLC	183.334	1.290.347
Kingfisher PLC	348.950	1.167.706
Corteva, Inc.	15.411	1.136.544
Hyundai Mobis Co. Ltd.	4.554	1.134.051
Citigroup, Inc.	10.505	1.070.944
Alphabet, Inc.	3.126	997.819
Bank of America Corp.	16.264	832.195
Embraer SA	48.200	743.166
NatWest Group PLC	98.190	729.189
Wells Fargo & Co.	7.446	649.659
Amdocs Ltd.	8.466	643.933

BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE KÄUFE (UNGEPRÜFT)

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Jahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der Teilfonds im Verlauf des Geschäftsjahres eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Geschäftsjahr 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 31. Dezember 2025 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert EUR</u>
BNP Paribas InstiCash EUR 1D	2.532.170	376.999.999
Pernod Ricard SA	288.086	26.756.242
Capgemini SE	157.165	22.592.739
Aalberts NV	680.728	19.270.500
Puma SE	832.423	18.972.963
Diageo PLC	925.158	18.934.931
Fresenius Medical Care AG	405.235	17.469.654
Springer Nature AG & Co. KGaA	862.103	16.588.218
SAP SE	72.324	16.467.630
National Grid PLC	1.205.207	15.856.632
Mondi PLC	1.666.978	15.739.532
Rentokil Initial PLC	3.551.201	14.165.023
Heineken Holding NV	222.067	13.621.408
CNH Industrial NV	1.509.646	13.431.241
STMicroelectronics NV	657.176	13.192.093
Sanofi SA	146.711	12.805.183
Pagegroup PLC	3.966.109	11.944.540
Cie Financiere Richemont SA	73.234	11.013.199
Globant SA	214.398	10.551.356
Burberry Group PLC	764.732	9.709.129
WPP PLC	1.399.444	9.531.408
BNP Paribas SA	124.034	8.869.129
Kering SA	48.386	8.788.966

BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE (UNGEPRÜFT)

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Jahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der Teilfonds im Verlauf des Geschäftsjahres eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Geschäftsjahr 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 31. Dezember 2025 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert EUR</u>
BNP Paribas InstiCash EUR 1D	2.649.662	394.647.179
Avadel Pharmaceuticals PLC	1.055.943	16.222.498
Rolls-Royce Holdings PLC	1.643.485	15.886.730
Anheuser-Busch InBev SA	227.085	13.497.622
Cie Financiere Richemont SA	69.867	12.952.849
Infineon Technologies AG	326.892	11.743.945
Tesco PLC	2.356.805	11.464.097
Danone SA	147.403	10.738.169
Orange SA	881.761	10.632.198
Barclays PLC	2.659.640	10.047.734
Fresenius SE & Co. KGaA	248.794	9.146.495
Greencore Group PLC	4.043.931	8.764.007
Erste Group Bank AG	116.692	8.301.035
Atresmedia Corp. de Medios de Comunicacion SA	1.476.708	7.335.650
Smith & Nephew PLC	452.351	7.142.218
BNP Paribas SA	91.390	7.095.490
Engie SA	355.873	6.622.180
Kering SA	20.736	6.498.697
CaixaBank SA	731.113	6.400.121
Intesa Sanpaolo SpA	1.155.301	6.347.239

BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE KÄUFE (UNGEPRÜFT)

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Jahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der Teilfonds im Verlauf des Geschäftsjahres eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Geschäftsjahr 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 31. Dezember 2025 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Becton Dickinson & Co.	228.323	42.830.652
UnitedHealth Group, Inc.	67.715	31.037.585
Westlake Corp.	313.214	29.974.226
EPAM Systems, Inc.	169.021	27.231.658
International Flavors & Fragrances, Inc.	409.253	26.427.400
Progressive Corp.	116.916	26.256.203
Target Corp.	236.367	22.831.521
Fiserv, Inc.	140.613	20.832.861
ICON PLC	143.950	20.279.283
Allison Transmission Holdings, Inc.	214.752	17.417.217
Arrow Electronics, Inc.	158.884	17.216.471
SLB Ltd.	358.444	12.729.127
Merck & Co., Inc.	143.330	11.653.089
Kenvue, Inc.	641.555	11.534.699
Mohawk Industries, Inc.	99.330	11.282.796
Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	212.192	9.345.772
Flex Ltd.	326.075	9.261.076
Hexcel Corp.	138.449	7.831.890
Arch Capital Group Ltd.	74.030	6.935.262
FedEx Corp.	29.298	6.851.208
LKQ Corp.	177.705	6.617.928
Micron Technology, Inc.	85.872	6.243.009
Sysco Corp.	85.746	6.136.277
Omnicom Group, Inc.	80.761	5.966.716
Cigna Group	21.316	5.864.544

BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE (UNGEPRÜFT)

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Jahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der Teilfonds im Verlauf des Geschäftsjahres eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Geschäftsjahr 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 31. Dezember 2025 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Micron Technology, Inc.	261.008	36.943.292
Flex Ltd.	729.094	32.797.951
McKesson Corp.	42.937	28.501.929
American International Group, Inc.	352.273	27.332.668
Bank of New York Mellon Corp.	276.670	26.910.685
Alphabet, Inc.	90.185	24.551.973
OneMain Holdings, Inc.	323.821	18.437.454
AutoZone, Inc.	4.661	18.426.220
Cardinal Health, Inc.	97.076	17.376.336
Cisco Systems, Inc.	299.950	17.337.506
Berkshire Hathaway, Inc.	34.020	17.165.730
Corteva, Inc.	227.195	16.516.418
Kenvue, Inc.	706.994	16.072.351
Citigroup, Inc.	165.758	15.016.032
Wells Fargo & Co.	183.198	14.801.713
State Street Corp.	131.382	14.779.854
W.R. Berkley Corp.	190.214	13.853.796
JPMorgan Chase & Co.	46.948	13.398.955
Chevron Corp.	87.683	13.335.006
Johnson Controls International PLC	138.758	11.946.207
Fiserv, Inc.	51.483	11.774.399
Entergy Corp.	102.256	8.912.271
Gates Industrial Corp. PLC	353.989	8.700.391
HCA Healthcare, Inc.	16.481	7.683.651
Bank of America Corp.	131.332	6.666.609
Willis Towers Watson PLC	18.193	5.706.385
FedEx Corp.	19.087	5.157.274

BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE KÄUFE (UNGEPRÜFT)

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Jahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der Teilfonds im Verlauf des Geschäftsjahres eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Geschäftsjahr 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 31. Dezember 2025 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
TBC Bank Group PLC	11.474	667.870
Bank of the Philippine Islands	255.060	495.514
Nova Ljubljanska Banka DD	10.945	405.048
Hellenic Telecommunications Organization SA	22.804	381.664
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	2.399.400	374.146
Kaspi.KZ JSC Sponsored ADR	4.394	358.614
Santander Bank Polska SA	2.371	318.530
Globant SA	5.200	318.140
Wiwynn Corp.	5.000	299.173
Hankook Tire & Technology Co. Ltd.	10.385	294.988
ASMPT Ltd.	32.200	285.786
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	1.236.100	283.910
Trip.com Group Ltd.	3.850	268.702
BYD Electronic International Co. Ltd.	57.500	254.568
China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	77.000	251.866
JBS NV	17.094	248.850
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	44.800	247.220
Chailease Holding Co. Ltd.	61.000	216.753
Haier Smart Home Co. Ltd.	66.200	209.616
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	68.469	203.445
Suzano SA	18.200	164.930
Embassy Office Parks REIT	35.008	143.728
Wilmar International Ltd.	61.300	140.173
TravelSky Technology Ltd.	96.000	131.892
IndusInd Bank Ltd.	13.649	118.064
Samsung Electronics Co. Ltd.	2.099	77.923

BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE (UNGEPRÜFT)

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Jahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der Teilfonds im Verlauf des Geschäftsjahres eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Geschäftsjahr 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 31. Dezember 2025 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Wiwynn Corp.	12.750	1.231.554
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	24.000	939.651
Erste Group Bank AG	11.845	863.723
Alibaba Group Holding Ltd.	51.500	855.173
Embraer SA Sponsored ADP	15.760	811.299
Samsung Electronics Co. Ltd.	12.872	720.202
HSBC Holdings PLC	55.236	699.278
Neoenegia SA	127.500	697.988
NetEase, Inc.	27.000	665.841
Cemex SAB de CV	62.738	557.397
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	15.199	521.008
HDFC Bank Ltd.	29.809	501.511
Kasikornbank PCL	89.900	498.681
SK Hynix, Inc.	1.884	422.078
Absa Group Ltd.	31.018	384.641
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	187.056	348.658
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	6.707	328.632
America Movil SAB de CV	306.726	300.540
Millicom International Cellular SA	6.543	294.080
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	1.181.200	277.251
Chinasoft International Ltd.	342.000	276.297
ASMPPT Ltd.	30.000	276.016
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	45.600	273.373
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	1.401.100	272.013
Copa Holdings SA	2.145	236.919
Indus Towers Ltd.	51.938	236.193
TIM SA	57.400	235.567
Hellenic Telecommunications Organization SA	12.041	235.100
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA	5.310	232.334
Fibra Uno Administracion SA de CV	167.115	228.748
Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA	53.047	227.768
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd.	104.696	227.527
TravelSky Technology Ltd.	155.000	216.489
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	65.138	212.437
Bank of the Philippine Islands	96.670	206.637
Wilmar International Ltd.	86.400	206.169
LG H&H Co. Ltd.	877	204.729

WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE (ungeprüft)**Wertpapierfinanzierungsgeschäfte**

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

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

Zum 31. Dezember 2025 nahmen bestimmte Fonds am Wertpapierleihprogramm der Gesellschaft teil, wie in Anmerkung 16 zum Jahresabschluss angegeben und in der jeweiligen Aufstellung des Wertpapierbestands zum Jahresabschluss offengelegt. Anhang I enthält die verlangten SFTR-Berichte und -Angaben zu diesen Fonds, wie nachstehend dargelegt. Der Gesamtwert der ausgeliehenen Wertpapiere und der Wert der von den Teilfonds zum 31. Dezember 2025 gehaltenen Sicherheiten beträgt USD null.

Fondsname	Fund		Wertpapierleihbeauftragter (GSAL)	
	Erzielte Erträge EUR	% des SFT- Ertrags	Erzielte Erträge EUR	% des SFT- Ertrags
Brandes European Value Fund	51.534	75,00 %	17.177	25,00 %

GESAMTKOSTENQUOTE (UNGEPRÜFT)

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2025 und zum 31. Dezember 2024

	2025	2024
Brandes Global Value Fund		
Klasse A (US-Dollar)	1,76 %	1,29 %
Klasse A (Euro)	1,79 %	1,79 %
Klasse A (Sterling)	1,76 %	1,52 %
Klasse A1 (Sterling)	1,80 %	1,84 %
Klasse I (US-Dollar)	0,89 %	0,93 %
Klasse I (Euro)	0,89 %	0,90 %
Klasse I (Sterling)	0,90 %	0,93 %
Klasse I1 (Sterling)	0,87 %	0,91 %
Brandes European Value Fund		
Klasse A (US-Dollar)	1,67 %	1,70 %
Klasse A1 (US-Dollar)	1,73 %	1,73 %
Klasse A (Euro)	1,70 %	1,70 %
Klasse A1 (Euro)	1,71 %	1,73 %
Klasse A (Sterling)	1,83 %	1,83 %
Klasse B (Euro)	1,70 %	1,70 %
Klasse I (US-Dollar)	0,84 %	0,83 %
Klasse I1 (US-Dollar)	0,83 %	ENTFÄLLT‡
Klasse I (Euro)	0,85 %	0,85 %
Klasse I1 (Euro)	0,87 %	0,83 %
Klasse I (Sterling)	0,84 %	0,86 %
Klasse I1 (Sterling)	0,84 %	0,83 %
Klasse R (Euro)	0,90 %	0,90 %
Brandes U.S. Value Fund		
Klasse A (US-Dollar)	1,71 %	1,73 %
Klasse A (Euro)	1,74 %	1,65 %
Klasse A (Sterling)	1,71 %	1,71 %
Klasse B (US-Dollar)	1,64 %	entfällt‡‡
Klasse F (US-Dollar)	0,29 %	0,30 %
Klasse F1 (US-Dollar)	0,29 %	0,29 %
Klasse F1 (Sterling)	0,29 %	0,30 %
Klasse I (US-Dollar)	0,85 %	0,86 %
Klasse R (US-Dollar)	0,83 %	entfällt‡‡‡
Klasse SI (US-Dollar)	0,68 %	0,70 %
Klasse I1 (US-Dollar)	0,90 %	0,92 %
Klasse I (Euro)	0,85 %	0,86 %
Klasse I (Sterling)	0,84 %	0,85 %
Brandes Emerging Markets Value Fund*		
Klasse A (US-Dollar)	1,95 %	1,95 %
Klasse A (Euro)	1,95 %	1,95 %
Klasse I (US-Dollar)	0,95 %	0,95 %
Klasse I (Euro)	0,95 %	0,95 %

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

‡ Auflegung am 5. September 2025.

‡‡ Auflegung am 17. Oktober 2025.

‡‡‡ Auflegung am 19. Mai 2025.

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

ANGABEN ZUR WERTENTWICKLUNG (UNGEPRÜFT)

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2023, 2024 bzw. 2025

	2025	2024	2023	Seit Handels- beginn bis 31. Dezember 2025*	Auflegungsdatum
Brandes Global Value Fund					
Klasse A (US-Dollar)	29,68 %	10,54 %	21,24 %	7,17 %	29. November 2002
Klasse A (Euro)	14,26 %	17,19 %	16,85 %	6,09 %	29. November 2002
Klasse A (Sterling)	20,42 %	12,31 %	14,69 %	7,83 %	29. November 2002
Klasse A1 (Sterling)	20,37 %	10,82 %	13,36 %	9,60 %	7. April 2010
Klasse I (US-Dollar)	30,77 %	10,92 %	21,59 %	8,48 %	24. September 2002
Klasse I (Euro)	15,28 %	18,23 %	17,93 %	7,23 %	1. November 2002
Klasse I (Sterling)	21,44 %	12,95 %	15,35 %	8,69 %	29. November 2002
Klasse I1 (Sterling)	21,50 %	10,90 %	13,14 %	7,24 %	18. April 2007
Brandes European Value Fund					
Klasse A (US-Dollar)	37,31 %	9,97 %	28,55 %	8,69 %	12. Februar 2003
Klasse A1 (US-Dollar)	37,20 %	8,48 %	26,82 %	12,28 %	7. Juli 2021
Klasse A (Euro)	21,01 %	17,21 %	24,63 %	7,64 %	17. Juli 2003
Klasse A1 (Euro)	21,00 %	15,55 %	24,73 %	8,01 %	5. Oktober 2015
Klasse A (Sterling)	27,30 %	11,83 %	21,71 %	7,45 %	27. September 2005
Klasse B (Euro)	20,96 %	17,31 %	24,58 %	12,17 %	24. Mai 2021
Klasse I (US-Dollar)	38,47 %	10,95 %	29,56 %	8,75 %	14. Januar 2003
Klasse I1 (US-Dollar)	-	-	-	5,80 %**	5. September 2025
Klasse I (Euro)	22,02 %	18,21 %	25,65 %	9,56 %	26. Februar 2003
Klasse I1 (Euro)	22,04 %	15,73 %	25,65 %	9,92 %	14. Juni 2016
Klasse I (Sterling)	28,61 %	12,94 %	22,93 %	8,72 %	13. Januar 2004
Klasse I1 (Sterling)	28,58 %	10,55 %	22,94 %	10,36 %	10. Juni 2016
Klasse R (Euro)	21,99 %	18,22 %	25,64 %	13,23 %	10. Mai 2021
Brandes U.S. Value Fund					
Klasse A (US-Dollar)	14,80 %	13,96 %	9,94 %	6,93 %	17. Juli 2003
Klasse A (Euro)	1,16 %	21,55 %	6,65 %	6,60 %	17. Juli 2003
Klasse A (Sterling)	6,60 %	16,07 %	4,31 %	7,55 %	21. September 2005
Klasse B (US-Dollar)	-	-	-	5,90 %***	17. Oktober 2025
Klasse F (US-Dollar)	16,42 %	15,64 %	11,55 %	11,93 %	19. Februar 2021
Klasse F1 (US-Dollar)	16,48 %	14,03 %	10,16 %	12,11 %	19. Februar 2021
Klasse F1 (Sterling)	8,13 %	16,15 %	4,52 %	12,92 %	19. Februar 2021
Klasse I (US-Dollar)	15,79 %	14,99 %	10,90 %	10,43 %	16. April 2014
Klasse R (US-Dollar)	-	-	-	12,60 %****	19. Mai 2025
Klasse SI (US-Dollar)	16,07 %	-	-	12,97 %	17. September 2024
Klasse I1 (US-Dollar)	15,77 %	13,95 %	10,15 %	9,74 %	24. August 2021
Klasse I (Euro)	2,08 %	22,51 %	7,51 %	12,94 %	16. März 2011
Klasse I (Sterling)	7,57 %	17,02 %	-	8,08 %	16. Februar 2023
Brandes Emerging Markets Value Fund					
Klasse A (US-Dollar)	46,15 %	2,41 %	21,83 %	3,79 %	27. Februar 2013
Klasse A (Euro)	28,84 %	9,15 %	18,13 %	4,70 %	11. Januar 2013
Klasse I (US-Dollar)	47,56 %	3,49 %	23,06 %	5,42 %	10. Mai 2012
Klasse I (Euro)	30,06 %	10,28 %	19,29 %	6,51 %	30. Januar 2014

* Die Angaben zur Wertentwicklung für die Zeit vom Handelsbeginn bis zum 31. Dezember 2021, die über ein Jahr hinausgehen, wurden annualisiert

** Auflegung am 5. September 2025.

*** Auflegung am 17. Oktober 2025.

**** Auflegung am 19. Mai 2025.

Es sind keine Benchmarks für die Wertentwicklung enthalten, da im Verkaufsprospekt des Fonds keine angegeben sind. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist kein Indikator für die derzeitige oder künftige Wertentwicklung. In diesen Angaben zur Wertentwicklung sind Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen angefallen sind, nicht berücksichtigt.

VERGÜTUNGSRICHTLINIE (UNGEPRÜFT)

Die Richtlinie 2014/91/EU der Europäischen Union trat am 18. März 2016 in Kraft und wurde am 21. März 2016 über die irische Durchführungsverordnung zur Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2011 in ihrer jeweils gültigen Fassung („OGAW-Vorschriften“) in irisches Recht umgesetzt. Nach Vorschrift 24(A)(1) der OGAW-Vorschriften müssen Unternehmen wie der Fonds/der Manager eine Vergütungspolitik und -praxis festlegen und anwenden, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich ist.

Der Fonds und der Manager haben jeweils eine Vergütungspolitik eingeführt, die ihrer Größe, internen Organisation und der Art, des Umfangs und der Komplexität ihrer Geschäftstätigkeiten angemessen ist. Jede Vergütungspolitik gilt für bestimmte identifizierte Mitarbeiter, deren berufliche Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil des betreffenden Unternehmens haben. Zum 31. Dezember 2025 hatte der Fonds keine Mitarbeiter, und die Vergütungspolitik des Fonds gilt nur für Mitglieder des Verwaltungorgans des Fonds (d. h. für den Verwaltungsrat). Zum 31. Dezember 2025 hatte der Manager elf Mitarbeiter (inklusive des Verwaltungsrats und des befristeten Vertragspartners) und fünf Secondees (ausgewählte Personen, die für die Überwachung bestimmter Managementfunktionen des Managers verantwortlich sind), und die Vergütungspolitik des Managers gilt nur für Mitglieder der Geschäftsführung des Managers (d. h. für den Verwaltungsrat) sowie für Mitarbeiter, deren berufliche Tätigkeiten wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil des Managers haben (zusammen die „identifizierten Mitarbeiter“).

Die nicht mit dem Manager verbundenen Verwaltungsratsmitglieder erhalten eine feste jährliche Gebühr, die den von anderen irischen Fonds gezahlten Gebühren entspricht und diese Verwaltungsratsmitglieder für ihre Aufgaben, ihren Sachverstand und ihre Verantwortlichkeiten vergütet. Diejenigen Verwaltungsratsmitglieder, die beim Manager (oder bei einer Konzerngesellschaft) angestellt sind, erhalten kein Honorar für ihre Dienste als Verwaltungsratsmitglieder.

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025 bezogen nur die drei Verwaltungsratsmitglieder, die keine Vollzeitbeschäftigten des Managers oder einer seiner Tochtergesellschaften waren, vom Fonds in ihrer Funktion als Verwaltungsratsmitglieder eine feste jährliche Gebühr in Höhe von insgesamt EUR 61.191. Keines der Verwaltungsratsmitglieder hat Anspruch auf Erhalt einer variablen Vergütung vom Fonds. Der Fonds hat keine Vergütung an Mitarbeiter von Beauftragten gezahlt, auf die der Fonds Anlageverwaltungsfunktionen übertragen hat. Stattdessen zahlt der Fonds dem Manager, der für das Management, die Anlageverwaltung und die Verwaltung der Angelegenheiten des Fonds sowie für den Vertrieb der Anteile verantwortlich ist, eine Managementgebühr, auf die Erläuterung 3 Bezug nimmt.

Gemäß den Vorschriften 24B(1) (b), (c) und (d) der OGAW-Vorschriften wird die Vergütungspolitik und ihre Umsetzung mindestens einmal jährlich überprüft und es wird bestätigt, dass im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025 keine wesentlichen Veränderungen an der Vergütungspolitik vorgenommen wurden.

ERLÄUTERUNGEN DES MANAGERS (UNGEPRÜFT)

Begriffsbestimmungen: <https://www.brandes.com/termdefinition><https://www.brandes.com/emea/termdefinitions>.

Die Definitionen der Indizes sind auf <https://www.brandes.com/emea/benchmark-definitions> enthalten.

Der MSCI EAFE Index mit Nettodividenden erfasst die vertretenen Large- und Mid-Caps aus Industrieländern ohne die USA und Kanada.

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

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

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

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

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

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

Der MSCI USA Index misst die Wertentwicklung der Large- und Mid-Cap-Segmente des US-amerikanischen Aktienmarkts.

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

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

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

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

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN DES MANAGERS (UNGEPRÜFT) (Fortsetzung)

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).

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

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

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

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

Registrierungsnummer 510203
Brandes Investment Partners (Europe) Limited

Alexandra House,
The Sweepstakes,
Ballsbridge,
Dublin 2, Ireland, D04 C7H2
+ 353 1 618 2700

NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL (UNGEPRÜFT)**BRANDES GLOBAL VALUE FUND**

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

	31. Dezember 2025	31. Dezember 2024	31. Dezember 2023
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	74.913.193	50.827.464	17.525.644
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.513.176	1.331.093	507.368
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	49,51	38,18	34,54
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	59.074.242	32.852.218	18.697.210
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.507.753	957.946	638.969
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	39,18	34,29	29,26
Klasse A (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	923.154	696.994	519.560
Anzahl der Anteile im Umlauf	16.186	14.716	12.320
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	57,03	47,36	42,17
Klasse A1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	46.884	39.192	35.358
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.478	1.478	1.478
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	31,73	26,52	23,93
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	99.114.326	32.126.103	27.246.020
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.492.185	632.544	595.049
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	66,42	50,79	45,79
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	59.538.660	45.204.952	35.327.019
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.181.497	1.034.109	955.182
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	50,39	43,71	36,97
Klasse I (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	439.264	92.082	81.536
Anzahl der Anteile im Umlauf	6.409	1.632	1.632
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	68,54	56,44	49,97
Klasse I1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	181.295	247.952	156.217
Anzahl der Anteile im Umlauf	6.996	11.441	7.997
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	25,92	21,67	19,54

NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL (UNGEPRÜFT) (Fortsetzung)**BRANDES EUROPEAN VALUE FUND**

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

	31. Dezember 2025	31. Dezember 2024	31. Dezember 2023
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	52.407.400	18.431.054	9.027.793
Anzahl der Anteile im Umlauf	884.934	427.301	230.205
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	59,22	43,13	39,22
Klasse A1 (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	1.001.698	166.270	151.189
Anzahl der Anteile im Umlauf	62.199	13.973	13.786
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	16,10	11,90	10,97
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	153.105.926	77.347.566	39.762.503
Anzahl der Anteile im Umlauf	2.930.458	1.791.109	1.079.352
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	52,25	43,18	36,84
Klasse A1 (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	8.463.086	326.734	73.678
Anzahl der Anteile im Umlauf	452.390	20.836	5.429
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	18,71	15,68	13,57
Klasse A (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	13.803.081	10.920.973	9.854.498
Anzahl der Anteile im Umlauf	322.089	324.453	327.433
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	42,85	33,66	30,10
Klasse B (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	4.168.535	1.671.060	1.053.182
Anzahl der Anteile im Umlauf	245.658	119.148	88.028
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	16,97	14,03	11,96
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	71.289.536	14.863.330	20.051.973
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.039.064	299.941	448.945
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	68,61	49,55	44,66
Klasse I1 (US-Dollar)*			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	2.426.376	-	-
Anzahl der Anteile im Umlauf	229.238	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	10,58	-	-
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	629.351.859	525.676.953	322.283.966
Anzahl der Anteile im Umlauf	7.812.579	7.962.511	5.771.018
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	80,56	66,02	55,85
Klasse I1 (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	18.060.145	3.608.138	3.173.444
Anzahl der Anteile im Umlauf	886.665	211.322	215.095
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	20,37	17,07	14,75
Klasse I (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	2.822.043	1.249.835	791.927
Anzahl der Anteile im Umlauf	44.969	25.610	18.325
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	62,76	48,80	43,21
Klasse I1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	37.184.262	218.079	126.166
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.741.583	12.843	8.215
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	21,35	16,98	15,36

NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL (UNGEPRÜFT) (Fortsetzung)**BRANDES EUROPEAN VALUE FUND (Fortsetzung)**

	<u>31. Dezember 2025</u>	<u>31. Dezember 2024</u>	<u>31. Dezember 2023</u>
Klasse R (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	114.085.353	46.122.320	2.117.777
Anzahl der Anteile im Umlauf	6.406.030	3.158.609	171.419
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	17,81	14,60	12,35

*Auflegung am 5. September 2025.

NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL (UNGEPRÜFT) (Fortsetzung)**BRANDES U.S. VALUE FUND**

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

	31. Dezember 2025	31. Dezember 2024	31. Dezember 2023
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	166.859.898	124.071.239	106.314.090
Anzahl der Anteile im Umlauf	3.708.461	3.165.645	3.091.097
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	44,99	39,19	34,39
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	29.096.774	21.814.661	11.133.462
Anzahl der Anteile im Umlauf	692.703	525.388	325.940
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	42,00	41,52	34,16
Klasse A (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	772.668	891.844	403.638
Anzahl der Anteile im Umlauf	17.664	21.739	11.420
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	43,74	41,03	35,35
Klasse B (US-Dollar)*			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	35.682.680	-	-
Anzahl der Anteile im Umlauf	3.368.699	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	10,59	-	-
Klasse F (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	1.683.445	1.015.499	262.444
Anzahl der Anteile im Umlauf	97.302	68.356	20.422
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	17,30	14,86	12,85
Klasse F1 (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	5.748.865	2.890.261	2.589.350
Anzahl der Anteile im Umlauf	345.771	199.738	204.071
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	16,63	14,47	12,69
Klasse F1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	344.008.309	318.796.041	267.343.059
Anzahl der Anteile im Umlauf	20.015.534	19.794.067	19.274.030
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	17,19	16,11	13,87
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	379.315.676	453.599.635	452.149.878
Anzahl der Anteile im Umlauf	11.865.921	16.431.099	18.827.939
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	31,97	27,61	24,01
Klasse R (US-Dollar)**			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	11.259.373	-	-
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.000.000	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	11,26	-	-
Klasse SI (US-Dollar)***			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	134.565.198	101.382.717	-
Anzahl der Anteile im Umlauf	11.506.049	10.054.893	-
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	11,70	10,08	-
Klasse I1 (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	97.147.444	96.086.830	87.607.216
Anzahl der Anteile im Umlauf	6.635.966	7.540.401	7.836.538
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	14,64	12,74	11,18
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	166.441.029	150.039.074	63.521.325
Anzahl der Anteile im Umlauf	2.751.757	2.531.822	1.306.736
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	60,49	59,26	48,37

NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL (UNGEPRÜFT) (Fortsetzung)**BRANDES U.S. VALUE FUND (Fortsetzung)**

	<u>31. Dezember 2025</u>	<u>31. Dezember 2024</u>	<u>31. Dezember 2023</u>
Klasse I (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	192.562.455	182.001.770	146.353.048
Anzahl der Anteile im Umlauf	15.407.069	15.663.266	14.753.420
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	12,50	11,62	9,93

* Auflegung am 17. Oktober 2025.

** Auflegung am 19. Mai 2025.

*** Auflegung am 17. September 2024.

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

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

	31. Dezember 2025	31. Dezember 2024	31. Dezember 2023
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	1.837.288	1.214.003	841.237
Anzahl der Anteile im Umlauf	113.969	110.021	78.115
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	16,12	11,03	10,77
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	3.322.409	766.786	722.304
Anzahl der Anteile im Umlauf	183.197	54.443	55.602
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	18,14	14,08	12,90
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	15.967.027	21.199.818	20.403.932
Anzahl der Anteile im Umlauf	777.266	1.522.855	1.516.728
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	20,54	13,92	13,45
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	3.498.013	3.754.656	4.905.700
Anzahl der Anteile im Umlauf	164.995	230.365	331.949
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	21,20	16,30	14,78

HINWEIS FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ

Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz:

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

Preisveröffentlichungen:

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

Veröffentlichung:

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

Bezugsquelle für Dokumente:

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

Bestandsveränderungen:

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

VERORDNUNG ÜBER NACHHALTIGKEITSBEZOGENE OFFENLEGUNGSPFLICHTEN IM FINANZDIENSTLEISTUNGSSEKTOR (SFDR) UND TAXONOMIE-VERORDNUNG (UNGEPRÜFT)

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2025

Die Verordnung der Europäischen Union („EU“) über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (Verordnung (EU) 2019/2088) („SFDR“) verpflichtet den Fonds, für jeden Teilfonds offenzulegen, wie Nachhaltigkeitsaspekte im Anlageprozess berücksichtigt werden.

Fonds, die als Artikel-8-Fonds gemäß SFDR eingestuft sind.

Die nachstehend aufgeführten Teilfonds wurden als Finanzprodukt gemäß Artikel 8 der SFDR eingestuft, da mit ihnen gemäß den in Artikel 8 der SFDR dargelegten Kriterien unter anderem ökologische oder soziale Merkmale oder eine Kombination dieser Merkmale beworben werden und die Unternehmen, in die die einzelnen Teilfonds investieren, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden. Eine Beschreibung, inwieweit die jeweiligen ökologischen und/oder sozialen Merkmale in jedem Teilfonds während des Zeitraums, auf den sich dieser Jahresbericht bezieht, erfüllt wurden, finden Sie gemäß Artikel 11 der SFDR in den Berichten für jeden Teilfonds in Anhang IV.

Liste der Fonds und Informationen gemäß Artikel 8

- Brandes Global Value Fund
- Brandes European Value Fund
- Brandes U.S. Value Fund
- Brandes Emerging Markets Value Fund

ANHANG IV

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: Brandes Global Value Fund

Unternehmenskennung (LEI-Code):
635400HEJWWUP1N8GI32

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

Es wurden **damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ____ %

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden **damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ____ %

Es wurden **damit ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ____ % an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden **damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt**

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt.

Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit dem Teilfonds wurden ökologische und soziale Merkmale beworben durch seinen Ausschluss-Screening-Prozess, die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf seine Investitionsentscheidungen und die Beurteilung, ob Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden. Zu den mit dem Teilfonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmalen zählten unter anderem CO₂-Intensität und Treibhausgasemissionen (THG-Emissionen), Energieeffizienz und -intensität, Biodiversität, Wasser, Gleichstellung der Geschlechter, Gesundheit, Mitarbeiterfürsorge, Korruptionsbekämpfung, Bestechung, umstrittene Waffen und Merkmale einer guten Unternehmensführung.

Ferner wahrte der Teilfonds eine gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (Weighted Average Carbon Intensity, „WACI“), die auf das Jahr gerechnet insgesamt geringer war als die WACI des MSCI World Index (der „Index“).

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Inwieweit die jeweiligen mit dem Teilfonds beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erreicht werden, wurde gemessen an der Umsetzung der Ausschlussstrategie des Managers, an der Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen mittels der Wesentlichkeitserfassung der Wertpapierkomponenten sowie an der Aufrechterhaltung einer WACI, die auf das Jahr gerechnet geringer war als die des Index. Die Ausschlussstrategie des Teilfonds führte zum Ausschluss bestimmter Branchen oder Unterkategorien von Branchen. So investierte der Manager beispielsweise nicht in Wertpapiere von Unternehmen, die seiner Ansicht nach überwiegend in der Herstellung von Tabakprodukten tätig sind, beziehungsweise in Wertpapiere von Unternehmen, die mehr als 10 % ihres Umsatzes aus dem Vertrieb von Tabakprodukten erzielen.

Im Bezugszeitraum wurde das Teilfondsportfolio einem Screening unterzogen, um Unternehmen zu ermitteln, die unter diese Ausschlusskriterien fallen.

Der Manager hat bestimmt, dass keines der Unternehmen, in die investiert wird, nach Feststellung des Managers einen schwerwiegenden und nachweislichen Verstoß gegen die im Nachtrag dargelegte Ausschlussstrategie begangen hat.

Die WACI des Teilfonds zum Berichtsstichtag sowie die WACI des Index sind nachstehend angegeben.

WACI (Scope-1- und -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des Brandes Global Value Fund	WACI (Scope-1- and -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des MSCI World Index
64,87	93,59

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

<u>Indikator</u>	<u>GJ 2024</u>
WACI (Scope-1- und -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des Brandes Global Value Fund	63,47
WACI (Scope-1- und -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des MSCI World Index	91,25

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen werden beschrieben als diejenigen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen, die „zu *negativen Effekten auf Nachhaltigkeitsfaktoren führen*“. Nachhaltigkeitsfaktoren sind in diesem Zusammenhang Faktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Der Teilfonds berücksichtigte die für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wurde, geltenden Pflichtindikatoren (insbesondere Treibhausgasemissionen, Biodiversität, Abfall und Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen). Ferner berücksichtigte der Teilfonds zusätzliche (nicht verpflichtende) ökologische und soziale Indikatoren, die auf Investitionen in Unternehmen, in die investiert wurde, anwendbar sind, insbesondere Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung von CO₂-Emissionen und solche ohne Richtlinien zu Menschenrechten.

Der Manager war bestrebt, die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen im Rahmen des Investmentprozesses zu berücksichtigen und setzte im Bezugszeitraum eine Kombination von Methoden ein, darunter:

- Der Einsatz eines Prozesses zur Erfassung der Wesentlichkeit, der Themenfelder hervorhebt, um Nachhaltigkeitsrisiken und -chancen leichter zu ermitteln;
- Die Umsetzung eines Prozesses, der eine Bandbreite von Kennzahlen bewertet, einschließlich der Berücksichtigung bestimmter Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen, und
- Die Überwachung von Kennzahlen für nachteilige Auswirkungen für die Komponenten im Zeitverlauf und in bestimmten Fällen die Mitwirkung.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: also per 31. Dezember 2025.

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
GSK PLC	Gesundheit	2,82 %	Vereinigtes
Sanofi	Gesundheit	2,51 %	Frankreich
Alibaba Group Holding Ltd	Nicht-Basiskonsumgüter	2,49 %	China
Erste Group Bank AG	Finanzunternehmen	2,47 %	Österreich
Textron Inc	Industrie	2,36 %	Vereinigte
TotalEnergies SE	Energie	2,32 %	Frankreich
Shell PLC ADR	Energie	2,31 %	Vereinigtes
The Cigna Group	Gesundheit	2,29 %	Vereinigte
Becton Dickinson and Co	Gesundheit	2,24 %	Vereinigte
UBS Group AG	Finanzunternehmen	2,21 %	Schweiz
AIA Group Ltd	Finanzunternehmen	2,05 %	Hongkong
Citigroup Inc	Finanzunternehmen	2,04 %	Vereinigte
Wiwynn Corp	Informationstechnologie	1,94 %	Taiwan
Heineken NV	Basiskonsumgüter	1,92 %	Niederlande
Taiwan Semiconductor	Informationstechnologie	1,89 %	Taiwan

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Investitionen des Teilfonds per 31. Dezember 2025 herangezogen.

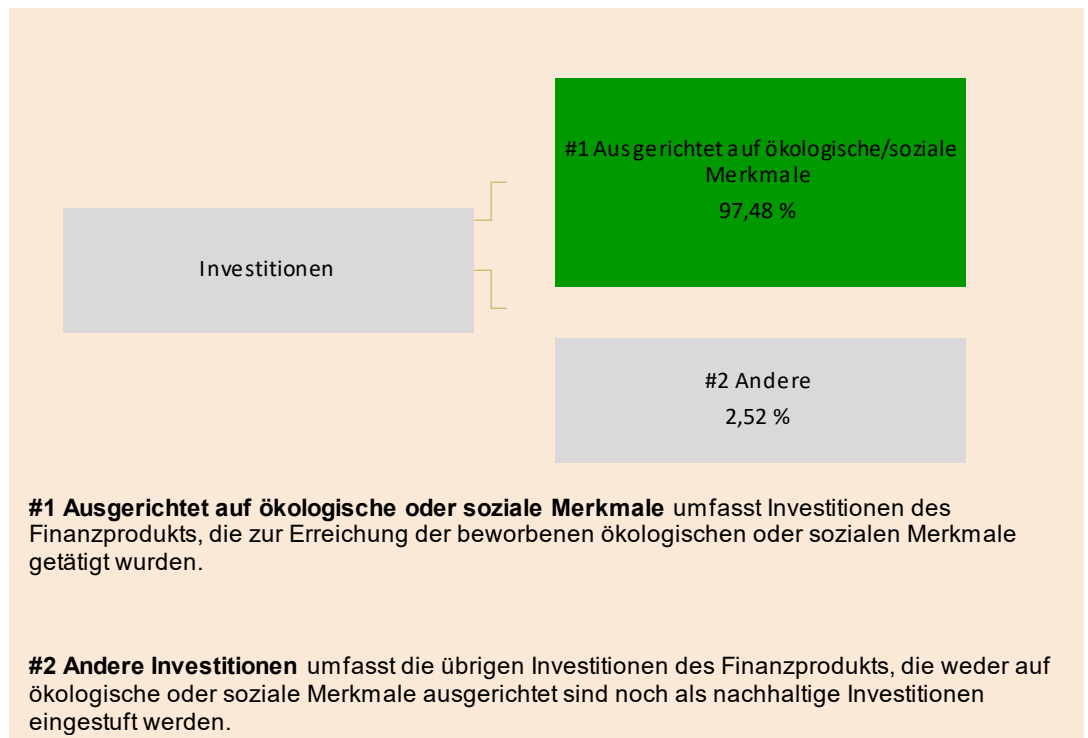


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Angaben zu dem Anteil des Teilfonds, mit dem per 31. Dezember 2025 ökologische/soziale Merkmale beworben wurden, folgen nachstehend.

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Per 31. Dezember 2025 war der Teilfonds mit 97,48 % seines Portfolios in Investitionen investiert, um die damit beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. 2,52 % der Investitionen des Teilfonds wurden nicht herangezogen, um die ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen, und fielen unter #2, wie nachstehend ausführlicher beschrieben.



Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Sektor	Teilsektor	In % der Vermögenswerte
Finanzunternehmen	Banken	9,96 %
Gesundheit	Pharmazeutika	9,94 %
Gesundheit	Gesundheitsversorger und -dienstleister	8,45 %
Informationstechnologie	IT-Dienstleistungen	6,63 %
Basiskonsumgüter	Getränke	5,71 %
Industrie	Luft- und Raumfahrt und Verteidigung	5,43 %
Energie	Öl, Gas und nicht erneuerbare Brennstoffe	4,63 %
Finanzunternehmen	Versicherungen	4,37 %
Informationstechnologie	Technologie-Hardware, Speicherung und Peripheriegeräte	3,94 %
Gesundheit	Medizinische Geräte und medizinischer Bedarf	3,81 %
Informationstechnologie	Halbleiter und Halbleiterausüstung	3,25 %
Kommunikationsdienstleistungen	Medien	3,11 %
Basiskonsumgüter	Basiskonsumgüter, Vertrieb und Einzelhandel	2,56 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Textilien, Bekleidung und Luxusgüter	2,52 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Einzelhandel ohne Spezialisierung	2,49 %
Finanzunternehmen	Kapitalmärkte	2,21 %
Werkstoffe	Chemikalien	2,18 %
Industrie	Luftfracht und Logistik	1,62 %
Informationstechnologie	Software	1,52 %
Versorger	Multi-Versorger	1,24 %
Basiskonsumgüter	Haushaltsartikel	1,23 %
Energie	Energieausrüstung und -dienstleistungen	1,19 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Gebrauchsgüter	1,17 %
Kommunikationsdienstleistungen	Interaktive Medien und Dienste	1,15 %
Gesundheit	Biowissenschaften – Tools und Dienstleistungen	1,12 %
Werkstoffe	Papier- und Forstprodukte	1,05 %
Gesundheit	Biotechnologie	1,02 %
Finanzunternehmen	Finanzdienstleistungen	0,99 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Facheinzelhandel	0,78 %
Immobilien	Diversifizierte REITs	0,64 %
Industrie	Elektrogeräte	0,63 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Hotellerie, Gastronomie und Freizeit	0,56 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Autos	0,38 %

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Positionen des Teilfonds per 31. Dezember 2025 herangezogen.

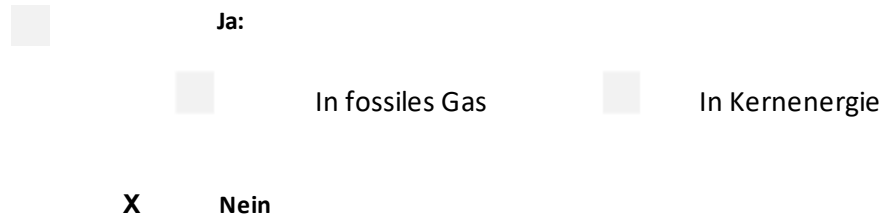
*Die Prozentangaben ergeben aufgrund des Engagements in Barmittel und Barmitteln gleichgestellte Mittel insgesamt möglicherweise nicht 100 %.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

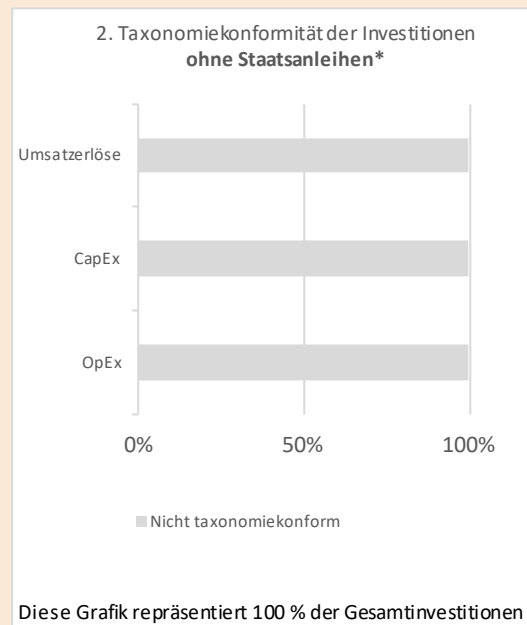
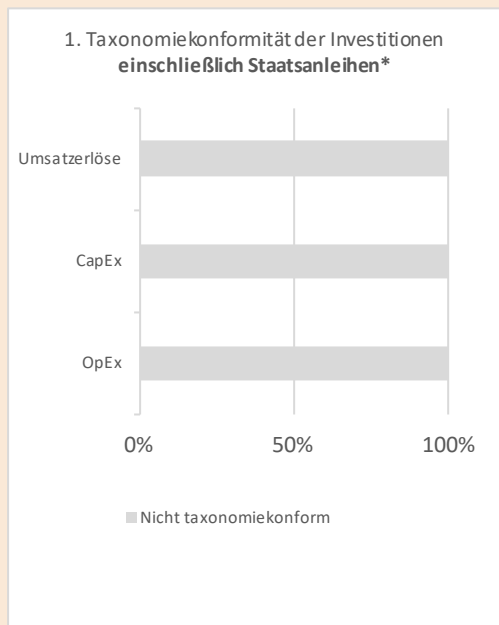
Per 31. Dezember 2025 lag der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie konform waren, bei 0 %. Für diese Zahl liegt kein Urteil eines Abschlussprüfers mit Prüfungssicherheit vor, und sie wurde auch nicht von einem anderen Dritten überprüft.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie¹ investiert?



¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Prozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf erneuerbare Energie oder CO2-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:
- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

- **Wie hoch war der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Per 31. Dezember 2025 lag der Anteil der Investitionen des Teilfonds in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Bezugszeitraum bei 0%.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Wie vorstehend angegeben, entfielen per 31. Dezember 2025 2,52 % der Teilfondspositionen auf Barmittel und Barmitteln gleichgestellte Mittel und werden daher nicht herangezogen, um die mit dem Teilfonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. Barmittel und Barmitteln gleichgestellte Mittel wurden als zusätzliche Liquidität und zu Zwecken des Risikoausgleichs gehalten. Angesichts des Charakters von Barmitteln und Barmitteln gleichgestellten Mitteln gab es keine ökologischen oder sozialen Mindestschutzmaßnahmen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Im Bezugszeitraum wurden Maßnahmen veranlasst wie der Ausschluss-Screening-Prozess, die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Investitionsentscheidungen mittels eines Wesentlichkeitsrahmens sowie die Beurteilung der Anwendung von Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung durch Unternehmen, in die investiert wird, um die ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. Zu solchen Merkmalen zählten unter anderem CO₂-Intensität und Treibhausgasemissionen (THG-Emissionen), Energieeffizienz und -intensität, Biodiversität, Wasser, Gleichstellung der Geschlechter, Gesundheit, Mitarbeiterfürsorge, Korruptionsbekämpfung, Bestechung, umstrittene Waffen und Merkmale einer guten Unternehmensführung. Ferner wahrte der Teilfonds eine gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (Weighted Average Carbon Intensity, „WACI“), die auf das Jahr gerechnet insgesamt geringer war als die WACI des Index.

ANHANG IV

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts: Brandes European Value Fund

Unternehmenskennung (LEI-Code):
635400TAQ7QBANMLEF05

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

Es wurden **damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___ %

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden **damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___ %

Es wurden **damit ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___ % an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden **damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt**



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit dem Teilfonds wurden ökologische und soziale Merkmale beworben durch seinen Ausschluss-Screening-Prozess, die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf seine Investitionsentscheidungen und die Beurteilung, ob Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden. Zu den mit dem Teilfonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmalen zählten unter anderem CO₂-Intensität und Treibhausgasemissionen (THG-Emissionen), Energieeffizienz und -intensität, Biodiversität, Wasser, Gleichstellung der Geschlechter, Gesundheit, Mitarbeiterfürsorge, Korruptionsbekämpfung, Bestechung, umstrittene Waffen und Merkmale einer guten Unternehmensführung.

Ferner wahrte der Teilfonds eine gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (Weighted Average Carbon Intensity, „WACI“), die auf das Jahr gerechnet insgesamt geringer war als die WACI des MSCI Europe Index (der „Index“).

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Inwieweit die jeweiligen mit dem Teilfonds beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erreicht werden, wurde gemessen an der Umsetzung der Ausschlussstrategie des Managers, an der Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen mittels der Wesentlichkeitserfassung der Wertpapierkomponenten sowie an der Aufrechterhaltung einer WACI, die auf das Jahr gerechnet geringer war als die des Index. Die Ausschlussstrategie des Teilfonds führte zum Ausschluss bestimmter Branchen oder Unterkategorien von Branchen. So investierte der Manager beispielsweise nicht in Wertpapiere von Unternehmen, die seiner Ansicht nach überwiegend in der Herstellung von Tabakprodukten tätig sind, beziehungsweise in Wertpapiere von Unternehmen, die mehr als 10 % ihres Umsatzes aus dem Vertrieb von Tabakprodukten erzielen.

Im Bezugszeitraum wurde das Teilfondsportfolio einem Screening unterzogen, um Unternehmen zu ermitteln, die unter diese Ausschlusskriterien fallen.

Der Manager hat bestimmt, dass keines der Unternehmen, in die investiert wird, nach Feststellung des Managers einen schwerwiegenden und nachweislichen Verstoß gegen die im Nachtrag dargelegte Ausschlussstrategie begangen hat.

Die WACI des Teilfonds zum Berichtsstichtag sowie die WACI des Index sind nachstehend angegeben.

WACI (Scope-1- und -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des Brandes European Value Fund	WACI (Scope-1- und -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des MSCI Europe Index
66,38	91,88

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

<u>Indikator</u>	<u>GJ 2024</u>
WACI (Scope-1- und -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des Brandes European Value Fund	78,45
WACI (Scope-1- und -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des MSCI Europe Index	85,10

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen werden beschrieben als diejenigen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen, die „zu negativen Effekten auf Nachhaltigkeitsfaktoren führen“. Nachhaltigkeitsfaktoren sind in diesem Zusammenhang Faktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Der Teilfonds berücksichtigte die für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wurde, geltenden Pflichtindikatoren (insbesondere Treibhausgasemissionen, Biodiversität, Abfall und Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen). Ferner berücksichtigte der Teilfonds zusätzliche (nicht verpflichtende) ökologische und soziale Indikatoren, die auf Investitionen in Unternehmen, in die investiert wurde, anwendbar sind, insbesondere Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung von CO₂-Emissionen und solche ohne Richtlinien zu Menschenrechten.

Der Manager war bestrebt, die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen im Rahmen des Investmentprozesses zu berücksichtigen und setzte im Bezugszeitraum eine Kombination von Methoden ein, darunter:

- Der Einsatz eines Prozesses zur Erfassung der Wesentlichkeit, der Themenfelder hervorhebt, um Nachhaltigkeitsrisiken und -chancen leichter zu ermitteln;
- Die Umsetzung eines Prozesses, der eine Bandbreite von Kennzahlen bewertet, einschließlich der Berücksichtigung bestimmter Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen, und
- Die Überwachung von Kennzahlen für nachteilige Auswirkungen für die Komponenten im Zeitverlauf und in bestimmten Fällen die Mitwirkung.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: also per 31. Dezember 2025.

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Heineken Holding NV	Basiskonsumgüter	3,06 %	Niederlande
GSK PLC	Gesundheit	2,54 %	Vereinigtes
Sanofi	Gesundheit	2,54 %	Frankreich
Kering	Nicht-Basiskonsumgüter	2,47 %	Frankreich
Montana Aerospace AG	Industrie	2,41 %	Schweiz
Swatch Group AG / The	Nicht-Basiskonsumgüter	2,34 %	Schweiz
BNP Paribas	Finanzunternehmen	2,27 %	Frankreich
STMicroelectronics NV	Informationstechnologie	2,26 %	Niederlande
DHL Group	Industrie	2,22 %	Deutschland
Carrefour SA	Basiskonsumgüter	2,03 %	Frankreich
Capgemini SE	Informationstechnologie	2,02 %	Frankreich
UBS Group AG Reg	Finanzunternehmen	2,02 %	Schweiz
Grifols SA B	Gesundheit	1,99 %	Spanien
Henkel AG + Co KGaA	Basiskonsumgüter	1,95 %	Deutschland
Pernod Ricard SA	Basiskonsumgüter	1,91 %	Frankreich

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Investitionen des Teilfonds per 31. Dezember 2025 herangezogen.



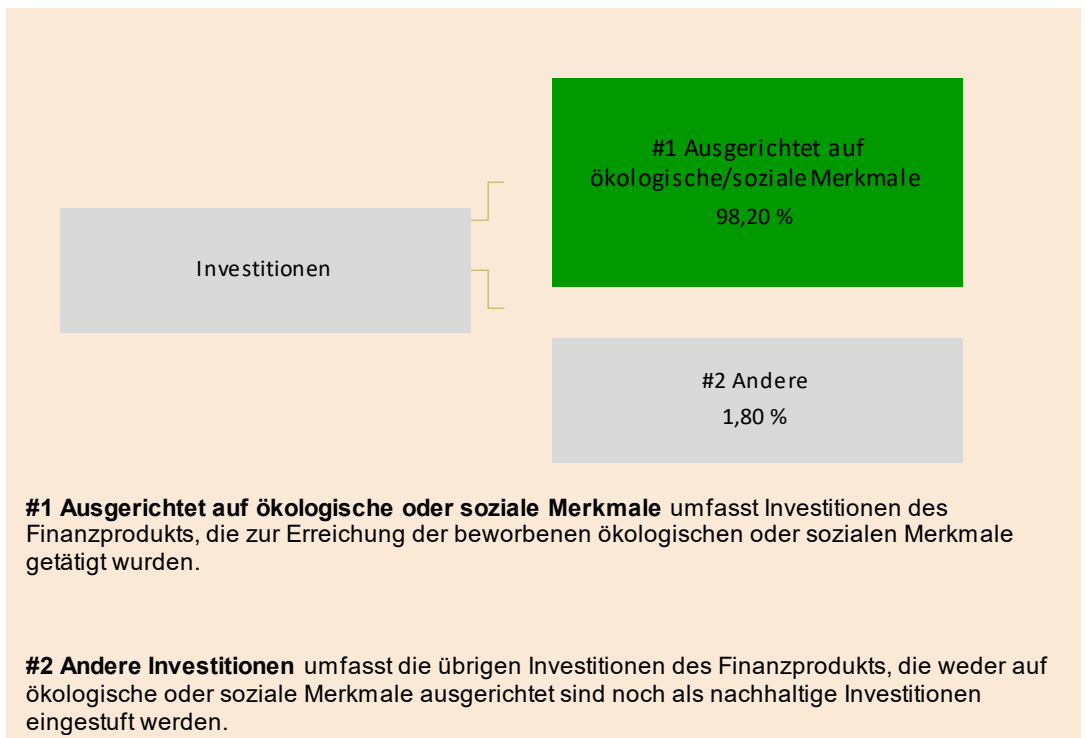
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Angaben zu dem Anteil des Teilfonds, mit dem per 31. Dezember 2025 ökologische/soziale Merkmale beworben wurden, folgen nachstehend.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Per 31. Dezember 2025 war der Teilfonds mit 98,20 % seines Portfolios in Investitionen investiert, um die damit beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. 1,80 % der Investitionen des Teilfonds wurden nicht herangezogen, um die ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen, und fielen unter #2, wie nachstehend ausführlicher beschrieben.



● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Sektor	Teilsektor	In % der
Nicht-Basiskonsumgüter	Textilien, Bekleidung und Luxusgüter	9,47 %
Finanzunternehmen	Banken	8,82 %
Basiskonsumgüter	Getränke	7,56 %
Gesundheit	Pharmazeutika	6,72 %
Kommunikationsdienstleistungen	Medien	5,51 %
Industrie	Luft- und Raumfahrt und Verteidigung	4,35 %
Energie	Öl, Gas und nicht erneuerbare Brennstoffe	4,23 %
Industrie	Maschinen	4,14 %
Gesundheit	Medizinische Geräte und medizinischer Bedarf	3,93 %
Basiskonsumgüter	Basiskonsumgüter, Vertrieb und Einzelhandel	3,46 %
Basiskonsumgüter	Haushaltsartikel	3,45 %
Informationstechnologie	IT-Dienstleistungen	3,11 %
Versorger	Multi-Versorger	2,90 %
Industrie	Gewerbliche Dienstleistungen und gewerblicher Bedarf	2,89 %
Informationstechnologie	Halbleiter und Halbleiterausüstung	2,75 %
Industrie	Luftfracht und Logistik	2,22 %
Kommunikationsdienstleistungen	Diversifizierte Telekommunikationsdienstleistungen	2,18 %
Finanzunternehmen	Kapitalmärkte	2,01 %
Gesundheit	Biotechnologie	1,99 %
Industrie	Bau- und Ingenieurwesen	1,90 %
Informationstechnologie	Software	1,90 %
Kommunikationsdienstleistungen	Mobilfunkdienstleistungen	1,63 %
Werkstoffe	Papier- und Forstprodukte	1,58 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Autoteile	1,51 %
Gesundheit	Gesundheitsversorger und -dienstleister	1,50 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Facheinzelhandel	1,47 %
Finanzunternehmen	Versicherungen	1,43 %
Informationstechnologie	Elektrogeräte, -instrumente und -komponenten	1,24 %
Industrie	Fachdienstleistungen	0,97 %
Basiskonsumgüter	Körperpflegeprodukte	0,84 %
Werkstoffe	Baustoffe	0,53 %

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Positionen des Teilfonds per 31. Dezember 2025 herangezogen.

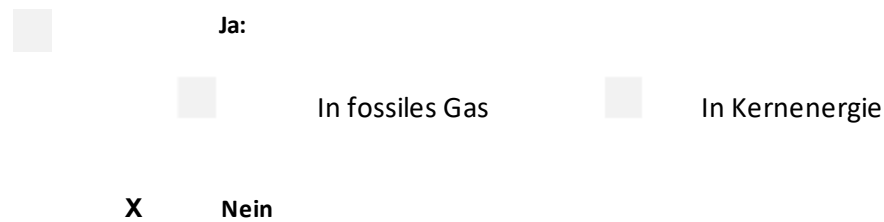
*Die Prozentangaben ergeben aufgrund des Engagements in Barmittel und Barmitteln gleichgestellte Mittel insgesamt möglicherweise nicht 100 %.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

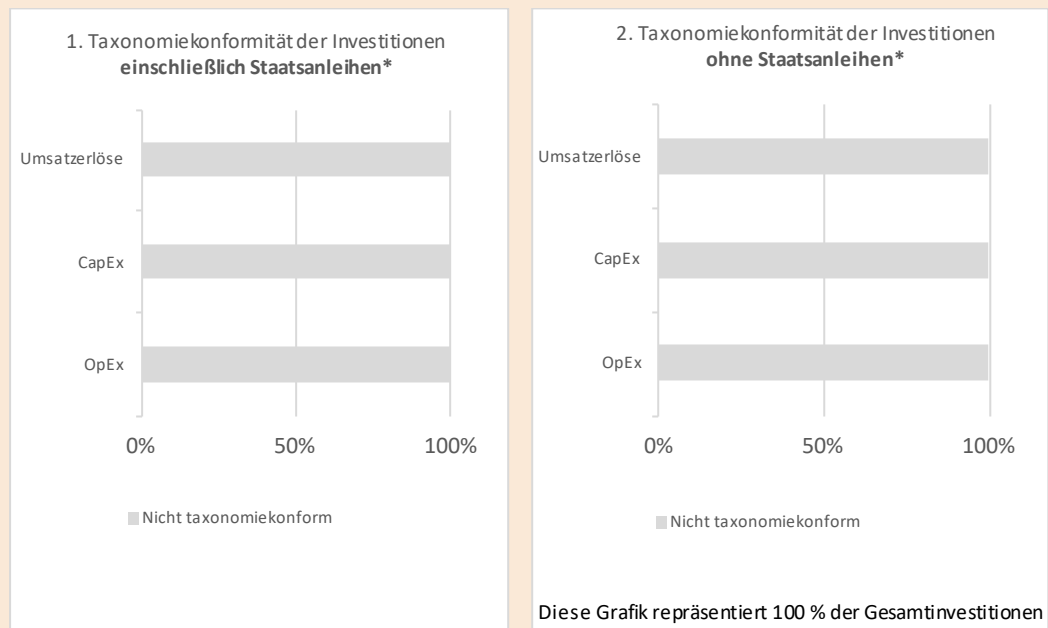
Per 31. Dezember 2025 lag der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie konform waren, bei 0 %. Für diese Zahl liegt kein Urteil eines Abschlussprüfers mit Prüfungssicherheit vor, und sie wurde auch nicht von einem anderen Dritten überprüft.

- **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie¹ investiert?**



¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Prozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

- **Wie hoch war der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Per 31. Dezember 2025 lag der Anteil der Investitionen des Teilfonds in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Bezugszeitraum bei 0%.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Wie vorstehend angegeben, entfielen per 31. Dezember 2025 1,80 % der Teilfondspositionen auf Barmittel und Barmitteln gleichgestellte Mittel und werden daher nicht herangezogen, um die mit dem Teilfonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. Barmittel und Barmitteln gleichgestellte Mittel wurden als zusätzliche Liquidität und zu Zwecken des Risikoausgleichs gehalten. Angesichts des Charakters von Barmitteln und Barmitteln gleichgestellten Mitteln gab es keine ökologischen oder sozialen Mindestschutzmaßnahmen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Im Bezugszeitraum wurden Maßnahmen veranlasst wie der Ausschluss-Screening-Prozess, die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Investitionsentscheidungen mittels eines Wesentlichkeitsrahmens sowie die Beurteilung der Anwendung von Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung durch Unternehmen, in die investiert wird, um die ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. Zu solchen Merkmalen zählten unter anderem CO₂-Intensität und Treibhausgasemissionen (THG-Emissionen), Energieeffizienz und -intensität, Biodiversität, Wasser, Gleichstellung der Geschlechter, Gesundheit, Mitarbeiterfürsorge, Korruptionsbekämpfung, Bestechung, umstrittene Waffen und Merkmale einer guten Unternehmensführung. Ferner wahrte der Teilfonds eine gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (Weighted Average Carbon Intensity, „WACI“), die auf das Jahr gerechnet insgesamt geringer war als die WACI des Index.

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: Brandes U.S. Value Fund

Unternehmenskennung (LEI-Code):
635400LB7QMLGLGNO515

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

Es wurden **damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___ %

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden **damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___ %

Es wurden **damit ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___ % an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden **damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt**

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit dem Teilfonds wurden ökologische und soziale Merkmale beworben durch seinen Ausschluss-Screening-Prozess, die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf seine Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden. Zu den mit dem Teilfonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmalen zählten unter anderem CO2-Intensität und Treibhausgasemissionen (THG-Emissionen), Energieeffizienz und -intensität, Biodiversität, Wasser, Gleichstellung der Geschlechter, Gesundheit, Mitarbeiterfürsorge, Korruptionsbekämpfung, Bestechung, umstrittene Waffen und Merkmale einer guten Unternehmensführung.

Ferner wahrte der Teilfonds eine gewichtete durchschnittliche CO2-Intensität (Weighted Average Carbon Intensity, „WACI“), die auf das Jahr gerechnet insgesamt geringer war als die WACI des Russell 1000 Index (der „Index“).

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Inwieweit die jeweiligen mit dem Teilfonds beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erreicht werden, wurde gemessen an der Umsetzung der Ausschlussstrategie des Managers, an der Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen mittels der Wesentlichkeitserfassung der Wertpapierkomponenten sowie an der Aufrechterhaltung einer WACI, die auf das Jahr gerechnet geringer war als die des Index. Die Ausschlussstrategie des Teilfonds führte zum Ausschluss bestimmter Branchen oder Unterkategorien von Branchen. So investierte der Manager beispielsweise nicht in Wertpapiere von Unternehmen, die seiner Ansicht nach überwiegend in der Herstellung von Tabakprodukten tätig sind, beziehungsweise in Wertpapiere von Unternehmen, die mehr als 10 % ihres Umsatzes aus dem Vertrieb von Tabakprodukten erzielen.

Im Bezugszeitraum wurde das Teilfondsportfolio einem Screening unterzogen, um Unternehmen zu ermitteln, die unter diese Ausschlusskriterien fallen.

Der Manager hat bestimmt, dass keines der Unternehmen, in die investiert wird, nach Feststellung des Managers einen schwerwiegenden und nachweislichen Verstoß gegen die im Nachtrag dargelegte Ausschlussstrategie begangen hat.

Die WACI des Teilfonds zum Berichtsstichtag sowie die WACI des Index sind nachstehend angegeben.

WACI (Scope-1- und -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des Brandes U.S. Value Fund	WACI (Scope-1- and -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des Russell 1000 Index
85,26	90,78

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Indikator	GJ 2024
WACI (Scope-1- und -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des Brandes U.S. Value Fund	80,72
WACI (Scope-1- and -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des Russell 1000 Index	90,27

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen werden beschrieben als diejenigen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen, die „zu *negativen Effekten auf Nachhaltigkeitsfaktoren führen*“. Nachhaltigkeitsfaktoren sind in diesem Zusammenhang Faktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Der Teilfonds berücksichtigte die für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wurde, geltenden Pflichtindikatoren (insbesondere Treibhausgasemissionen, Biodiversität, Abfall und Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen). Ferner berücksichtigte der Teilfonds zusätzliche (nicht verpflichtende) ökologische und soziale Indikatoren, die auf Investitionen in Unternehmen, in die investiert wurde, anwendbar sind, insbesondere Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung von CO₂-Emissionen und solche ohne Richtlinien zu Menschenrechten.

Der Manager war bestrebt, die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen im Rahmen des Investmentprozesses zu berücksichtigen und setzte im Bezugszeitraum eine Kombination von Methoden ein, darunter:

- Der Einsatz eines Prozesses zur Erfassung der Wesentlichkeit, der Themenfelder hervorhebt, um Nachhaltigkeitsrisiken und -chancen leichter zu ermitteln;
- Die Umsetzung eines Prozesses, der eine Bandbreite von Kennzahlen bewertet, einschließlich der Berücksichtigung bestimmter Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen, und
- Die Überwachung von Kennzahlen für nachteilige Auswirkungen für die Komponenten im Zeitverlauf und in bestimmten Fällen die Mitwirkung.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: also per 31. Dezember 2025.

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Merck & Co., Inc.	Gesundheit	3,21 %	Vereinigte Staaten
Citigroup Inc	Finanzunternehmen	2,87 %	Vereinigte Staaten
Textron Inc	Industrie	2,62 %	Vereinigte Staaten
Bank of America Corp	Finanzunternehmen	2,62 %	Vereinigte Staaten
Becton Dickinson and	Gesundheit	2,48 %	Vereinigte Staaten
Wells Fargo + Co	Finanzunternehmen	2,42 %	Vereinigte Staaten
The Cigna Group	Gesundheit	2,33 %	Vereinigte Staaten
SS+C Technologies	Industrie	2,32 %	Vereinigte Staaten
Willis Towers Watson	Finanzunternehmen	2,22 %	Irland
Halliburton Co	Energie	2,22 %	Vereinigte Staaten
FedEx Corp	Industrie	2,19 %	Vereinigte Staaten
Pfizer Inc	Gesundheit	2,16 %	Vereinigte Staaten
Chevron Corp	Energie	2,12 %	Vereinigte Staaten
Alphabet Inc Cl C	Kommunikationsdienstleistungen	2,11 %	Vereinigte Staaten
HCA Healthcare Inc	Gesundheit	2,09 %	Vereinigte Staaten

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Investitionen des Teilfonds per 31. Dezember 2025 herangezogen.

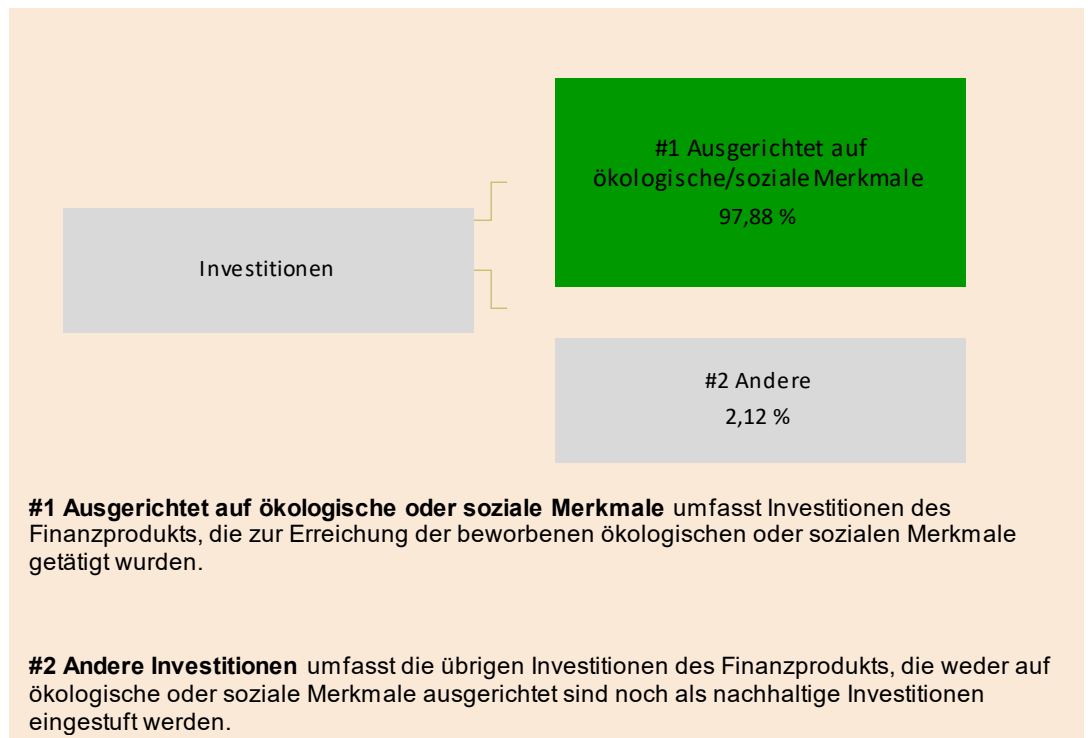


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Angaben zu dem Anteil des Teilfonds, mit dem per 31. Dezember 2025 ökologische/soziale Merkmale beworben wurden, folgen nachstehend.

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Per 31. Dezember 2025 war der Teilfonds mit 97,88 % seines Portfolios in Investitionen investiert, um die damit beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. 2,12 % der Investitionen des Teilfonds wurden nicht herangezogen, um die ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen, und fielen unter #2, wie nachstehend ausführlicher beschrieben.



Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Sektor	Teilsektor	In % der Vermögenswerte
Finanzunternehmen	Banken	11,95 %
Gesundheit	Gesundheitsversorger und -dienstleister	11,42 %
Gesundheit	Pharmazeutika	8,88 %
Finanzunternehmen	Versicherungen	7,13 %
Informationstechnologie	IT-Dienstleistungen	6,08 %
Werkstoffe	Chemikalien	4,55 %
Industrie	Luft- und Raumfahrt und Verteidigung	4,16 %
Energie	Energieausrüstung und -dienstleistungen	4,02 %
Kommunikationsdienstleistungen	Medien	3,76 %
Basiskonsumgüter	Basiskonsumgüter, Vertrieb und Einzelhandel	2,95 %
Energie	Öl, Gas und nicht erneuerbare Brennstoffe	2,89 %
Gesundheit	Medizinische Geräte und medizinischer Bedarf	2,48 %
Industrie	Fachdienstleistungen	2,32 %
Informationstechnologie	Halbleiter und Halbleitersausrüstung	2,25 %
Informationstechnologie	Elektrogeräte, -instrumente und -komponenten	2,22 %
Industrie	Luftfracht und Logistik	2,19 %
Finanzunternehmen	Kapitalmärkte	2,11 %
Kommunikationsdienstleistungen	Interaktive Medien und Dienste	2,11 %
Industrie	Maschinen	1,77 %
Industrie	Landtransport	1,66 %
Industrie	Elektrogeräte	1,62 %
Gesundheit	Biowissenschaften – Tools und Dienstleistungen	1,47 %
Basiskonsumgüter	Körperpflegeprodukte	1,25 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Vertriebsgesellschaften	1,17 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Gebrauchsgüter	1,16 %
Finanzunternehmen	Finanzdienstleistungen	1,15 %
Basiskonsumgüter	Nahrungsmittelprodukte	0,99 %
Versorger	Stromversorger	0,63 %
Informationstechnologie	Software	0,55 %

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Positionen des Teilfonds per 31. Dezember 2025 herangezogen.

*Die Prozentangaben ergeben aufgrund des Engagements in Barmittel und Barmitteln gleichgestellte Mittel insgesamt möglicherweise nicht 100 %.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichte Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

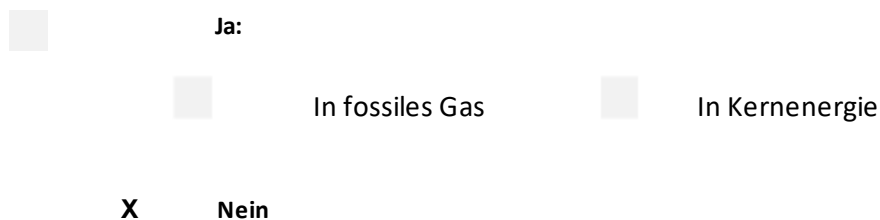
- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

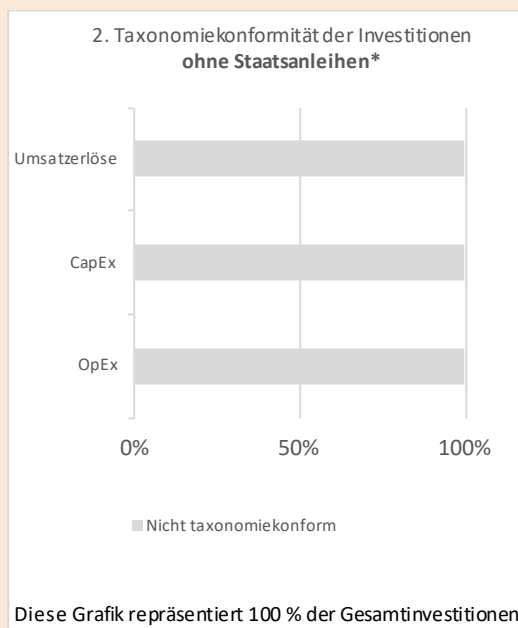
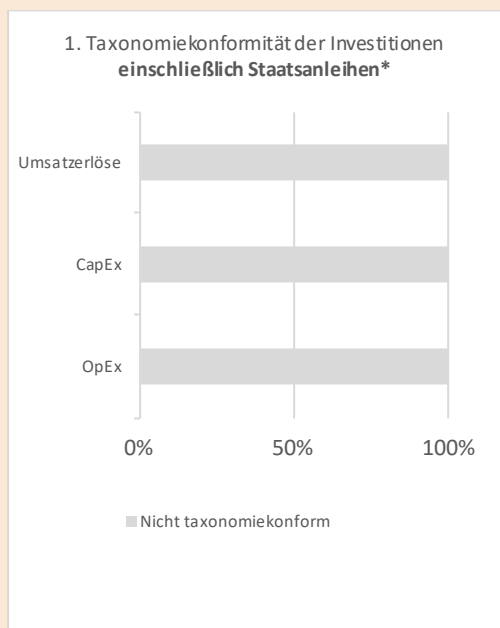
Per 31. Dezember 2025 lag der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie konform waren, bei 0 %. Für diese Zahl liegt kein Urteil eines Abschlussprüfers mit Prüfungssicherheit vor, und sie wurde auch nicht von einem anderen Dritten überprüft.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie¹ investiert?



¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Prozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

- **Wie hoch war der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Per 31. Dezember 2025 lag der Anteil der Investitionen des Teilfonds in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Bezugszeitraum bei 0%.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Wie vorstehend angegeben, entfielen per 31. Dezember 2025 2,12 % der Teilfondspositionen auf Barmittel und Barmitteln gleichgestellte Mittel und werden daher nicht herangezogen, um die mit dem Teilfonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. Barmittel und Barmitteln gleichgestellte Mittel wurden als zusätzliche Liquidität und zu Zwecken des Risikoausgleichs gehalten. Angesichts des Charakters von Barmitteln und Barmitteln gleichgestellten Mitteln gab es keine ökologischen oder sozialen Mindestschutzmaßnahmen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Im Bezugszeitraum wurden Maßnahmen veranlasst wie der Ausschluss-Screening-Prozess, die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Investitionsentscheidungen mittels eines Wesentlichkeitsrahmens sowie die Beurteilung der Anwendung von Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung durch Unternehmen, in die investiert wird, um die ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. Zu solchen Merkmalen zählten unter anderem CO₂-Intensität und Treibhausgasemissionen (THG-Emissionen), Energieeffizienz und -intensität, Biodiversität, Wasser, Gleichstellung der Geschlechter, Gesundheit, Mitarbeiterfürsorge, Korruptionsbekämpfung, Bestechung, umstrittene Waffen und Merkmale einer guten Unternehmensführung. Ferner wahrte der Teilfonds eine gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (Weighted Average Carbon Intensity, „WACI“), die auf das Jahr gerechnet insgesamt geringer war als die WACI des Index.

ANHANG IV

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: Brandes Emerging Markets Value Fund

Unternehmenskennung (LEI-Code): 635400OKAKF3KS1EY697

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

Es wurden **damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ____ %

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden **damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ____ %

Es wurden **damit ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ____ % an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden **damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt**

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit dem Teilfonds wurden ökologische und soziale Merkmale beworben durch seinen Ausschluss-Screening-Prozess, die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf seine Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden. Zu den mit dem Teilfonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmalen zählten unter anderem CO₂-Intensität und Treibhausgasemissionen (THG-Emissionen), Energieeffizienz und -intensität, Biodiversität, Wasser, Gleichstellung der Geschlechter, Gesundheit, Mitarbeiterfürsorge, Korruptionsbekämpfung, Bestechung, umstrittene Waffen und Merkmale einer guten Unternehmensführung.

Ferner wahrte der Teilfonds eine gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (Weighted Average Carbon Intensity, „WACI“), die auf das Jahr gerechnet insgesamt geringer war als die WACI des MSCI Emerging Markets Index (der „Index“).

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Inwieweit die jeweiligen mit dem Teilfonds beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erreicht werden, wurde gemessen an der Umsetzung der Ausschlussstrategie des Managers, an der Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen mittels der Wesentlichkeitserfassung der Wertpapierkomponenten sowie an der Aufrechterhaltung einer WACI, die auf das Jahr gerechnet geringer war als die des Index. Die Ausschlussstrategie des Teilfonds führte zum Ausschluss bestimmter Branchen oder Unterkategorien von Branchen. So investierte der Manager beispielsweise nicht in Wertpapiere von Unternehmen, die seiner Ansicht nach überwiegend in der Herstellung von Tabakprodukten tätig sind, beziehungsweise in Wertpapiere von Unternehmen, die mehr als 10 % ihres Umsatzes aus dem Vertrieb von Tabakprodukten erzielen.

Im Bezugszeitraum wurde das Teilfondsportfolio einem Screening unterzogen, um Unternehmen zu ermitteln, die unter diese Ausschlusskriterien fallen.

Der Manager hat bestimmt, dass keines der Unternehmen, in die investiert wird, nach Feststellung des Managers einen schwerwiegenden und nachweislichen Verstoß gegen die im Nachtrag dargelegte Ausschlussstrategie begangen hat.

Die WACI des Teilfonds zum Berichtsstichtag sowie die WACI des Index sind nachstehend angegeben.

WACI (Scope-1- und -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des Brandes Emerging Markets Value Fund	WACI (Scope-1- and -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des MSCI Emerging Markets Index
116,93	289,38

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

<u>Indikator</u>	<u>GJ 2024</u>
WACI (Scope-1- und -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des Brandes Emerging Markets Value Fund	169,34
WACI (Scope-1- und -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des MSCI Emerging Markets Index	334,83

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen werden beschrieben als diejenigen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen, die „zu *negativen Effekten auf Nachhaltigkeitsfaktoren führen*“. Nachhaltigkeitsfaktoren sind in diesem Zusammenhang Faktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Der Teilfonds berücksichtigte die für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wurde, geltenden Pflichtindikatoren (insbesondere Treibhausgasemissionen, Biodiversität, Abfall und Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen). Ferner berücksichtigte der Teilfonds zusätzliche (nicht verpflichtende) ökologische und soziale Indikatoren, die auf Investitionen in Unternehmen, in die investiert wurde, anwendbar sind, insbesondere Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung von CO₂-Emissionen und solche ohne Richtlinien zu Menschenrechten.

Der Manager war bestrebt, die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen im Rahmen des Investmentprozesses zu berücksichtigen und setzte im Bezugszeitraum eine Kombination von Methoden ein, darunter:

- Der Einsatz eines Prozesses zur Erfassung der Wesentlichkeit, der Themenfelder hervorhebt, um Nachhaltigkeitsrisiken und -chancen leichter zu ermitteln;
- Die Umsetzung eines Prozesses, der eine Bandbreite von Kennzahlen bewertet, einschließlich der Berücksichtigung bestimmter Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen, und
- Die Überwachung von Kennzahlen für nachteilige Auswirkungen für die Komponenten im Zeitverlauf und in bestimmten Fällen die Mitwirkung.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: also per 31. Dezember 2025.

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Informationstechnologie	9,33 %	Taiwan
Samsung Electronics	Kommunikationsdienstleistungen	8,11 %	Südkorea
Alibaba Group	Nicht-Basiskonsumgüter	3,90 %	China
Wiwynn Corp	Informationstechnologie	2,90 %	Taiwan
SK Hynix Inc	Informationstechnologie	2,84 %	Südkorea
Millicom Intl Cellular	Kommunikationsdienstleistungen	2,79 %	Luxemburg
Petrobras Petroleo	Energie	2,53 %	Brasilien
Bank Rakyat Indonesia	Finanzunternehmen	2,44 %	Indonesien
Bank of the Philippine	Finanzunternehmen	2,37 %	Philippinen
Embraer SA ADR	Industrie	2,27 %	Brasilien
Copa Holdings SA	Industrie	2,24 %	Panama
China Resources Beer	Basiskonsumgüter	2,19 %	Hongkong
Hellenic	Kommunikationsdienstleistungen	2,16 %	Griechenland
Wilmar International	Basiskonsumgüter	2,05 %	Singapur
TBC Bank Group plc	Finanzunternehmen	2,03 %	Georgien

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Investitionen des Teilfonds per 31. Dezember 2025 herangezogen.



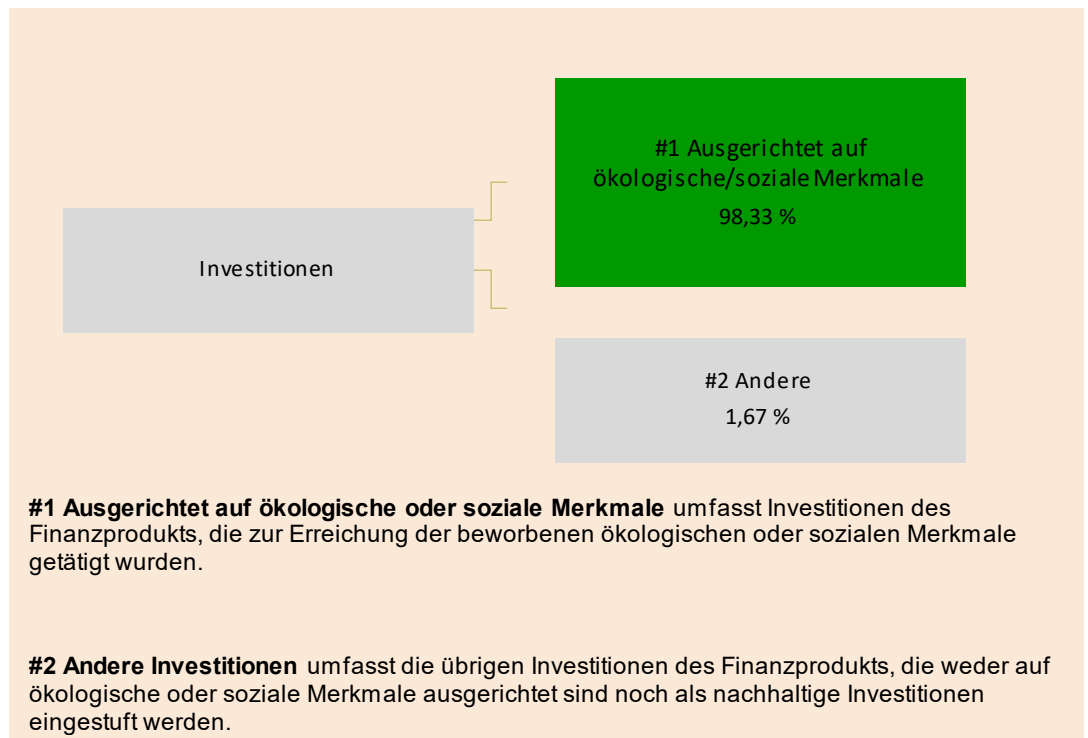
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Angaben zu dem Anteil des Teilfonds, mit dem per 31. Dezember 2025 ökologische/soziale Merkmale beworben wurden, folgen nachstehend.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Per 31. Dezember 2025 war der Teilfonds mit 98,33 % seines Portfolios in Investitionen investiert, um die damit beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. 1,67 % der Investitionen des Teilfonds wurden nicht herangezogen, um die ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen, und fielen unter #2, wie nachstehend ausführlicher beschrieben.



● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Sektor	Teilsektor	In % der Vermögenswerte
Finanzunternehmen	Banken	18,15 %
Informationstechnologie	Halbleiter und Halbleiterausüstung	13,36 %
Informationstechnologie	Technologie-Hardware, Speicherung und Peripheriegeräte	11,01 %
Kommunikationsdienstleistungen	Diversifizierte Telekommunikationsdienstleistungen	6,44 %
Kommunikationsdienstleistungen	Mobilfunkdienstleistungen	5,17 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Hotellerie, Gastronomie und Freizeit	4,26 %
Basiskonsumgüter	Nahrungsmittelprodukte	4,22 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Einzelhandel ohne Spezialisierung	3,90 %
Finanzunternehmen	Finanzdienstleistungen	2,90 %
Energie	Öl, Gas und nicht erneuerbare Brennstoffe	2,54 %
Basiskonsumgüter	Basiskonsumgüter, Vertrieb und Einzelhandel	2,44 %
Industrie	Luft- und Raumfahrt und Verteidigung	2,26 %
Industrie	Fluggesellschaften für den Personenverkehr	2,24 %
Basiskonsumgüter	Getränke	2,19 %
Immobilien	Diversifizierte REITs	1,87 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Facheinzelhandel	1,81 %
Industrie	Luftfracht und Logistik	1,51 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Gebrauchsgüter	1,43 %
Basiskonsumgüter	Haushaltsartikel	1,42 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Autoteile	1,36 %
Werkstoffe	Papier- und Forstprodukte	1,27 %
Finanzunternehmen	Verbraucherfinanzen	1,11 %
Informationstechnologie	IT-Dienstleistungen	1,10 %
Versorger	Unabhängige Stromerzeuger und Erzeuger erneuerbarer Energien	1,02 %
Finanzunternehmen	Versicherungen	0,98 %
Immobilien	Industrie-REITs	0,97 %
Informationstechnologie	Kommunikationsgeräte	0,96 %
Immobilien	Büro-REITs	0,45 %

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Positionen des Teilfonds per 31. Dezember 2025 herangezogen.

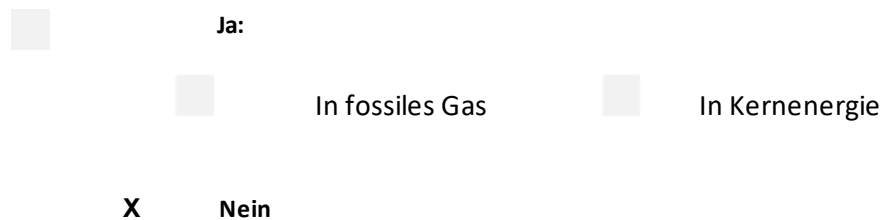
*Die Prozentangaben ergeben aufgrund des Engagements in Barmittel und Barmitteln gleichgestellte Mittel insgesamt möglicherweise nicht 100 %.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

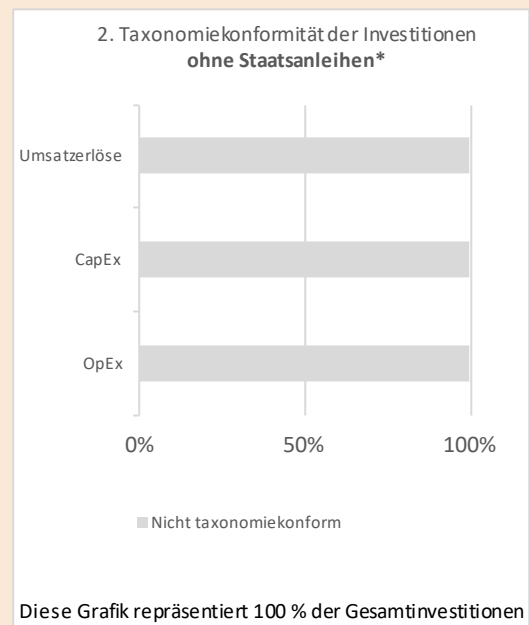
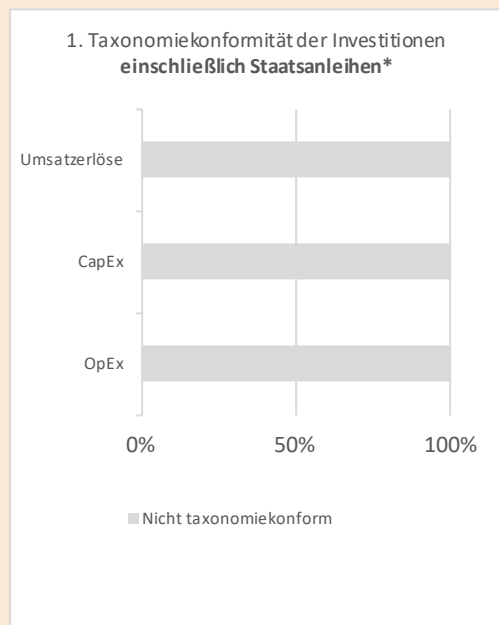
Per 31. Dezember 2025 lag der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie konform waren, bei 0 %. Für diese Zahl liegt kein Urteil eines Abschlussprüfers mit Prüfungssicherheit vor, und sie wurde auch nicht von einem anderen Dritten überprüft.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie¹ investiert?



¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ('climate change mitigation') and do so significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Prozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionsswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

- **Wie hoch war der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Per 31. Dezember 2025 lag der Anteil der Investitionen des Teilfonds in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Bezugszeitraum bei 0%.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Wie vorstehend angegeben, entfielen per 31. Dezember 2025 1,67 % der Teilfondspositionen auf Barmittel und Barmitteln gleichgestellte Mittel und werden daher nicht herangezogen, um die mit dem Teilfonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. Barmittel und Barmitteln gleichgestellte Mittel wurden als zusätzliche Liquidität und zu Zwecken des Risikoausgleichs gehalten. Angesichts des Charakters von Barmitteln und Barmitteln gleichgestellten Mitteln gab es keine ökologischen oder sozialen Mindestschutzmaßnahmen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Im Bezugszeitraum wurden Maßnahmen veranlasst wie der Ausschluss-Screening-Prozess, die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Investitionsentscheidungen mittels eines Wesentlichkeitsrahmens sowie die Beurteilung der Anwendung von Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung durch Unternehmen, in die investiert wird, um die ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. Zu solchen Merkmalen zählten unter anderem CO₂-Intensität und Treibhausgasemissionen (THG-Emissionen), Energieeffizienz und -intensität, Biodiversität, Wasser, Gleichstellung der Geschlechter, Gesundheit, Mitarbeiterfürsorge, Korruptionsbekämpfung, Bestechung, umstrittene Waffen und Merkmale einer guten Unternehmensführung. Ferner wahrte der Teilfonds eine gewichtete durchschnittliche CO₂-Intensität (Weighted Average Carbon Intensity, „WACI“), die auf das Jahr gerechnet insgesamt geringer war als die WACI des Index.

GESCHÄFTSSITZ

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

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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