



2021

**BRANDES
INVESTMENT
FUNDS PLC**

**Jahresbericht und
Geprüfter Jahresabschluss**

31. December 2021

INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	2
Bericht des Verwaltungsrats	3
Bericht der Verwahrstelle	9
Vorwort des Managers	10
Bericht der Abschlussprüfer	12
BRANDES GLOBAL VALUE FUND	
Bericht des Managers (ungeprüft)	14
Aufstellung des Wertpapierbestands (ungeprüft)	15
Bilanz	18
8Gesamtergebnisrechnung	19
Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	20
BRANDES EUROPEAN VALUE FUND	
Bericht des Managers (ungeprüft)	21
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	40
Gesamtergebnisrechnung	41
Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	42
GESAMTABSCHLUSS	
Bilanz	43
Gesamtergebnisrechnung	44
Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	45
Erläuterungen zum Jahresabschluss	46
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 – Gesamtkostenquoten (TER) (ungeprüft)	74
Anhang 2 – Angaben zur Wertentwicklung (ungeprüft)	75
Anhang 3 – Vergütungsrichtlinie (ungeprüft)	76
Anhang 4 – Erläuterungen des Managers (ungeprüft)	77
Anhang 5 – Nettoinventarwert pro Anteil (ungeprüft)	79
Anhang 6 – Hinweis für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	89

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Geschäftssitz

33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Manager

Brandes Investment Partners (Europe) Limited
36 Lower Baggot Street
Dublin 2
Irland

Verwaltungsstelle

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

Verwahrstelle

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

Abschlussprüfer

KPMG
1 Harbourmaster Place
IFSC
Dublin 1
Irland

Rechtsberater

Irland

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

Rechtsberater

Vereinigte Staaten

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

Schriftführer der Gesellschaft

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

Verwaltungsratsmitglieder

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

* Unabhängiges nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied.

** Ausgeschieden am 31. März 2021.

*** Fusionierte mit Allfunds Bank International, S.A. am 15. Dezember 2021

Vertriebsgesellschaften

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

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

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

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

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

Registrierungsnummer

355598

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 2021 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 Umbrella-Fonds 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 II (Sterling)	18. April 2007
Brandes European Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	12. Februar 2003
	Klasse A1 (US-Dollar)	7. Juli 2021
	Klasse A (Euro)	17. Juli 2003
	Klasse A1 (Euro)	5. Oktober 2015
	Klasse A (Sterling)	27. September 2005
	Klasse B (Euro)	24. Mai 2021
	Klasse I (US-Dollar)	14. Januar 2003
	Klasse I (Euro)	26. Februar 2003
	Klasse II (Euro)	14. Juni 2016
	Klasse I (Sterling)	13. Januar 2004
Klasse II (Sterling)	10. Juni 2016	
Klasse R (Euro)	10. Mai 2021	
Brandes U.S. Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	17. Juli 2003
	Klasse A (Euro)	17. Juli 2003
	Klasse A (Sterling)	21. September 2005
	Klasse F (US-Dollar)	19. Februar 2021
	Klasse F1 (US-Dollar)	19. Februar 2021
	Klasse F1 (Sterling)	19. Februar 2021
	Klasse I (US-Dollar)	16. April 2014
	Klasse II (US-Dollar)	24. August 2021
Klasse I (Euro)	16. März 2011	
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

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

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

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 war keine Anteilsklasse abgesichert.

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

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS

Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“) legt hiermit den Jahresbericht und geprüften Jahresabschluss der Brandes Investment Funds plc (der „Fonds“) für das am 31. Dezember 2021 abgelaufene Geschäftsjahr und die Vergleichszahlen für das am 31. Dezember 2020 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 2021 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 2021 USD 1.368.171.697 (31. Dezember 2020: USD 409.263.774).

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.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

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.

Verwaltungsratsmitglieder

Nachstehend sind die Namen der Personen aufgeführt, die zu irgendeinem Zeitpunkt in dem am 31. Dezember 2021 abgelaufenen Geschäftsjahr als Verwaltungsratsmitglieder fungierten:

Tom Coghlan*	Ire
Adam Mac Nulty	Ire
John Mahon*/**	Ire
Gerald Moloney*	Ire
Oliver Murray	Ire und Kanadier
Peter Sandys*	Ire
Dylan Turner	Kanadier

* Unabhängiges nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied.

** Ausgeschieden am 31. März 2021.

Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder und des Schriftführers der Gesellschaft

Zum 31. Dezember 2021 hielt Gerald Moloney, ein unabhängiges nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied 9.000 (0,02 %) Anteile der Klasse I (Euro) des Brandes U.S. Value Fund (31. Dezember 2020: 9.000 (0,14 %)) und 4.000 (0,16 %) Anteile der Klasse I (Euro) des Brandes Emerging Markets Value Fund (31. Dezember 2020: 4.000 (0,31 %)).

Weder andere Verwaltungsratsmitglieder noch der Schriftführer der Gesellschaft, die in dem am 31. Dezember 2021 abgelaufenen Geschäftsjahr im Amt waren, noch deren jeweilige Familien waren zu irgendeinem Zeitpunkt in dem am 31. Dezember 2021 abgelaufenen Geschäftsjahr an den Anteilen des 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 2021 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.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Dividenden

Für das am 31. Dezember 2021 abgelaufene Geschäftsjahr wurden die folgenden Dividenden festgesetzt.

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,461098 pro Anteil der Klasse A1 (Sterling) des Brandes Global Value Fund wurde am 4. Januar 2022 für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2022 an die zum Geschäftsschluss am 3. Januar 2022 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP 681.

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,338816 pro Anteil der Klasse I1 (Sterling) des Brandes Global Value Fund wurde am 4. Januar 2022 für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2022 an die zum Geschäftsschluss am 3. Januar 2022 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP 2.605.

Eine Dividende in Höhe von USD 0,024338 pro Anteil der Klasse A1 (US-Dollar) des Brandes European Value Fund wurde am 4. Januar 2022 für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2022 an die zum Geschäftsschluss am 3. Januar 2022 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf USD 364.

Eine Dividende in Höhe von EUR 0,201235 pro Anteil der Klasse A1 (Euro) des Brandes European Value Fund wurde am 4. Januar 2022 für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2022 an die zum Geschäftsschluss am 3. Januar 2022 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf EUR 1.317.

Eine Dividende in Höhe von EUR 0,330791 pro Anteil der Klasse I1 (Euro) des Brandes European Value Fund wurde am 4. Januar 2022 für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2022 an die zum Geschäftsschluss am 3. Januar 2022 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf EUR 135.863.

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,306708 pro Anteil der Klasse I1 (Sterling) des Brandes European Value Fund wurde am 4. Januar 2022 für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2022 an die zum Geschäftsschluss am 3. Januar 2022 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP 519.

Eine Dividende in Höhe von USD 0,097983 pro Anteil der Klasse F1 (US-Dollar) des Brandes U.S. Value Fund wurde am 4. Januar 2022 für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2022 an die zum Geschäftsschluss am 3. Januar 2022 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf USD 36.291.

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,129518 pro Anteil der Klasse F1 (Sterling) des Brandes U.S. Value Fund wurde am 4. Januar 2022 für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2022 an die zum Geschäftsschluss am 3. Januar 2022 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP 2.493.514.

Eine Dividende in Höhe von USD 0,019971 pro Anteil der Klasse I1 (US-Dollar) des Brandes U.S. Value Fund wurde am 4. Januar 2021 für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2021 an die zum Geschäftsschluss am 3. Januar 2022 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf USD 138.262.

Für das am 31. Dezember 2020 abgelaufene Geschäftsjahr wurden die folgenden Dividenden festgesetzt.

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,154789 pro Anteil der Klasse I1 (Sterling) des Brandes Global Value Fund wurde am 4. Januar 2021 für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2021 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2021 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP 1.177.

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,359443 pro Anteil der Klasse A1 (Sterling) des Brandes Global Value Fund wurde am 4. Januar 2021 für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2021 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2021 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP null.

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,130742 pro Anteil der Klasse I1 (Sterling) des Brandes European Value Fund wurde am 4. Januar 2021 für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2021 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2021 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP 228.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Dividenden (Fortsetzung)

Eine Dividende in Höhe von EUR 0,369801 pro Anteil der Klasse A1 (Euro) des Brandes European Value Fund wurde am 4. Januar 2021 für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2021 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2021 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf EUR 4.750.

Eine Dividende in Höhe von EUR 0,193295 pro Anteil der Klasse I1 (Euro) des Brandes European Value Fund wurde am 4. Januar 2021 für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 festgesetzt. Die Dividende wurde am 7. Januar 2021 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2021 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf EUR 1.

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 gab es keine Ausschüttungen aus dem Kapital.

Ereignisse mit besonderer Bedeutung für den Fonds im Geschäftsjahr

Am 3. März 2021 wurde der Zentralbank eine erste Prospektergänzung des Fonds mit Datum 30. Oktober 2020 vorgelegt. Am 20. April 2021 wurde der aktualisierte Nachtrag für den Brandes European Value Fund der Zentralbank vorgelegt. Am 1. Oktober 2021 wurde der aktualisierte Nachtrag für den Brandes U.S. Value Fund der Zentralbank vorgelegt. Am 22. Dezember 2021 wurde der Zentralbank eine aktualisierte Version des Verkaufsprospekts des Fonds vorgelegt. Im Geschäftsjahr gab es keine anderen wesentlichen Änderungen am Verkaufsprospekt des Fonds.

Für den Brandes U.S. Value Fund wurden die folgenden Anteilsklassen aufgelegt: F1 (Sterling), F1H (Sterling), F (US-Dollar) und F1 (US-Dollar) am 19. Februar 2021 sowie I1 (US-Dollar) am 24. August 2021. Die Anteilsklasse F1H (Sterling) wurde am 21. Oktober 2021 geschlossen.

John Mahon ist zum 31. März 2021 als Verwaltungsratsmitglied des Fonds zurückgetreten.

Für den Brandes European Value Fund wurden im Geschäftsjahr die folgenden Anteilsklassen aufgelegt: B (Euro) am 24. Mai 2021, R (Euro) am 10. Mai 2021 und A1 (US-Dollar) am 7. Juli 2021.

Während des gesamten Geschäftsjahres waren die globalen Finanzmärkte aufgrund der Ausbreitung des Covid-19 auslösenden Coronavirus erheblichen Schwankungen ausgesetzt, die weiterhin anhalten könnten. Der Ausbruch von Covid-19 in westlichen Ländern im ersten Quartal 2020 zog Reisebeschränkungen, Lockdowns, Unterbrechungen in den Lieferketten, eine geringerer Verbrauchernachfrage und eine allgemeine Marktunsicherheit nach sich. Die Auswirkungen von Covid-19 haben die Weltwirtschaft und das Konsumentenvertrauen beeinträchtigt, was sich fortsetzen könnte. Obschon die fiskalischen Folgen der Pandemie noch nicht überwunden sind, wurden immerhin zahlreiche medizinische und therapeutische Fortschritte erzielt, dank derer die Krankheit nun behandelt und Ausbrüche eingedämmt und unter Kontrolle gehalten werden können. Dies hat dazu geführt, dass viele Länder ihre Beschränkungen und Lockdowns zurücknehmen konnten. Volkswirtschaften fahren wieder hoch, der Einzelhandel öffnet wieder und Angestellte kehren allmählich in ihre Büros zurück. Die Aussichten für die Weltwirtschaft waren bis zur Invasion Russlands in der Ukraine im Februar 2022 besser als zum gleichen Zeitpunkt des Vorjahres.

Für die Zwecke der Verordnung EU/2020/852, die gemeinhin als Taxonomie-Verordnung bezeichnet wird, ist zu beachten, dass die den einzelnen Teilfonds zugrunde liegenden Anlagen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht berücksichtigen.

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

Wesentlichste Änderungen

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 haben sich keine wesentlichen Änderungen an der Anlagepolitik in den Nachträgen der einzelnen Teilfonds zum Prospekt oder bei den wichtigsten Dienstleistern des Fonds ergeben.

Ereignisse nach Ablauf des Geschäftsjahres

Seit der Invasion Russlands in der Ukraine am 24. Februar 2022 haben verschiedene Länder auf der ganzen Welt Sanktionen und Beschränkungen gegen den russischen Staat, russische Unternehmen und Personen mit Verbindungen zu Russland verhängt. Russlands Angriffskrieg hat erhebliche Auswirkungen auf die globalen Finanz- und Rohstoffmärkte. Die Volatilität hat zugenommen, Lieferketten wurden unterbrochen, und es besteht die Gefahr schwerwiegender Störungen auf den Öl- und Gasmärkten. Zudem haben die Getreidepreise den höchsten Stand seit 2008 erklommen, da die Märkte die Auswirkungen des Konflikts abschätzten. Die Unterbrechung der Versorgungsrouten aus der Schwarzmeerregion wird die Rohstoffpreise nach oben treiben und die Nahrungsmittelinflation weiter anheizen – und das zu einer Zeit, in der die Bezahlbarkeit nach den wirtschaftlichen Schäden durch die Covid-19-Pandemie weltweit bereits große Bedenken erregt.

Der Manager überwacht und verwaltet das Vermögen der Fonds innerhalb der festgelegten Anlage- und Risikoparameter aktiv. Im Brandes European Value Fund stand per 23. Februar 2022 eine direkte Allokation in drei russischen Unternehmen zu Buche, die insgesamt 2,84 % des Portfolios ausmachten. Im Brandes Emerging Markets Value Fund stand per 23. Februar 2022 eine direkte Allokation in fünf russischen Unternehmen zu Buche, die insgesamt 6,35 % des Portfolios ausmachten. Sämtliche von den Teilfonds gehaltenen russischen Unternehmen wurden Ende Februar vom Handel ausgesetzt und werden seither vom Manager bewertet. Sie werden so lange weiter vom Manager bewertet, bis wir mehr Klarheit über die Preisbildung haben und/oder Marktzugang erhalten. Da wir es hier mit einer ungewissen Situation zu tun haben, wird der Verwaltungsrat die Entwicklungen in der Region weiterhin genau im Auge behalten, um eintretende Veränderungen im geopolitischen Umfeld zu bewerten.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Ereignisse nach Ablauf des Geschäftsjahres fortsetzen (Fortsetzung)

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

Rückstellung für Rechtsstreitigkeiten

Der Brandes U.S. Value Fund, ein Teilfonds des Fonds, ist zusammen mit Tausenden weiterer juristischer und natürlicher Personen in einer von Gläubigern eines US-Unternehmens, Tribune Company, im Zusammenhang mit der Andienung bzw. Wandlung von Aktien dieser Gesellschaft im Rahmen eines Leveraged Buyout eingereichten Klage als Beklagter aufgeführt. Dieses Multidistrict-Verfahren umfasst zwei verbundene Hauptklagen (die „Committee Action“ des Gläubigerausschusses und die „Individual Creditor Action“ der Einzelgläubiger). Alle Klagen gegen die Beklagten, die keine Insider sind (einschließlich des Brandes U.S. Value Fund), wurden, vorbehaltlich der unten beschriebenen Ausübung der Berufungsrechte, abgewiesen.

Im Januar 2020 legte der Kläger in der Committee Action Berufung ein. Im August 2021 wurde in zweiter Instanz die Abweisung der Klage gegen die außenstehenden beklagten Aktionäre bestätigt. Am 3. September 2021 reichte der Kläger einen Antrag auf Wiederaufnahme des Verfahrens in zweiter Instanz ein. Das zweite Berufungsgericht gab am 7. Oktober 2021 diesem Antrag nicht statt. Die einzige Möglichkeit, die dem Kläger nun offensteht, ist die Beantragung einer Revision beim Obersten Gerichtshof der Vereinigten Staaten. Noch ist nicht bekannt, ob der Kläger dies beabsichtigt.

In der Individual Creditor Action haben die Kläger im Juli 2020 einen Antrag auf Zulassung zur Revision gestellt, um eine Überprüfung der Abweisung ihrer Klagen durch die zweite Instanz des Obersten Gerichtshofes zu erreichen. Am 19. April 2021 lehnte der Oberste Gerichtshof den Antrag auf Zulassung zur Revision ab, womit die Berufungsmöglichkeiten der Kläger erschöpft waren und diese Klage endgültig abgewiesen wurde.

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

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 2021 entsprechend bewertet. Jeder der vom Fonds beauftragten Dienstleister unterliegt seinen eigenen Corporate-Governance-Anforderungen. Der Fonds hat im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 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 Anteilhaber 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 2021 wurden vom Fonds keine politischen Spenden geleistet.

Prüfungsrelevante Informationen

Der Verwaltungsrat bestätigt, dass zum Datum dieses Berichts, soweit dem Verwaltungsrat bekannt: (i) es keine prüfungsrelevanten Informationen gibt, derer sich die Abschlussprüfer des Fonds nicht bewusst sind. Der Verwaltungsrat hat alle Schritte eingeleitet, 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.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Abschlussprüfer

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

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 _____

4. April 2022

4. April 2022

BERICHT DER VERWAHRSTELLE

In unserer Eigenschaft als Verwahrstelle des Fonds haben wir die Geschäftsführung der Brandes Investment Funds plc (der „Fonds“) in dem am 31. Dezember 2021 abgelaufenen Geschäftsjahr untersucht.

Dieser Bericht, einschließlich des Bestätigungsvermerks, wurde gemäß Vorschrift 34, (1), (3) und (4) in Teil 5 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“) für und allein für die Anteilhaber des Fonds 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 des Fonds in jedem Geschäftsjahr zu prüfen und den Anteilhabern Bericht darüber zu erstatten.

In unserem Bericht haben wir zu erklären, ob unserer Meinung nach der Fonds in diesem Jahr gemäß den Bestimmungen seiner Satzung (die „Satzung“) und den OGAW-Vorschriften geführt wurde. Die Gesamtverantwortung zur Einhaltung dieser Bestimmungen liegt bei dem Fonds. Sollte der Fonds 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 der Fonds in allen wesentlichen Belangen wie folgt verwaltet wurde:

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

Bestätigungsvermerk

Unserer Auffassung nach wurde der Fonds in dem Geschäftsjahr in allen wesentlichen Belangen wie folgt verwaltet:

- (i) gemäß den Beschränkungen hinsichtlich der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse des Fonds, 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

4. April 2022

VORWORT DES MANAGERS

Sehr geehrte Anteilshaberinnen und Anteilshaber,

wir bei Brandes sind der Meinung, dass Value-Engagements in einem gut diversifizierten Portfolio eine bedeutende Position einnehmen sollten. Von dieser Überzeugung waren wir auch nicht abzubringen, als Value-Aktien mehr als ein Jahrzehnt hinter ihren Growth-Pendants zurückgeblieben waren (MSCI World Value gegenüber MSCI World Growth). Die Ereignisse des Jahres 2021 gaben uns Recht, da sich Value-Aktien generell gut entwickelten. In unseren früheren Berichten haben wir darauf hingewiesen, dass sich unsere Portfolios in Phasen, in denen Value-Aktien ihre Growth-Pendants oder den breiten Markt hinter sich ließen, für gewöhnlich noch besser entwickelten.

Mit dem Beginn eines neuen Geschäftsjahres möchten wir Sie dazu anregen, darüber nachzudenken, woher wir kommen und wohin uns unsere Reise führen könnte. Anleger, die vor mehr als zehn Jahren auf Wachstumswerte setzten oder einfach auf rein passiv verwaltete, indexnachbildende Produkte umstapelten, konnten sich aller Wahrscheinlichkeit nach einer soliden Performance erfreuen, während ein auf Value-Aktien ausgerichteter Ansatz in Rückstand geriet. In dieser Phase erhielten viele Märkte dank rekordverdächtig niedriger Zinssätze, beispielloser und koordinierter Maßnahmen der globalen Zentralbanken und der Begeisterung für führende Technologieunternehmen Aufwind.

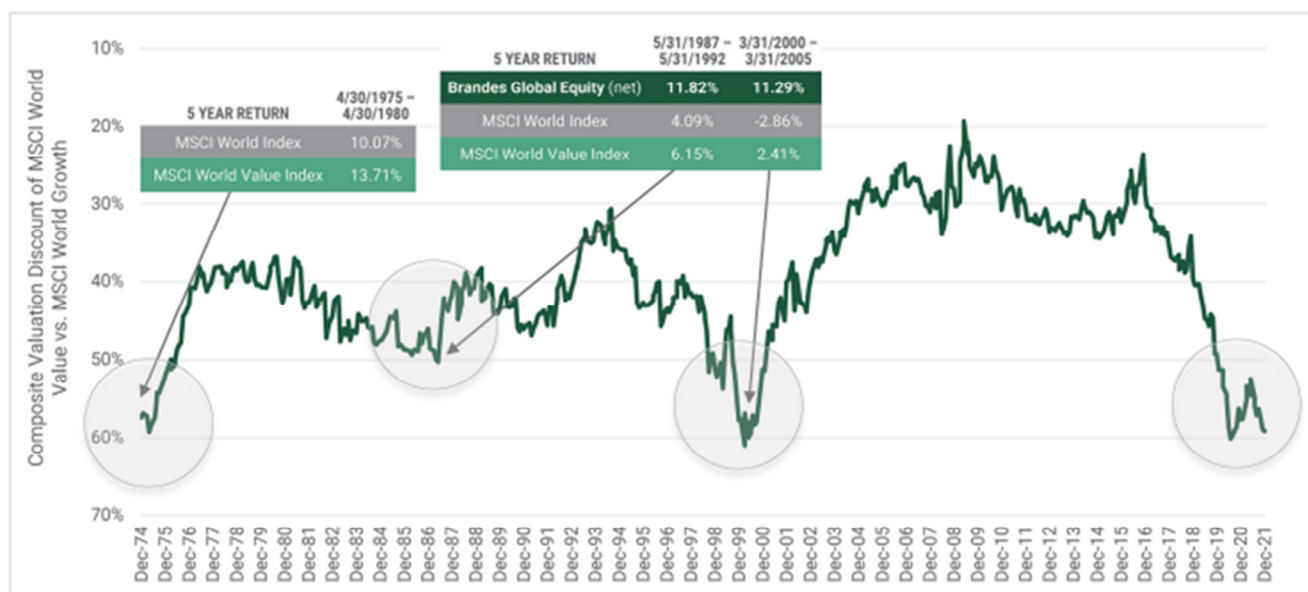
Angesichts dieser Entwicklung möchten wir ein paar Fragen stellen: Glauben Sie, dass sich die nächsten fünf oder zehn Jahre genauso entwickeln werden? Wenn ja, wie überzeugt sind Sie von dieser Einschätzung? Wenn Sie sich absolut sicher sind, dass sich nichts ändern wird, haben Sie wohl kaum die Absicht, die Allokationen in Ihrem Portfolio abzuändern. Vielleicht wollen Sie stattdessen lieber die Allokationen in Growth-Titeln beibehalten, weiterhin eine Handvoll ertragsstarker Aktien aufstocken und auch künftig den Schwerpunkt auf die USA legen.

Wir konnten beobachten, dass in den letzten Jahren viele Anleger ihre Allokation in Value-Titeln und in Unternehmen außerhalb der USA nach unten abdriften ließen. Niemand kann mit Sicherheit sagen, wann der Zeitpunkt für die Umkehrung solcher Allokationen optimal ist. Das Potenzial für steigende Zinssätze und Inflationsdruck könnte jedoch darauf hindeuten, dass das Jahr 2022 ein guter Zeitpunkt ist, um eine höhere Allokation in Value-Aktien in Erwägung zu ziehen.

Wir sind der festen Überzeugung, dass es letztlich der Preis ist, den Anleger für ein Wertpapier im Verhältnis zu dem ihm zugrunde liegenden Wert entrichten, der die langfristigen Renditen vorantreibt. Diese Überzeugung bildet die Essenz des Value-Investing. Und wie die nachstehende Grafik zeigt, sind die Bewertungsniveaus für Value gegenüber Growth derzeit so attraktiv wie zuletzt vor 20 Jahren. Wir zeigen ferner auf, dass sich nach derartigen Phasen einer übermäßiger Streuung zwischen Value und Growth der Value-Markt in der Vergangenheit besser entwickelte als der Gesamtmarkt.

Relative Bewertungen globaler Value-Aktien

Bewertungen im Verhältnis zu Wachstumsaktien im historischen Vergleich



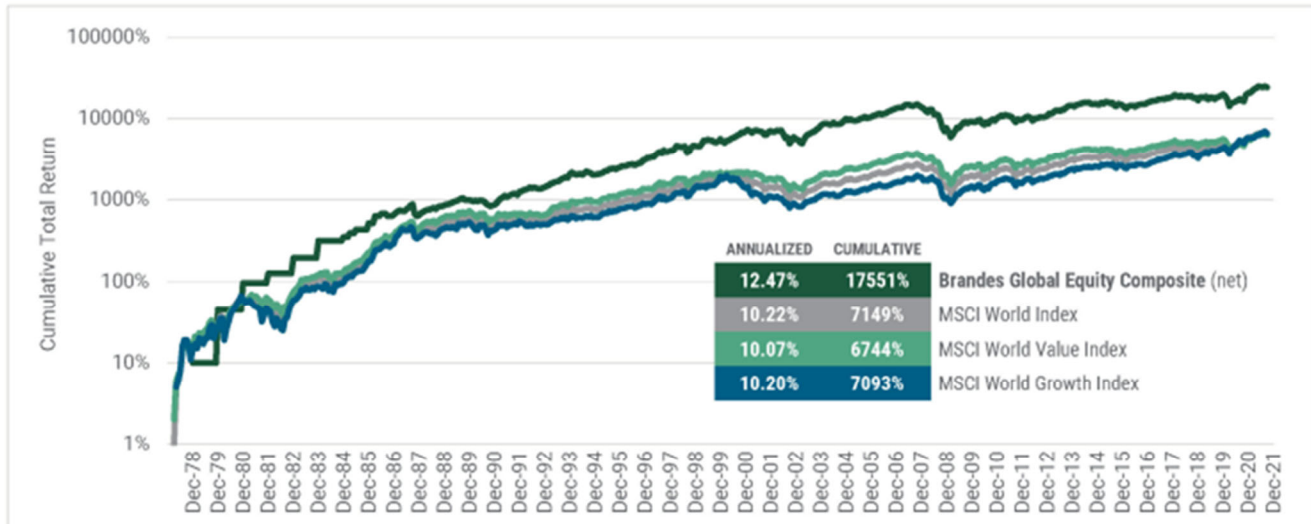
31. DEZEMBER 1974 BIS 31. DEZEMBER 2021 | Quelle: MSCI über FactSet. Alle Renditeangaben sind annualisiert. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung stellt keine Garantie für künftige Ergebnisse dar. Für jede fundamentale Kennzahl (Kurs-Buchwert-Verhältnis, Kurs-Gewinn-Verhältnis, Kurs-Cashflow-Verhältnis, prognostiziertes Kurs-Gewinn-Verhältnis, Unternehmenswert/Umsatz, Unternehmenswert/Gewinn vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögensgegenstände) berechnen wir den Durchschnittswert für den MSCI World Value Index und teilen diesen durch den Durchschnittswert für den MSCI World Growth Index, um die relative Bewertung zu ermitteln. Gesamtbewertung, die auf dem Durchschnitt des Bewertungsabschlags jeder einzelnen Kennzahl des Value Index im Verhältnis zum Growth Index basiert. Bitte beachten Sie, dass alle Indizes nicht gemanagt werden und Direktanlagen in Indizes nicht möglich sind. Die Performance von Brandes versteht sich abzüglich Managementgebühren. Siehe beiliegenden GIPS®-Bericht. Die hypothetischen Beispiele dienen nur zur Veranschaulichung. Sie repräsentieren nicht die Performance bestimmten Anlagen. Tatsächliche Ergebnisse variieren.

VORWORT DES MANAGERS (Fortsetzung)

Relative Bewertungen globaler Value-Aktien (Fortsetzung)

Aus Erfahrung wissen wir, dass die Aktienmärkte in der Regel zyklisch sind. Gleiches gilt für die Renditen der verschiedenen Anlageansätze. Die Brandes-Global-Equity-Strategie stellt diese zyklische Tendenz seit 1978 eindeutig unter Beweis. Ungeachtet der Höhen und Tiefen erzielte diese Strategie in diesem Zeitraum jedoch eine jährliche Outperformance von 225 Basispunkten nach Abzug von Gebühren, die sich gegenüber den Value- und Growth-Indizes sogar noch stärker ausnahm (siehe nachstehende Grafik).

Kumuliertes Wachstum



31. DEZEMBER 1977 (AUFLEGUNG DES COMPOSITE) BIS 31. DEZEMBER 2021 | Quelle: Brandes, MSCI. Kumulierte Gesamtrendite – nach Managementgebühren. Das hypothetische Beispiel dient nur zur Veranschaulichung. Es repräsentiert nicht die Performance einer bestimmten Anlage. Tatsächliche Ergebnisse können variieren. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung stellt keine Garantie für künftige Ergebnisse dar. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Siehe beiliegenden GIPS®-Bericht. Der MSCI World Growth Index und der MSCI World Value Indizes werden seit 8. Dezember 1997 berechnet. Angaben vor diesem Datum resultieren aus einem Backtesting, das von MSCI durchgeführt wurde. Es kann häufig zu erheblichen Abweichungen zwischen dem Backtesting unterzogenen Ergebnissen und der tatsächlichen Performance kommen. Die Dauer des Anlagezeitraums ist für die meisten Anleger untypisch.

Krisen kommen und gehen, Märkte erfahren Korrekturen, Märkte expandieren, Regierungen weltweit handeln auf unberechenbare Weise, und die Stimmung der Anleger kann sich jederzeit ändern. Zu versuchen, Prognosen darüber anzustellen, was als Nächstes passieren wird, ist unserer Meinung nach ein sinnloses Unterfangen. Allerdings macht sich unserer Erfahrung nach ein vernünftiger, konsequent angewandter Anlageansatz für geduldige Anleger auf lange Sicht bezahlt. Daher vertreten wir heute noch denselben Standpunkt wie früher, woran sich auch in den kommenden Jahren nichts ändern dürfte: investiert bleiben, beständig Neugewichtungen vornehmen und im Rahmen eines diversifizierten Portfolios eine maßgebliche Value-Allokation berücksichtigen.

Herzlichen Dank

Brandes Investment Partners (Europe) Limited
31. Januar 2022

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

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

BERICHT DER UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFER AN DIE ANTEILSINHABER DER BRANDES INVESTMENT FUNDS PLC

Bericht über die Abschlussprüfung

Bestätigungsvermerk

Wir haben die englischsprachige Fassung des Jahresabschlusses der Brandes Investment Funds plc (der „Fonds“) für das am 31. Dezember 2021 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 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 des Fonds zum 31. Dezember 2021 und des den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens in dem an diesem Datum endenden [Berichtszeitraum/Geschäftsjahr];
- wurde er ordnungsgemäß gemäß FRS 102, dem im Vereinigten Königreich und der Republik Irland anzuwendenden Rechnungslegungsstandard, aufgestellt; und
- wurde er 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, vom Fonds 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.

Wir haben nichts zu berichten in Bezug auf die Unternehmensfortführung

Wir sind verpflichtet, Ihnen Bericht zu erstatten, wenn wir zu dem Schluss gekommen sind, dass die Anwendung der Unternehmensfortführung als Grundlage für die Rechnungslegung unangemessen ist oder nicht offen gelegte wesentliche Unsicherheiten vorliegen, die erhebliche Zweifel bezüglich der Anwendung dieser Grundlage für einen Zeitraum von mindestens zwölf Monaten ab dem Datum der Genehmigung des Jahresabschlusses wecken könnten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

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 im Bericht des Verwaltungsrats, dem Bericht der Verwahrstelle, dem Vorwort des Managers, dem Bericht des Managers, den Bestandsveränderungen 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.

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 Prüfungskennntnissen stehen. Ausschließlich auf Basis dieser Arbeiten haben wir in den sonstigen Informationen keine wesentlichen Falschangaben festgestellt.

Ausschließlich auf Basis unserer 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;
- unserer Auffassung nach der Bericht des Verwaltungsrats in Übereinstimmung mit dem Companies Act von 2014 erstellt wurde.

BERICHT DER UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFER AN DIE ANTEILSINHABER DER BRANDES INVESTMENT FUNDS PLC (Fortsetzung)

Prüfungsurteile zu sonstigen, vom Companies Act 2014 vorgeschriebenen Angelegenheiten

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

Unserer Meinung nach waren die Geschäftsbücher des Fonds 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 3 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 des Fonds zur Unternehmensfortführung, und falls zutreffend, Offenlegung von Sachverhalten im Zusammenhang mit der Unternehmensfortführung; und Rechnungslegung auf Grundlage der Unternehmensfortführung, sofern er nicht die Auflösung des Fonds 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

Der Zweck unserer Prüfungstätigkeit und wem gegenüber wir verantwortlich sind

Unser Bericht wird ausschließlich für die Gesellschafter des Fonds in ihrer Gesamtheit gemäß Section 391 des Companies Act 2014 erstellt. Unsere Prüfungstätigkeit erfolgte einzig und allein mit dem Ziel, die Gesellschafter des Fonds über diejenigen 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 dem Fonds und den Gesellschaftern des Fonds in ihrer Gesamtheit die Verantwortung für unsere Prüfungstätigkeit, diesen Bericht und unsere Beurteilung.

Brian Medjaou
für und im Namen von
KPMG
Wirtschaftsprüfer und Prüfungsgesellschaft
1 Harbourmaster Place
IFSC
Dublin 1
Irland

4. April 2022

BERICHT DES MANAGERS

Der Brandes Global Value Fund – Anteile der Klasse I US-Dollar – (der „Teilfonds“) gewann in dem am 31. Dezember 2021 abgelaufenen zwölfmonatigen Berichtszeitraum 20,55 % und blieb damit hinter dem MSCI World Index zurück, der 21,82 % zulegte.

In diesem Jahr gab es in den Anfangsmonaten, mitunter auch in der zweiten Jahreshälfte mehrere Value-Rallys, die jeweils die Performance des Teilfonds steigerten, der in diesen Gewinnphasen besser abschnitt als der MSCI World Index und der MSCI World Value Index. Belastend wirkte hingegen der US-Markt (repräsentiert durch den S&P 500), der in der zurückliegenden Dekade in vier der vergangenen fünf Jahre und in acht von zehn Jahren die internationalen Märkte (MSCI ACWI ex USA) überrundete. Im Vergleich zum MSCI World Index schädete unser Engagement in den Schwellenländern, vor allem in China und Südkorea, der länder-/regionenspezifische Performance am meisten.

Verschiedene Unternehmen, allen voran solche aus in der Regel zyklischen Sektoren wie Industrie und Finanzwesen, leisteten wesentliche Positivbeiträge zur Performance. Hierzu zählten der brasilianische Flugzeughersteller Embraer, der deutlich zulegte, sowie die US-Banken Wells Fargo und Bank of America, die ebenfalls erhebliche Kursgewinne verbuchten. Weitere Beiträge stammten von Pfizer, Erste Group Bank, dem in den USA ansässigen Betreiber von Gesundheitseinrichtungen HCA Healthcare und dem finnischen multinationalen Telekommunikationsunternehmen Nokia.

Während Zyklischer gut abschnitten, konnten auch unsere Positionen in Basiskonsumgüter- und Gesundheitswerten die Performance steigern. Obschon beide Sektoren gegenüber dem breiteren Markt (repräsentiert durch den MSCI World Index) zurückblieben, werteten unsere Bestände in Lebensmittel- und Basiskonsumgüter-Einzelhandel sowie in Gesundheitsunternehmen und -dienstleistern deutlich auf.

Unterdessen schmälerten einige in Schwellenländern ansässige Unternehmen die Renditen auf Jahressicht, allen voran das Technologieunternehmen Alibaba und das in Südkorea beheimatete Unternehmen Samsung Electronics, sowie eine unlängst vorgenommene Investition in den südamerikanischen Versorger Enel Chile. Wertabzüge brachten außerdem der kürzlich erworbene Titel Grifols und das in China ansässige Unternehmen Gree Electric Appliances.

Aktuelle Positionierung

Während sich Value-Aktien (gemessen am MSCI World Value Index) im Jahresverlauf entsprechend dem breiteren Markt (MSCI World Index) entwickelten, sind sie unseres Erachtens gut positioniert, da ihre Bewertungen im Verhältnis zum Markt beinahe den tiefsten Stand seit Auflegung der stilspezifischen Indizes erreicht haben. Unserer Meinung nach ist der Teilfonds sogar noch attraktiver bewertet, wofür die Wachstumsaussichten und die Bilanzen der von uns gehaltenen Unternehmen im Verhältnis zu ihren Bewertungen sprechen.

Einige der möglichen Katalysatoren, von denen der Teilfonds profitieren könnte, sind:

Die Möglichkeit eines anhaltenden Anstiegs der Inflation und Zinssätze – ähnliche Bedingungen kamen Value-Aktien und dem Teilfonds in der Vergangenheit zugute.

Eine Konjunkturbelebung in absehbarer Zeit, wenn sich die Weltwirtschaft von der Pandemie erholt – dies dürfte das Gewinnwachstum unserer Bestände beflügeln.

Der überzeugende Bewertungsabschlag, den Value- gegenüber Growth-Aktien und der Teilfonds gegenüber dem breiten Markt aufweisen. Der Abschlag Value-Aktien gegenüber Growth-Werten ist aus Sicht eines Value-Anlegers nach wie vor attraktiv (MSCI World Value Index gegenüber MSCI World Growth Index). Dies gilt vor allem für die Bewertungen der Teilfondsbestände im Vergleich zum breiten Weltmarkt.

Mit Blick auf das Jahr 2022 und darüber hinaus beurteilen wir die Aussichten des Teilfonds weiterhin optimistisch, zumal er in der Vergangenheit bei einer starken Performance von Value-Aktien den MSCI World Value Index übertroffen hat. Darüber hinaus erachten wir das Potenzial für eine Gewinnerholung bei unseren Beständen sowie ihre attraktiven Bewertungsabschläge im Vergleich zu Wachstumswerten und dem breiten Markt als ermutigend.

Aus Sektorsicht bestanden unsere größten Übergewichtungen in den Sektoren Finanzwesen, Gesundheitswesen und Energie. Der Teilfonds behielt deutlich niedrigere Allokationen im Technologiesektor als der Index bei. Auf Länder-/Regionenebene blieben wir im Vereinigten Königreich, in Frankreich und in den Schwellenländern übergewichtet, während wir in den USA und in Japan untergewichtet positioniert waren.

Wir sind der Ansicht, dass der Teilfonds aufgrund der Unterschiede zwischen unserem Portfolio und dem breiteren Markt unvermindert eine intelligente Ergänzung zu Index-Trackern oder wachstumsorientierten Alternativen bietet. Das Potenzial des Teilfonds finden wir weiterhin aufregend.

Brandes Investment Partners (Europe) Limited
31. Januar 2022

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

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

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) ZUM 31. DEZEMBER 2021

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN			
Österreich (2,76 %; 31. Dezember 2020: 1,79 %)			
Erste Group Bank AG	53.263	2.496.989	2,76
Brasilien (1,67 %; 31. Dezember 2020: 0,72 %)			
Embraer SA	338.796	1.513.208	1,67
Chile (0,44 %; 31. Dezember 2020: 0,00 %)			
Enel Chile SA	11.304.330	395.386	0,44
China (3,85 %; 31. Dezember 2020: 0,00 %)			
Alibaba Group Holding Ltd.	116.091	1.706.024	1,89
Gree Electric Appliances Inc.	173.398	1.008.910	1,11
Topsports International Holdings Ltd.	759.000	768.742	0,85
		3.483.676	3,85
Finnland (0,00 %; 31. Dezember 2020: 1,24 %)			
Frankreich (10,50 %; 31. Dezember 2020: 12,00 %)			
Carrefour SA	56.584	1.037.382	1,15
Engie SA	46.356	686.318	0,76
Engie SA (Registered Shares)	58.202	862.346	0,95
Publicis Groupe SA	26.185	1.764.189	1,95
Sanofi	22.811	2.288.945	2,52
Schneider Electric SE	5.016	986.123	1,09
TOTAL SE	36.999	1.883.257	2,08
		9.508.560	10,50
Deutschland (1,99 %; 31. Dezember 2020: 1,94 %)			
HeidelbergCement AG	26.668	1.804.811	1,99
Guernsey (0,96 %; 31. Dezember 2020 0,36 %)			
Amdocs Ltd.	11.563	865.375	0,96
Hongkong (0,00 %; 31. Dezember 2020: 0,50 %)			
Irland (1,05 %; 31. Dezember 2020: 1,36 %)			
CRH plc	17.860	946.328	1,05
Italien (1,17 %; 31. Dezember 2020: 1,04 %)			
Eni SpA	76.177	1.058.691	1,17
Japan (1,08 %; 31. Dezember 2020: 1,42 %)			
Honda Motor Co., Ltd.	34.231	973.897	1,08
Jersey (2,05 %; 31. Dezember 2020: 1,98 %)			
WPP plc	121.850	1.855.498	2,05
Malaysia (1,40 %; 31. Dezember 2020: 1,62 %)			
Genting Bhd	1.132.261	1.269.241	1,40
Südkorea (6,80 %; 31. Dezember 2020: 7,35 %)			
Hyundai Mobis Co., Ltd.	4.699	1.004.444	1,11
Hyundai Motor Co.	7.406	1.299.971	1,44
KT&G Corp.	10.793	717.063	0,79

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung) ZUM 31. DEZEMBER 2021

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Südkorea (6,80 %; 31. Dezember 2020: 7,35 %) (Fortsetzung)			
Samsung Electronics Co., Ltd.	4.305	282.730	0,31
Samsung Electronics Co., Ltd. Preference Shares	28.996	1.733.546	1,92
SK Hynix Inc.	10.159	1.115.789	1,23
		6.153.543	6,80
Spanien (1,13 %; 31. Dezember 2020: 1,12 %)			
Repsol SA	86.582	1.025.401	1,13
Schweiz (2,99 %; 31. Dezember 2020: 3,98 %)			
UBS Group AG	150.723	2.705.370	2,99
Vereinigtes Königreich (11,87 %; 31. Dezember 2020: 13,90 %)			
Barclays plc	291.831	743.370	0,82
BP plc	405.876	1.818.577	2,01
GlaxoSmithKline plc	110.644	2.409.024	2,66
Imperial Tobacco Group plc	82.208	1.801.571	1,99
J Sainsbury plc	237.232	886.765	0,98
Kingfisher plc	306.193	1.408.409	1,56
Tesco plc	425.618	1.675.689	1,85
		10.743.405	11,87
Vereinigte Staaten (41,88 %; 31. Dezember 2020: 42,27 %)			
American International Group Inc.	28.858	1.640.866	1,81
Bank of America Corp.	52.955	2.355.968	2,60
Bank of New York Mellon Corp.	17.459	1.014.019	1,12
Cardinal Health Inc.	22.743	1.171.037	1,29
Change Healthcare Inc.	31.893	681.872	0,75
Cigna Corp.	7.674	1.762.181	1,95
Citigroup Inc.	37.837	2.284.976	2,52
Comcast Corp.	26.143	1.315.777	1,45
CVS Health Corp.	17.325	1.787.247	1,97
Emerson Electric Co.	9.733	904.877	1,00
FedEx Corp.	5.864	1.516.665	1,68
Fiserv Inc.	11.290	1.171.789	1,29
General Dynamics Corp.	6.181	1.288.553	1,42
Halliburton Co.	40.326	922.256	1,02
HCA Healthcare Inc.	4.267	1.096.278	1,21
JPMorgan Chase & Co.	5.716	905.129	1,00
Laboratory Corp of America Holdings	2.919	917.179	1,01
McKesson Corp.	8.432	2.095.942	2,31
Merck & Co., Inc.	26.452	2.027.281	2,24
Mohawk Industries Inc.	4.858	885.030	0,98
Old Republic International Corp.	38.511	946.600	1,05
OneMain Holdings Inc.	25.884	1.295.235	1,43
Pfizer Inc.	39.264	2.318.539	2,55
PNC Financial Services Group Inc.	4.957	993.978	1,10
State Street Corp.	12.821	1.192.353	1,32
Truist Financial Corp.	20.881	1.222.583	1,35
Wells Fargo & Co.	46.416	2.227.040	2,46
		37.941.250	41,88
AKTIEN INSGESAMT		84.740.629	93,59

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung) ZUM 31. DEZEMBER 2021

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Brasilien (0,36 %; 31. Dezember 2020: 0,27 %)			
Embraer SA Sponsored ADR	18.109	321.435	0,36
China (0,00 %; 31. Dezember 2020: 1,70 %)			
Mexiko (0,63 %; 31. Dezember 2020: 1,13 %)			
Fomento Economico Mexicano SAB de CV Sponsored ADR	7.390	574.277	0,63
Spanien (0,92 %; 31. Dezember 2020: 0,00 %)			
Grifols SA Sponsored ADR	74.296	834.344	0,92
Vereinigtes Königreich (1,40 %; 31. Dezember 2020: 0,00 %)			
Royal Dutch Shell plc Sponsored ADR	29.203	1.265.950	1,40
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT		2.996.006	3,31
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)			
Mexiko (1,68 %; 31. Dezember 2020: 1,57 %)			
Fibra Uno Administracion SA de CV	1.434.138	1.517.102	1,68
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“) INSGESAMT		1.517.102	1,68
BEZUGSRECHTE			
Spanien (0,00 %; 31. Dezember 2020: 0,04 %)			
ANLAGEN INSGESAMT		89.253.737	98,58
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		1.288.890	1,42
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 31. Dezember 2021		90.542.627	100,00

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

	% der Vermögenswerte insgesamt
Analyse der Vermögenswerte insgesamt	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	98,17
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1,63
Sonstige Vermögenswerte	0,20
Vermögenswerte insgesamt	100,00

BILANZ

Alle Beträge in USD Zum 31. Dezember	Erläute- rungen	2021	2020
VERMÖGENSWERTE			
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>			
Übertragbare Wertpapiere	1(c)	89.253.737	70.934.044
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1(e),2	1.487.608	220.184
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen		97.172	77.592
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		4.786	433.646
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		78.486	-
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT		90.921.789	71.665.466
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)			
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-	(7.989)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		(159.409)	(37.670)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(219.753)	(183.577)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT		(379.162)	(229.236)
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN	1(o)	90.542.627	71.436.230

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	2021	2020
ERTRÄGE			
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1(f)	2.976.876	1.812.142
Andere Erträge		25	110
Zinserträge	1(f)	172	72.271
Ertrag aus Wertpapierleihe	16	-	400
		<u>2.977.073</u>	<u>1.884.923</u>
NETTOGEWINN/(VERLUST) AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN			
	1(c)	12.573.451	(1.717.882)
ERTRAG INSGESAMT			
		<u>15.550.524</u>	<u>167.041</u>
AUFWENDUNGEN			
Managementgebühren	3	(588.679)	(455.883)
Gebühren der Vertriebsstelle	3	(117.134)	(50.951)
Betriebskosten	4,6	(128.196)	(176.769)
Transaktionskosten	8	(61.317)	(87.634)
Verwaltungsgebühren	3	(53.546)	(63.559)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	3	(30.152)	(21.356)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	5	(8.998)	(15.040)
Zinsaufwendungen	1(f)	-	(33.127)
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		<u>(988.022)</u>	<u>(904.319)</u>
BESTEUERUNG			
Quellensteuer auf Dividenden	1(f)	<u>(396.117)</u>	<u>(259.081)</u>
NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) VOR FINANZAUFWENDUNGEN			
Finanzaufwendungen	1(k)	<u>14.166.385</u>	<u>(996.359)</u>
		<u>(1.610)</u>	<u>(4.039)</u>
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT			
		<u>14.164.775</u>	<u>(1.000.398)</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	<u>2021</u>	<u>2020</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ANTEILE ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1(o)	<u>71.436.230</u>	<u>76.971.357</u>
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT		<u>14.164.775</u>	<u>(1.000.398)</u>
KAPITALTRANSAKTIONEN			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	38.349.978	17.952.740
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	<u>(33.408.356)</u>	<u>(22.487.469)</u>
		4.941.622	(4.534.729)
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM GESCHÄFTSJAHR		<u>19.106.397</u>	<u>(5.535.127)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ANTEILE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1(o)	<u>90.542.627</u>	<u>71.436.230</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BERICHT DES MANAGERS

Der Brandes European Value Fund – Anteile der Klasse I Euro – (der „Teilfonds“) erzielte während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2021 ein Plus von 23,16 % und schnitt damit schlechter ab als der MSCI Europe Index, der 25,13 % zulegte.

In diesem Jahr gab es in den Anfangsmonaten, mitunter auch in der zweiten Jahreshälfte mehrere Value-Rallys, die jeweils die Performance des Teilfonds steigerten, der in diesen Gewinnphasen besser abschnitt als der MSCI Europe Index und der MSCI Europe Value Index. Da allerdings Value-Aktien in der zweiten Jahreshälfte in Rückstand gerieten, fiel der Teilfonds leicht hinter den MSCI Europe Index zurück, lag aber noch vor dem MSCI Europe Value Index.

Dazu trugen vor allem unsere Positionen in zyklischen Sektoren wie Industrie und Energie sowie mehrere Anlagen im Vereinigten Königreich bei, in dem wir nach Ländern am höchsten gewichtet waren. Zu den Spitzenreitern zählten das Gebäudemanagement-Unternehmen Mitie Group, der Einzelhändler Marks & Spencer und die Werbeagentur WPP, allesamt aus dem Vereinigten Königreich. Auch die französische Werbeagentur Publicis und der italienische Ölkonzern Eni steigerten die Rendite.

Mehrere starke Titel wurden verkauft, als sie unsere Schätzungen des inneren Wertes erreichten, darunter die Industrieunternehmen Danieli & C. Officine Meccaniche und Compagnie de Saint-Gobain sowie die britische Supermarktkette Wm Morrison und die Immobiliengesellschaft LSL Property Services.

Negativ wirkten das Schweizer Investmentbank- und Finanzdienstleistungsunternehmen Credit Suisse, der französische Automobilkonzern Renault sowie Grifols und Henkel. Auch mehrere kürzlich erfolgte Zukäufe, darunter Ulker Biskuvi Sanayi und Ontex Group, brachten Wertabzüge.

Aktuelle Positionierung

Während Value-Aktien (gemessen am MSCI Europe Value Index) im Jahresverlauf hinter dem breiteren Markt (MSCI Europe Index) zurückblieben, sind sie unseres Erachtens gut positioniert, da ihre Bewertungen im Verhältnis zum Markt beinahe den tiefsten Stand seit Auflegung der stilspezifischen Indizes erreicht haben. Unserer Meinung nach ist der Teilfonds sogar noch attraktiver bewertet als der breite Marktindex (MSCI Europe Index), wofür die Wachstumsaussichten und die Bilanzen der von uns gehaltenen Unternehmen im Verhältnis zu ihren Bewertungen sprechen.

Einige der möglichen Katalysatoren, von denen der Teilfonds profitieren könnte, sind:

Die Möglichkeit eines anhaltenden Anstiegs der Inflation und Zinssätze – ähnliche Bedingungen kamen Value-Aktien und dem Teilfonds in der Vergangenheit zugute.

Eine Konjunkturbelebung in absehbarer Zeit, wenn sich die Weltwirtschaft von der Pandemie erholt – dies dürfte das Gewinnwachstum unserer Bestände beflügeln.

Der überzeugende Bewertungsabschlag, den Value- gegenüber Growth-Aktien und der Teilfonds gegenüber dem breiten Markt aufweisen. Der Abschlag Value-Aktien gegenüber Growth-Werten ist aus Sicht eines Value-Anlegers nach wie vor attraktiv (MSCI Europe Value Index gegenüber MSCI Europe Growth Index). Dies gilt vor allem für die Bewertungen des Teilfonds im Vergleich zum breiten europäischen Markt.

Mit Blick auf das Jahr 2022 und darüber hinaus beurteilen wir die Aussichten des Teilfonds weiterhin optimistisch, zumal er in der Vergangenheit bei einer starken Performance von Value-Aktien den MSCI Europe Index übertroffen hat. Darüber hinaus erachten wir das Potenzial für eine Gewinnerholung bei unseren Beständen sowie ihre attraktiven Bewertungsabschläge im Vergleich zu Wachstumswerten und dem breiteren Markt als ermutigend.

Unser Portfolio wird unseres Erachtens sogar zu noch attraktiveren absoluten Bewertungen gehandelt, vergleicht man es mit dem Teilfonds vor zehn Jahren. Inzwischen notiert der Index zu deutlich anspruchsvolleren Bewertungen, da die Hälfte seiner Renditen in den letzten 15 Jahren gestiegenen Bewertungskennzahlen zu verdanken war, so dass der Teilfonds unseres Erachtens im Vergleich deutlich attraktiver ist. Ferner bieten unsere derzeitigen Bestände ein nach wie vor erhebliches Potenzial für Gewinnzuwächse, sobald die Wirtschaft zu einer Erholung von der weltweiten Pandemie ansetzt. Unserer Einschätzung nach dürfte die von uns erkannte fundamentale Verbesserung unserer Beteiligungen zusammen mit ihren attraktiven Bewertungen langfristig gute Voraussetzungen für die Renditen des Teilfonds bieten.

Aktuelle Positionierung (Fortsetzung)

Am stärksten übergewichtet war der Teilfonds in Frankreich, Spanien, Italien und dem Vereinigten Königreich. Auch in den Sektoren Basiskonsumgüter, Kommunikationsdienste und Energie war er höher gewichtet als der Index. Der Teilfonds blieb in Deutschland und der Schweiz untergewichtet, ebenso in Technologie- und Nicht-Basiskonsumgütertiteln. Nach der starken Entwicklung einiger Positionen, die unsere Schätzungen des inneren Wertes erreicht hatten und daher verkauft wurden, sind wir nun auch in Industriewerten deutlich untergewichtet. Wir sind der Ansicht, dass der Teilfonds aufgrund der Unterschiede zwischen unserem Portfolio und dem breiteren Markt unvermindert eine intelligente Ergänzung zu Index-Trackern oder wachstumsorientierten Alternativen bietet.

Der Teilfonds weist angesichts niedrigerer Kurs-Gewinn-, Kurs-Buchwert- und Kurs-Cashflow-Verhältnisse sowie einer höheren Dividendenrendite (Stand 31. Dezember 2021) unserer Einschätzung nach weiterhin attraktivere Bewertungen auf als der MSCI Europe Index. Wir finden das Potenzial des Teilfonds weiterhin spannend.

Brandes Investment Partners (Europe) Limited

31. Januar 2022

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

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

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) ZUM 31. DEZEMBER 2021

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert EUR	% des Nettovermögens
AKTIEN			
Österreich (0,83 %; 31. Dezember 2020: 0,45 %)			
Addiko Bank AG	249.611	3.429.398	0,83
Belgien (2,85 %; 31. Dezember 2020: 1,47 %)			
Anheuser-Busch InBev SA/NV	142.750	7.559.415	1,82
Ontex Group NV	609.025	4.269.170	1,03
		11.828.585	2,85
Finnland (0,00 %; 31. Dezember 2020: 0,74 %)			
Frankreich (22,83 %; 31. Dezember 2020: 23,13 %)			
BNP Paribas SA	106.221	6.450.796	1,55
Carrefour SA	602.116	9.695.992	2,34
Danone SA	201.024	10.975.447	2,65
Engie SA	553.305	7.195.339	1,73
Engie SA (Registered Shares)	87.053	1.132.908	0,27
Orange SA	908.542	8.524.559	2,05
Publicis Groupe SA	182.487	10.799.201	2,60
Renault SA	179.342	5.464.591	1,32
Sanofi	115.420	10.172.774	2,46
Savencia SA	51.945	3.180.506	0,77
Societe BIC SA	131.718	6.232.896	1,50
TOTAL SE	185.482	8.292.557	2,00
Vicat SA	183.541	6.604.892	1,59
		94.722.458	22,83
Deutschland (8,54 %; 31. Dezember 2020: 6,75 %)			
BASF SE	56.294	3.470.369	0,84
Commerzbank AG	540.199	3.589.737	0,87
Draegerwerk AG & Co KGaA	15.640	840.989	0,20
Draegerwerk AG & Co KGaA (Preference Shares)	59.597	3.292.734	0,79
Fresenius SE & Co KGaA	180.373	6.367.856	1,53
HeidelbergCement AG	137.420	8.168.802	1,97
Henkel AG & Co KGaA	141.964	9.720.030	2,34
		35.450.517	8,54
Ungarn (1,47 %; 31. Dezember 2020: 1,53 %)			
Magyar Telekom Telecommunications plc	5.476.514	6.100.666	1,47
Irland (2,82 %; 31. Dezember 2020: 4,08 %)			
AIB Group plc	2.417.591	5.173.645	1,25
C&C Group plc	2.369.754	6.541.945	1,57
		11.715.590	2,82
Italien (7,70 %; 31. Dezember 2020: 8,49 %)			
Buzzi Unicem SpA	448.456	8.486.945	2,05
Eni SpA	584.152	7.130.799	1,72
Intesa Sanpaolo SpA	2.775.405	6.296.584	1,52
Leonardo SpA	676.800	4.249.236	1,02
Telecom Italia SpA	12.092.941	5.225.686	1,26
Telecom Italia SpA (Saving Shares)	1.310.243	546.340	0,13
		31.935.590	7,70

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung) ZUM 31. DEZEMBER 2021

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert EUR	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Jersey (3,95 %; 31. Dezember 2020: 3,05 %)			
WPP plc	712.413	9.528.707	2,30
Yellow Cake plc	1.687.350	6.850.199	1,65
		16.378.906	3,95
Niederlande (1,70 %; 31. Dezember 2020: 1,76 %)			
Aegon NV	778.765	3.400.680	0,82
Boskalis Westminster	143.002	3.662.359	0,88
		7.063.039	1,70
Russland (1,78 %; 31. Dezember 2020: 1,51 %)			
Surgutneftgaz PJSC	16.457.481	7.397.239	1,78
Spanien (6,49 %; 31. Dezember 2020: 6,37 %)			
Atresmedia Corp de Medios de Comunicacion SA	1.475.420	4.922.001	1,19
Bankinter SA	612.974	2.743.247	0,66
CaixaBank SA	1.775.590	4.260.230	1,03
Grifols SA	1.080.721	10.795.227	2,60
Repsol SA	402.898	4.191.105	1,01
		26.911.810	6,49
Schweiz (10,97 %; 31. Dezember 2020: 10,89 %)			
Credit Suisse Group AG	990.008	8.431.044	2,03
Novartis AG	137.329	10.599.362	2,55
Swatch Group AG	184.087	9.453.623	2,28
Swiss Re AG	71.647	6.212.143	1,50
UBS Group AG	685.721	10.810.896	2,61
		45.507.068	10,97
Türkei (1,16 %; 31. Dezember 2020: 0,00 %)			
Ulker Biskuvi Sanayi AS	4.147.786	4.800.139	1,16
Vereinigtes Königreich (22,39 %; 31. Dezember 2020: 23,05)			
Balfour Beatty plc	2.189.926	6.851.856	1,65
Barclays plc	2.433.735	5.445.199	1,31
BP plc	1.846.953	7.268.774	1,75
De La Rue plc	1.165.490	2.153.282	0,52
GlaxoSmithKline plc	795.125	15.206.028	3,67
Imperial Tobacco Group plc	359.550	6.920.919	1,67
J Sainsbury plc	2.507.046	8.231.228	1,98
Kingfisher plc	1.035.045	4.181.768	1,01
Marks & Spencer Group plc	2.289.913	6.327.286	1,53
Mitie Group plc	5.650.786	4.333.212	1,04
Premier Foods plc	2.556.459	3.397.990	0,82
Reckitt Benckiser Group plc	56.400	4.264.486	1,03
Royal Dutch Shell plc	383.993	7.405.509	1,78
TechnipFMC plc	752.112	3.910.853	0,94
Tesco plc	2.095.424	7.246.237	1,75
		93.144.627	22,45
AKTIEN INSGESAMT		396.385.632	95,54

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung) ZUM 31. DEZEMBER 2021

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert EUR	% des Nettovermögens
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Frankreich (0,00 %; 31. Dezember 2020: 0,79 %)			
Irland (0,80 %; 31. Dezember 2020: 0,00 %)			
Avadel Pharmaceuticals plc Sponsored ADR	466.169	3.308.429	0,80
Slowenien (1,46 %; 31. Dezember 2020: 1,20 %)			
Nova Ljubljanska Banka DD GDR	404.405	6.068.961	1,46
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT		9.377.390	2,26
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)			
Spanien (1,58 %; 31. Dezember 2020: 1,49 %)			
Lar Espana Real Estate Socimi SA	1.267.070	6.575.315	1,58
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“) INSGESAMT		6.575.315	1,58
BEZUGSRECHTE			
Spanien (0,00 %; 31. Dezember 2020: 0,05 %)			
INVESTMENTFONDS			
Luxemburg (0,17 %; 31. Dezember 2020: 3,23 %)			
BNP Paribas InstiCash Fund	5.099	699.714	0,17
INVESTMENTFONDS INSGESAMT		699.714	0,17
ANLAGEN INSGESAMT		413.038.051	99,55
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		1.858.224	0,45
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 31. Dezember 2021		414.896.275	100,00

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

	% der Vermögenswerte insgesamt
Analyse der Vermögenswerte insgesamt	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	98,84
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	0,92
Sonstige Vermögenswerte	0,24
Vermögenswerte insgesamt	100,00

BILANZ

Alle Beträge in EUR Zum 31. Dezember	Erläute- rungen	2021	2020
VERMÖGENSWERTE			
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>			
Übertragbare Wertpapiere	1(c)	413.038.051	156.993.169
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1(e),2	3.835.868	751.977
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen		869.496	704.776
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		6.304	–
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		124.139	19.134
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT		417.873.858	158.469.056
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)			
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		(1.061.965)	(897.028)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		(1.074.093)	(96.930)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(841.525)	(530.919)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT		(2.977.583)	(1.524.877)
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN	1(o)	414.896.275	156.944.179

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in EUR.

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	<u>Erläute- rungen</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
ERTRÄGE			
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1(f)	12.287.811	5.525.360
Sonstige Erträge		3.261	279
Zinserträge	1(f)	2.438	-
Ertrag aus Wertpapierleihe	16	20.448	4.214
		<u>12.313.958</u>	<u>5.529.853</u>
NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN			
	1(c)	44.926.912	(41.171.442)
GESAMTERTRAG/(AUFWENDUNGEN)			
		<u>57.240.870</u>	<u>(35.641.589)</u>
AUFWENDUNGEN			
Managementgebühren	3	(2.486.187)	(1.389.743)
Gebühren der Vertriebsstelle	3	(414.940)	(94.773)
Betriebskosten	4,6	(295.710)	(520.902)
Transaktionskosten	8	(950.935)	(975.246)
Verwaltungsgebühren	3	(166.627)	(149.768)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	3	(97.116)	(84.590)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	5	(43.564)	(46.789)
Zinsaufwendungen		(25.192)	-
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		<u>(4.480.271)</u>	<u>(3.261.811)</u>
BESTEUERUNG			
Quellensteuer auf Dividenden	1(f)	(550.538)	(394.628)
NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) VOR FINANZAUFWENDUNGEN			
Finanzaufwendungen	1(k)	52.210.061	(39.298.028)
		<u>(5.006)</u>	<u>(46.454)</u>
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT			
		<u>52.205.055</u>	<u>(39.344.482)</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

	<u>Erläute- rungen</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1(o)	156.944.179	289.900.158
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR		52.205.055	(39.344.482)
KAPITALTRANSAKTIONEN			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	336.592.434	154.417.488
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	(130.845.393)	(248.028.985)
		205.747.041	(93.611.497)
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM GESCHÄFTSJAHR		257.952.096	(132.955.979)
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1(o)	414.896.275	156.944.179

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Der Brandes U.S. Value Fund – Anteile der Klasse I US-Dollar – (der „Teilfonds“) gewann in dem am 31. Dezember 2021 abgelaufenen zwölfmonatigen Berichtszeitraum 26,34 % hinzu und entwickelte sich damit besser als der Russell 1000 Value Index, der 24,42 % zulegte.

Während der Value-Stil 2021 knapp hinter dem breiten US-Markt zurückblieb (der S&P 500 Index erzielte eine Rendite von 28,71%), schnitt der Teilfonds besser ab als der Russell 1000 Value Index, insbesondere dann, wenn sich der Value-Stil im Verlauf des Geschäftsjahres gut entwickelte.

Einige Finanzpositionen des Teilfonds, darunter Wells Fargo, AIG, Bank of America und Old Republic, profitierten von einer Kombination aus steigenden Zinssätzen, überschüssigem Kapital, das an die Aktionäre zurückgezahlt wurde, und verbesserten Konjunkturaussichten. Die Übergewichtung von Finanzwerten im Teilfonds war für die Performance von Vorteil, da dieser Sektor zu den Spitzenreitern im Russell 1000 Value Index gehörte.

Darüber hinaus steigerten zyklische Unternehmen die Rendite, darunter die unlängst eröffnete Position in Autozone, das Industrieunternehmen General Dynamics und der Hersteller von Halbleiterausstattung Applied Materials.

Anlagen in Gesundheitstiteln wie Laboratory Corporation, Pfizer und HCA Healthcare entwickelten sich ebenfalls besser als der Index des Teilfonds und verbuchten einen beträchtlichen Wertzuwachs.

Nur wenige Positionen erlitten Kursverluste, allen voran die Neuzugänge Fiserv und World Fuel Services. Ebenfalls abträglich wirkten Titel, die sich im Jahresverlauf weitgehend wertneutral entwickelten, darunter FedEx und Comcast. Auch die Gesundheitstitel Merck und Cardinal Health tendierten im Jahresverlauf mehr oder minder unverändert und schädeten somit den relativen Renditen.

Aktuelle Positionierung

Obgleich Value-Aktien (gemessen am Russell 1000 Value Index) im Jahresverlauf hinter dem breiteren Markt (Russell 1000 Index) zurückblieben, sind sie nach unserem Dafürhalten gut positioniert. Die Bewertungen von Value-Aktien im Vergleich zum Markt befinden sich nahezu auf dem niedrigsten Stand seit der Einführung der stilspezifischen MSCI-Indizes. Wir sind der Ansicht, dass der Teilfonds in Anbetracht der Wachstumsaussichten und der soliden Bilanzen unserer Portfoliobestände sogar noch attraktiver bewertet ist als der US-Aktienmarkt mit seinen offenbar ausgereizten Bewertungen.

Einige der möglichen Katalysatoren, von denen der Teilfonds profitieren könnte, sind:

Die Möglichkeit eines anhaltenden Anstiegs der Inflation und Zinssätze in den USA – ähnliche Bedingungen kamen Value-Aktien und dem Teilfonds in der Vergangenheit zugute.

Eine Konjunkturbelebung in absehbarer Zukunft, wenn sich die breite US-Wirtschaft von der Pandemie erholt – ein auflebendes Konjunkturfeld dürfte konjunktursensiblen Value-Aktien zugutekommen.

Die überzeugenden Bewertungsabschlüsse, die Value-Aktien und insbesondere unser Teilfonds gegenüber Growth-Aktien beziehungsweise dem breiteren Markt aufweisen. Die Abschlüsse werden offensichtlich, wenn man die Bewertungen des MSCI USA Value Index mit denen des MSCI USA Growth Index sowie des Russell 1000 Index vergleicht.

Aus Branchen-/Sektorensicht finden sich die größten Übergewichtungen Teilfonds im Vergleich immer noch in zwei Hauptbereichen— dem konjunktursensiblen Finanzsektor und dem defensiveren, aber unseres Erachtens erheblich unterbewerteten Gesundheitswesen. Ferner sind wir im Vergleich zum Russell 1000 Value Index im Technologiesektor übergewichtet und haben diese Übergewichtung im Jahresverlauf weiter ausgebaut. Am stärksten untergewichtet sind wir in Basiskonsumgüter-, Versorgungs- und Immobilienwerten, die uns – abgesehen von einigen spezifischen Value-Chancen – im Allgemeinen übersteuert erscheinen.

Wir sind der Auffassung, dass der Teilfonds durch seine Unterschiede gegenüber dem breiteren Markt weiterhin eine attraktive Ergänzung zu eher indexähnlichen oder wachstumsorientierten Alternativen darstellt.

Mit Blick auf das Jahr 2022 und darüber hinaus beurteilen wir die Aussichten des Teilfonds weiterhin optimistisch, zumal er in der Vergangenheit bei einer starken Performance von Value-Aktien den Russell 1000 Value Index übertroffen hat. Aus Bottom-up-Perspektive bewerten wir ferner das Potenzial für eine Erholung der Erträge einzelner Positionen zuversichtlich.

Brandes Investment Partners (Europe) Limited
31. Januar 2022

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

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

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) ZUM 31. DEZEMBER 2021

<u>Anlage</u>	<u>Nominal- bestand</u>	<u>Zeitwert USD</u>	<u>% des Nettovermögens</u>
AKTIEN			
Guernsey (2,20 %) (31. Dezember 2020: 2,67 %)			
Amdocs Ltd.	227.666	17.038.523	2,20
Irland (1,06 %) (31. Dezember 2020: 0,86 %)			
Johnson Controls International plc	101.201	8.228.653	1,06
Singapur (1,22 %) (31. Dezember 2020: 1,03 %)			
Flex Ltd.	514.423	9.429.374	1,22
Vereinigtes Königreich (0,95 %) (31. Dezember 2020: 0,00 %)			
Gates Industrial Corp plc	462.008	7.350.547	0,95
Vereinigte Staaten (92,32 %) (31. Dezember 2020: 89,58 %)			
3M Co.	44.668	7.934.377	1,03
Alliate Inc.	100.278	6.653.445	0,86
Alphabet Inc.	5.107	14.777.564	1,91
American International Group Inc.	303.187	17.239.213	2,23
Applied Materials Inc.	39.500	6.215.720	0,80
AutoZone Inc.	6.557	13.746.029	1,78
Avnet Inc.	243.462	10.037.938	1,30
Bank of America Corp.	503.754	22.412.015	2,90
Bank of New York Mellon Corp.	291.915	16.954.423	2,19
Berkshire Hathaway Inc.	31.163	9.317.737	1,20
Cardinal Health Inc.	215.945	11.119.008	1,44
Change Healthcare Inc.	361.335	7.725.342	1,00
Chevron Corp.	208.685	24.489.185	3,17
Cigna Corp.	80.635	18.516.215	2,39
Cisco Systems Inc.	165.819	10.507.950	1,36
Citigroup Inc.	353.617	21.354.931	2,76
Cognizant Technology Solutions Corp.	149.054	13.224.071	1,71
Comcast Corp.	386.242	19.439.560	2,51
Corteva Inc.	256.415	12.123.301	1,57
CVS Health Corp.	223.690	23.075.860	2,98
Emerson Electric Co.	146.697	13.638.420	1,76
FedEx Corp.	79.469	20.553.862	2,66
Fiserv Inc.	177.995	18.474.101	2,39
Fox Corp.	223.853	7.671.442	0,99
General Dynamics Corp.	132.970	27.720.257	3,57
Gilead Sciences Inc.	49.530	3.596.373	0,46
Halliburton Co.	595.513	13.619.382	1,76
HCA Healthcare Inc.	48.690	12.509.435	1,62
Ingredion Inc.	161.731	15.629.684	2,02
Johnson & Johnson	77.707	13.293.336	1,72
JPMorgan Chase & Co.	91.906	14.553.315	1,88
Laboratory Corp of America Holdings	38.831	12.201.089	1,58
Loews Corp.	133.355	7.702.585	1,00
McKesson Corp.	95.330	23.696.179	3,05
Merck & Co., Inc.	253.201	19.405.325	2,51
Micron Technology Inc.	125.508	11.691.070	1,51
Microsoft Corp.	13.693	4.605.230	0,60
Mohawk Industries Inc.	75.362	13.729.449	1,77

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung) ZUM 31. DEZEMBER 2021

<u>Anlage</u>	<u>Nominal- bestand</u>	<u>Zeitwert USD</u>	<u>% des Nettovermögens</u>
AKTIEN (Fortsetzung)			
Vereinigte Staaten (92,32 %) (31. Dezember 2020: 89,58 %) (Fortsetzung)			
Old Republic International Corp.	417.576	10.264.018	1,33
Omnicom Group Inc.	215.715	15.805.438	2,04
OneMain Holdings Inc.	307.518	15.388.201	1,99
Oracle Corp.	56.865	4.959.197	0,64
Pfizer Inc.	377.508	22.291.847	2,88
PNC Financial Services Group Inc.	56.063	11.241.753	1,45
State Street Corp.	150.646	14.010.078	1,81
Taylor Morrison Home Corp.	516.517	18.057.434	2,33
Truist Financial Corp.	281.450	16.478.898	2,13
Wells Fargo & Co.	438.111	21.020.566	2,72
Westlake Chemical Corp.	111.170	10.797.942	1,40
World Fuel Services Corp.	484.388	12.821.750	1,66
		714.291.540	92,32
AKTIEN INSGESAMT		756.338.637	97,75
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)			
Vereinigte Staaten (1,06 %) (31. Dezember 2020: 1,04 %)			
Mid-America Apartment Communities Inc.	35.600	8.168.064	1,06
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“) INSGESAMT		8.168.064	1,06
ANLAGEN INSGESAMT		764.506.701	98,81
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		9.212.614	1,19
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 31. Dezember 2021		773.719.315	100,00

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

	% der Vermögenswerte insgesamt
Analyse der Vermögenswerte insgesamt	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	98,57
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1,15
Sonstige Vermögenswerte	0,28
Vermögenswerte insgesamt	100,00

BILANZ

Alle Beträge in USD Zum 31. Dezember	Erläute- rungen	2021	2020
VERMÖGENSWERTE			
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>			
Übertragbare Wertpapiere	1(c)	764.506.701	123.264.682
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1(e),2	8.910.792	5.353.253
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen		704.628	143.809
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-	23.791
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		1.487.604	1.065.603
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT		<u>775.609.725</u>	<u>129.851.138</u>
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)			
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		(73.912)	(19.963)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		(753.006)	(45.762)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(1.063.492)	(281.103)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT		<u>(1.890.410)</u>	<u>(346.828)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE			
GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE	1(o)	<u>773.719.315</u>	<u>129.504.310</u>

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	2021	2020
ERTRÄGE			
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1(f)	10.417.458	2.330.438
Zinserträge	1(f)	38	50.599
		<u>10.417.496</u>	<u>2.381.037</u>
NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN			
	1(c)	66.771.908	1.902.221
ERTRAG INSGESAMT			
		<u>77.189.404</u>	<u>4.283.258</u>
AUFWENDUNGEN			
Managementgebühren	3	(2.337.198)	(725.382)
Gebühren der Vertriebsstelle	3	(824.506)	(344.578)
Betriebskosten	4,6	(594.607)	(285.121)
Transaktionskosten	8	(234.139)	(70.687)
Verwaltungsgebühren	3	(228.680)	(71.300)
Gebühr der Verwahrstelle und des Treuhänders	3	(124.786)	(34.233)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	5	(56.115)	(23.017)
Zinsaufwendungen		(197)	-
AUFWENDUNGEN INSGESAMT			
		<u>(4.400.228)</u>	<u>(1.554.318)</u>
BESTEUERUNG			
Quellensteuer auf Dividenden	1(f)	(3.024.955)	(673.866)
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHRE INSGESAMT			
		<u>69.764.221</u>	<u>2.055.074</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	2021	2020
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES FÜR ABSCHLUSSZWECKE	1(o)	<u>129.504.310</u>	<u>129.314.081</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHRE		<u>69.764.221</u>	<u>2.055.074</u>
KAPITALTRANSAKTIONEN			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	703.648.804	67.253.277
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	<u>(129.198.020)</u>	<u>(69.118.122)</u>
		574.450.784	(1.864.845)
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM GESCHÄFTSJAHRE		<u>644.215.005</u>	<u>190.229</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1(o)	<u><u>773.719.315</u></u>	<u><u>129.504.310</u></u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BERICHT DES MANAGERS

Der Brandes Emerging Markets Value Fund – Anteile der Klasse I USD – (der „Teilfonds“) legte in dem am 31. Dezember 2021 abgelaufenen Geschäftsjahr 1,48 % zu und schnitt damit besser ab als der MSCI Emerging Markets Index, der 2,54 % einbüßte.

Positive Beiträge lieferten sowohl zyklische Sektoren (Industrie und Energie) als auch defensive Bereiche (Kommunikationsdienste und Basiskonsumgüter). Aus Ländersicht standen Positionen in Brasilien und Mexiko an der Spitze. Auf Aktienebene trugen unter anderem Embraer, ein brasilianischer Hersteller von Regionaljets, das mexikanische Unternehmen Cemex, das indische Unternehmen Zee Entertainment und das Technologieunternehmen Wiwynn aus Taiwan zur Performance bei.

Während unsere Untergewichtung in China der relativen Performance zugutekam, schnitten mehrere unserer chinesischen Beteiligungen wegen des verstärkten regulatorischen Drucks schlecht ab: Die Regierung des Landes scheint die Priorität vom Wachstum auf die wirtschaftliche und soziale Stabilität sowie hohe nationale Sicherheit zu verlagern. Wertabzüge brachten die Glücksspielunternehmen Wynn Macau und Galaxy Entertainment Group, das Internetunternehmen Alibaba, der Versicherer Ping An Insurance, der IT-Dienstleister TravelSky Technology und Gree Electric Appliances.

Ebenfalls abträglich wirkten unsere untergewichteten Positionen in Indien und Taiwan.

Aktuelle Positionierung

Die Portfoliositionierung des Teilfonds hat sich zum 31. Dezember 2021 im Vergleich zum Vorjahr nicht wesentlich verändert. Auf Sektorebene hielt der Teilfonds stark übergewichtete Bestände in zyklischen Konsumwerten, Kommunikationsdienstleistern und Immobiliengesellschaften (wir weisen darauf hin, dass wir keine Immobilienpositionen in China halten) und – was ausschlaggebend war – untergewichtete Engagements in Technologie und Grundstoffen. Obwohl chinesische Unternehmen aus Länderperspektive unsere größte Allokation stellten, blieben wir in diesem Segment im Vergleich zum MSCI Emerging Markets Index deutlich untergewichtet. Auch wenn unsere Gesamtgewichtung chinesischer Unternehmen im Jahr 2021 kaum zunahm, nutzten wir die Marktvolatilität, um mehrere Positionen zu eröffnen, etwa in Wen's Foodstuff, Midea und Topsports International. Darüber hinaus behielten wir unsere Untergewichtung in Indien und Taiwan ebenso bei wie unsere Übergewichtung in Indonesien, Brasilien und Mexiko.

Obleich die Omikron-Variante die Anleger erneut beunruhigte, glauben wir, dass die Schwellenländer nun viel besser aufgestellt sind, um die Situation zu meistern, als zu Beginn der Pandemie. Im Allgemeinen besteht noch Spielraum für eine Lockerung der Fiskal- und Geldpolitik, sollten sich die Aussichten verschlechtern. Darüber hinaus sind die Unternehmen nach fast zwei Jahren COVID-19 darin geübt, mit den Beschränkungen zurechtzukommen.

Wie bereits im letzten Quartal angesprochen, sind wir der Ansicht, dass der Teilfonds auf längere Sicht gut positioniert ist, um von potenziellem Rückenwind in den Schwellenländern zu profitieren. Unsere Gründe hierfür sind:

Das Potenzial für einen mehrjährigen Aufschwung bei zyklischen Unternehmen (z. B. im Energie- und Finanzsektor), sowohl aufgrund von Angebotsengpässen als auch durch eine erhöhte Nachfrage (und nicht nur stimmungsbedingt, wie in der Anfangsphase der Erholung von Value-Aktien);

Die Normalisierung der Konjunktur in bestimmten Schwellenländern, in denen der Teilfonds maßgeblich engagiert ist, darunter Lateinamerika und Südostasien.

Wir bewerten die Perspektiven des Teilfonds weiterhin zuversichtlich.

Brandes Investment Partners (Europe) Limited

31. Januar 2022

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

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

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) ZUM 31. DEZEMBER 2021

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN			
Brasilien (5,28 %; 31. Dezember 2020: 5,70 %)			
Petroleo Brasileiro SA	123.300	626.382	1,99
Sendas Distribuidora SA	136.600	318.628	1,01
Telefonica Brasil SA	40.800	354.187	1,12
TIM SA	154.900	366.911	1,16
		1.666.108	5,28
Chile (1,46 %; 31. Dezember 2020: 1,98 %)			
Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA	68.873	232.729	0,74
Enel Chile SA	6.519.766	228.039	0,72
		460.768	1,46
China (17,17 %; 31. Dezember 2020: 12,27 %)			
Alibaba Group Holding Ltd.	80.200	1.178.586	3,74
China South Publishing & Media Group Co., Ltd.	120.182	180.496	0,57
Gree Electric Appliances Inc.	86.098	500.958	1,59
Midea Group Co., Ltd.	46.800	541.970	1,72
Ping An Insurance Group Co., Ltd.	95.000	684.581	2,17
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co., Ltd.	276.400	524.480	1,66
Topsports International Holdings Ltd.	468.000	474.007	1,50
TravelSky Technology Ltd.	380.000	639.380	2,03
Weichai Power Co., Ltd.	184.000	360.863	1,14
Wens Foodstuffs Group Co., Ltd.	109.598	331.512	1,05
		5.416.833	17,17
Tschechische Republik (0,44 %; 31. Dezember 2020: 0,51 %)			
O2 Czech Republic AS	11.302	138.111	0,44
Griechenland (1,20 %; 31. Dezember 2020: 0,49 %)			
Hellenic Telecommunications Organization SA	20.421	377.260	1,20
Hongkong (8,43 %; 31. Dezember 2020: 8,07 %)			
AIA Group Ltd.	62.400	629.793	2,00
China Education Group Holdings Ltd.	346.000	562.252	1,78
First Pacific Co., Ltd.	337.000	124.038	0,39
Galaxy Entertainment Group Ltd.	126.000	653.638	2,07
Genertec Universal Medical Group Co., Ltd.	475.000	343.138	1,09
Lifestyle International Holdings Ltd.	204.500	112.590	0,36
Luk Fook Holdings International Ltd.	87.000	234.304	0,74
		2.659.753	8,43
Indien (3,56 %; 31. Dezember 2020: 7,51 %)			
HDFC Bank Ltd.	27.423	543.486	1,72
Indus Towers Ltd.	174.217	579.963	1,84
		1.123.449	3,56
Indonesien (6,32 %; 31. Dezember 2020: 3,99 %)			
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	2.432.825	700.474	2,22
Gudang Garam Tbk PT	211.800	454.827	1,44
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	965.800	428.842	1,36
XL Axiata Tbk PT	1.842.425	410.015	1,30
		1.994.158	6,32

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung) ZUM 31. DEZEMBER 2021

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Luxemburg (0,00 %; 31. Dezember 2020: 0,57 %)			
Macau (0,67 %; 31. Dezember 2020: 1,57 %)			
Wynn Macau Ltd.	260.800	211.782	0,67
Malaysia (1,54 %; 31. Dezember 2020: 1,68 %)			
Genting Bhd	432.500	484.824	1,54
Mexiko (0,89 %; 31. Dezember 2020: 1,58 %)			
America Movil SAB de CV	258.176	273.364	0,87
Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV	17.751	6.069	0,02
		279.433	0,89
Panama (1,68 %; 31. Dezember 2020: 2,70 %)			
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA	10.486	174.068	0,55
Copa Holdings SA	4.318	356.926	1,13
		530.994	1,68
Philippinen (1,72 %; 31. Dezember 2020: 1,69 %)			
Bank of the Philippine Islands	300.292	542.666	1,72
Russland (5,17 %; 31. Dezember 2020: 6,54 %)			
Detsky Mir PJSC	229.982	381.870	1,21
Mobile TeleSystems PJSC	120.790	479.774	1,52
Sberbank of Russia PJSC	173.217	676.132	2,14
Sistema PJSFC	306.376	95.582	0,30
		1.633.358	5,17
Südafrika (0,00 %; 31. Dezember 2020: 1,59 %)			
Südkorea (12,28 %; 31. Dezember 2020: 10,91 %)			
KT&G Corp.	11.675	775.662	2,46
POSCO	2.729	632.819	2,01
Samsung Electronics Co., Ltd.	19.965	1.311.200	4,16
Shinhan Financial Group Co., Ltd.	15.346	474.177	1,50
SK Hynix Inc.	6.166	677.228	2,15
		3.871.086	12,28
Spanien (0,30 %; 31. Dezember 2020: 0,77 %)			
Prosegur Cash SA	135.747	95.608	0,30
Taiwan (11,04 %; 31. Dezember 2020: 6,69 %)			
Accton Technology Corp.	66.514	623.249	1,97
Largan Precision Co., Ltd.	3.912	348.034	1,10
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	66.000	1.459.986	4,63
Wiwynn Corp.	26.190	1.053.427	3,34
		3.484.696	11,04

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung) ZUM 31. DEZEMBER 2021

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Thailand (3,57 %; 31. Dezember 2020: 3,28 %)			
Bangkok Bank PCL	58.800	212.340	0,67
Jasmine Broadband Internet Infrastructure Fund	2.273.654	701.052	2,22
Siam Commercial Bank PCL	56.600	215.183	0,68
		1.128.575	3,57
Türkei (0,00 %; 31. Dezember 2020: 0,55 %)			
Vereinigtes Königreich (1,00 %; 31. Dezember 2020: 1,02 %)			
Vivo Energy plc	175.986	313.954	1,00
AKTIEN INSGESAMT		26.413.416	83,72
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Argentinien (0,00 %; 31. Dezember 2020: 0,79 %)			
Brasilien (3,60 %; 31. Dezember 2020: 1,66 %)			
Embraer SA Sponsored ADR	63.914	1.134.474	3,60
China (1,58 %; 31. Dezember 2020: 3,99 %)			
ZTO Express Cayman Inc. Sponsored ADR	17.715	499.917	1,58
Mexiko (1,74 %; 31. Dezember 2020: 4,07 %)			
Cemex SAB de CV Sponsored ADR	80.894	548.461	1,74
Russland (2,36 %; 31. Dezember 2020: 2,05 %)			
LUKOIL PJSC Sponsored ADR	6.332	568.614	1,80
Sistema PJSFC Sponsored GDR	28.737	177.896	0,56
		746.510	2,36
Thailand (0,51 %; 31. Dezember 2020: 1,05 %)			
Bangkok Bank PCL NVDR	44.200	160.199	0,51
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT		3.089.561	9,79
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)			
Mexiko (3,91 %; 31. Dezember 2020: 4,73 %)			
Fibra Uno Administracion SA de CV	696.516	736.809	2,33
Macquarie Mexico Real Estate Management SA de CV	55.830	71.848	0,23
PLA Administradora Industrial S de RL de CV	305.029	425.615	1,35
		1.234.272	3,91
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“) INSGESAMT		1.234.272	3,91
OPTIONSCHEINE			
Vereinigtes Königreich (0,00 %; 31. Dezember 2020: 0,10 %)			

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung) ZUM 31. DEZEMBER 2021

	<u>Zeitwert‡ USD</u>	<u>% des Nettovermögens</u>
ANLAGEN INSGESAMT	<u>30.737.249</u>	<u>97,42</u>
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten	813.257	2,58
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 31. Dezember 2021	<u>31.550.506</u>	<u>100,00</u>

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

	<u>% der Vermögenswerte insgesamt</u>
Analyse der Vermögenswerte insgesamt	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	96,77
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	2,71
Sonstige Vermögenswerte	0,52
Vermögenswerte insgesamt	<u>100,00</u>

BILANZ

Alle Beträge in USD Zum 31. Dezember	Erläute- rungen	2021	2020
VERMÖGENSWERTE			
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>			
Übertragbare Wertpapiere	1(c)	30.737.249	16.609.414
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1(e),2	859.827	106.383
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen		59.089	20.752
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		44.888	-
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		6.125	10.246
Forderungen aus Kostenerstattung		55.984	21.455
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT		31.763.162	16.768.250
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)			
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		(63.159)	(31.482)
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern		(25.685)	(48.724)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		(13.982)	(3.082)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(109.830)	(92.597)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT		(212.656)	(175.885)
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE			
GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE	1(o)	31.550.506	16.592.365

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember	Erläute- rungen	2021	2020
ERTRÄGE			
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1(f)	1.117.716	648.500
Zinserträge	1(f)	31.278	3.633
		<u>1.148.994</u>	<u>652.133</u>
NETTO(VERLUST) AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN			
	1(c)	(779.452)	(4.067.769)
GESAMTERTRAG/(AUFWENDUNGEN)			
		<u>369.542</u>	<u>(3.415.636)</u>
AUFWENDUNGEN			
Managementgebühren	3	(235.147)	(153.502)
Gebühren der Vertriebsstelle	3	(19.793)	(26.943)
Betriebskosten	4,6	(144.757)	(132.183)
Transaktionskosten	8	(46.688)	(69.624)
Verwaltungsgebühren	3	(40.815)	(41.014)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	3	(12.001)	(19.464)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	5	(3.659)	(4.589)
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		<u>(502.860)</u>	<u>(447.319)</u>
Kostenerstattung	3	<u>166.391</u>	<u>162.321</u>
BESTEUERUNG			
Kapitalertragsteuer		(6.404)	5.350
Quellensteuer auf Dividenden	1(f)	<u>(228.536)</u>	<u>(77.882)</u>
(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHRE INSGESAMT			
		<u>(201.867)</u>	<u>(3.773.166)</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	<u>Erläute- rungen</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1(o)	<u>16.592.365</u>	<u>29.511.080</u>
(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHRE		<u>(201.867)</u>	<u>(3.773.166)</u>
KAPITALTRANSAKTIONEN			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	18.272.669	2.426.118
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	<u>(3.112.661)</u>	<u>(11.571.667)</u>
		15.160.008	(9.145.549)
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM GESCHÄFTSJAHRE		<u>14.958.141</u>	<u>(12.918.715)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1(o)	<u><u>31.550.506</u></u>	<u><u>16.592.365</u></u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

KONSOLIDIERTE BILANZ

Alle Beträge in USD Zum 31. Dezember	Erläute- rungen	2021	2020
VERMÖGENSWERTE			
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>			
Übertragbare Wertpapiere	1(c)	1.354.741.350	402.598.858
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1(e),2	15.625.361	6.598.473
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen		1.850.810	1.103.143
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		56.851	457.437
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		1.713.547	1.099.224
Forderungen aus Kostenerstattung		55.984	21.455
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT		1.374.043.903	411.878.590
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)			
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		(1.346.118)	(1.155.288)
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern		(25.685)	(48.724)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		(2.149.251)	(204.929)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(2.351.152)	(1.205.875)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT		(5.872.206)	(2.614.816)
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN	1(o)	1.368.171.697	409.263.774

Im Namen des Verwaltungsrats:

Verwaltungsratsmitglied: _____

Verwaltungsratsmitglied _____

4. April 2022

4. April 2022

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2021	2020
ERTRÄGE			
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1(f)	29.001.223	11.122.040
Sonstige Erträge		3.870	430
Zinserträge	1(f)	34.363	126.503
Ertrag aus Wertpapierleihe	16	24.111	5.228
		<u>29.063.567</u>	<u>11.254.201</u>
NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN			
	1(c)	131.541.482	(51.057.695)
ERTRÄGE/AUFWENDUNGEN INSGESAMT			
		<u>160.605.049</u>	<u>(39.803.494)</u>
AUFWENDUNGEN			
Managementgebühren	3	(6.092.612)	(2.927.135)
Gebühren der Vertriebsstelle	3	(1.450.710)	(531.063)
Betriebskosten	4,6	(1.216.245)	(1.190.923)
Transaktionskosten	8	(1.463.440)	(1.345.383)
Verwaltungsgebühren	3	(519.519)	(347.477)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	3	(281.453)	(171.976)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	5	(120.140)	(96.257)
Zinsaufwendungen	1(f)	(29.902)	(33.127)
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		<u>(11.174.021)</u>	<u>(6.643.341)</u>
Kostenerstattung	3	166.391	162.321
BESTEUERUNG			
Kapitalertragsteuer		(6.404)	5.350
Quellensteuer auf Dividenden	1(f)	(4.298.775)	(1.462.994)
NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) VOR FINANZAUFWENDUNGEN			
Finanzaufwendungen	1(k)	145.292.240	(47.742.158)
		<u>(7.513)</u>	<u>(57.266)</u>
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT			
		<u>145.284.727</u>	<u>(47.799.424)</u>

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

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

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

KONSOLIDIERTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2021	2020
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1(o)	<u>409.263.774</u>	<u>560.977.513</u>
BILANZIELLE UMRECHNUNGSDIFFERENZ	12	(23.535.872)	18.890.921
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR		<u>145.284.727</u>	<u>(47.799.424)</u>
KAPITALTRANSAKTIONEN			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	1.157.164.470	264.563.794
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	<u>(320.005.402)</u>	<u>(387.369.030)</u>
		837.159.068	(122.805.236)
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM GESCHÄFTSJAHR		<u>982.443.795</u>	<u>(170.604.660)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1(o)	<u>1.368.171.697</u>	<u>409.263.774</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2021 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, 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 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.

Mit Ausnahme der in Erläuterung 1 b) genannten Ausnahme sind alle im Abschluss angegebenen Vergleichszahlen diejenigen des am 31. Dezember 2020 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 eintraten, 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 2021 gab es keine finanziellen Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, die durchzusetzenden Netting-Rahmenvereinbarungen oder ähnlichen Vereinbarungen, die eine Offenlegung erfordern würden, unterlagen.

d) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

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.

e) Erfassung von Erträgen

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

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

e) Erfassung von Erträgen (Fortsetzung)

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) 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.

g) 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 Gesamtabschluss 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 Erläuterung 12.

h) 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 1,385 in USD umgerechnet worden, der am 31. Dezember 2021 galt (31. Dezember 2020: USD 1,2217). 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 1,1792 (31. Dezember 2020: USD 1,1458) umgerechnet worden. Die Umrechnungsmethode hat keinen Effekt auf den dem einzelnen Teilfonds zuzurechnenden Nettoinventarwert pro Anteil.

In dem Betrag von USD (23.535.872) (31. Dezember 2020: (USD 18.890.921)), 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.

i) 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.

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

k) Ertragsausgleich

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

Der Ausgabepreis für diese rückzahlbaren gewinnberechtigten 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.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

k) Ertragsausgleich (Fortsetzung)

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.

l) Besteuerung

Nach der derzeitigen Rechtslage und -praxis erfüllt der Fonds die Kriterien eines Anlageorganismus nach Section 739B(1) des Taxes Consolidation Act 1997 in der gültigen Fassung. Er unterliegt generell keinen irischen Steuern auf seine Erträge oder Kapitalgewinne. Eine irische Steuerpflicht kann bei einem „steuerrelevanten Ereignis“ eintreten. Zu den steuerrelevanten Ereignissen gehören Ausschüttungen an Anteilinhaber oder die Einlösung, Rücknahme, Annullierung, Übertragung von Anteilen oder der Ablauf von acht Jahren nach Erwerb eines Anteils an dem Fonds. Alle bei Eintritt eines steuerrelevanten Ereignisses anfallenden Steuern sind vom Anteilinhaber zu tragen, auch wenn die Steuern vom Fonds entrichtet werden (wobei, falls der Fonds die entsprechenden Steuern nicht oder nicht in richtiger Höhe einbehält, diese letztlich vom Fonds zu tragen sind). Keine irische Steuerpflicht entsteht dem Fonds aus steuerrelevanten Ereignissen bezüglich:

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

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

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

m) 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.

n) 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 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 gewinnberechtignten 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 2021 gab es acht Anteilklassen und zum 31. Dezember 2020 gab es vier Anteilklassen, 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 gewinnberechtignten 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 Anteilinhabern wird in der Bilanz unter „Den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtignter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen“ ausgewiesen.

o) 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.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

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 2021 und zum 31. Dezember 2020 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 (mit Ausnahme der X-Anteilsklassen, für die keine Gebühr entsteht) in Höhe von 0,70 % des NIW des Brandes Global Value Fund, des Brandes European Value Fund und des Brandes U.S. Value Fund sowie 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 2021 abgelaufene Geschäftsjahr erhielt der Manager eine Gebühr von USD 6.092.612 (31. Dezember 2020: USD 2.927.135), wovon USD 1.327.706 (31. Dezember 2020: USD 238.171) 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. Für den Zeitraum vom 8. Mai 2013 bis zum 31. März 2020 betrug die entsprechende jährliche Gebührenobergrenze 1,25 % für Anteile der Klasse I oder S und 2,25 % für Anteile der Klasse A, berechnet täglich auf den NIW des Teilfonds. Mit Wirkung vom 1. April 2020 beträgt die entsprechende jährliche Gebührenobergrenze 0,95 % für Anteile der Klasse I oder S 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 2021 erstattete der Manager Gebühren in Höhe von USD 166.391 (31. Dezember 2020: USD 162.321), wovon USD 55.984 (31. Dezember 2020: USD 21.455) zum Ende des Geschäftsjahres noch zu zahlen waren.

b) *Vertriebsgesellschaft*

Für Anteile der Klasse A wird eine zusätzliche Gebühr von bis zu 1,00 % des NIW der betreffenden Anteile der

Klasse A als eine Vertriebsgebühr fällig. Die Gebühr wird zu jedem Bewertungszeitpunkt berechnet und läuft zu diesem Zeitpunkt auf und ist vierteljährlich nachträglich an die Vertriebsgesellschaften zahlbar. Vertriebsgebühren, die der Brandes LP zuzurechnen sind, die als eine Vertriebsgesellschaft des Fonds fungiert, werden gemäß Verträgen, die zwischen dem Fonds, der Brandes LP und bestimmten Untervertriebsgesellschaften bestehen, an diese Untervertriebsgesellschaften direkt gezahlt.

Vertriebsgesellschaften erhielten für das am 31. Dezember 2021 abgelaufene Geschäftsjahr Gebühren in Höhe von insgesamt USD 1.450.710 (31. Dezember 2020: USD 531.063), wovon USD 444.047 (31. Dezember 2020: USD 136.628) zum Ende des financial year noch zu zahlen waren.

c) *Verwaltungsstelle*

Die Verwaltungsstelle hat Anspruch auf Erhalt einer jährlichen Gebühr von dem Fonds aus dem Vermögen jedes Teilfonds in Höhe von bis zu 0,0425 % des NIW des Teilfonds. Die Verwaltungsgebühren belaufen sich auf einen festen Betrag von mindestens USD 45.000 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 2.000 pro Teilfonds und Jahr für maximal drei Anteilsklassen und zusätzlich USD 500 für jede weitere Anteilsklasse, die für das Steuerberichtsweisen und den Vertrieb in Deutschland und Österreich verwendet werden. Diese Gebühr wird auf Grundlage des jeweiligen Rechtsgebiets veranschlagt.

Die Verwaltungsstelle hat Anspruch auf eine Jahresgebühr von USD 26.000 für die Finanzberichterstattung, einschließlich der Zwischenberichte und der Jahresabschlüsse. Die jährliche Gebühr erhöht sich für jeden weiteren Teilfonds um USD 2.500.

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

Die Verwaltungsstelle erhielt für das am 31. Dezember 2021 abgelaufene Geschäftsjahr Gebühren in Höhe von insgesamt USD 519.519 (31. Dezember 2020: USD 347.477), wovon USD 154.844 (31. Dezember 2020: USD 222.458) 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 2021 bis zum 31. Dezember 2021 erhielt die Verwahrstelle eine Gebühr von USD 281.453 (31. Dezember 2020: USD 171.976), wovon USD 60.762 (31. Dezember 2020: USD 55.746) zum Ende des Geschäftsjahres noch zu zahlen waren.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

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. 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 Beträge erhielten John Mahon, Gerald Moloney, Peter Sandys und Tom Coghlan. Die Verwaltungsrats honorare wurden für das am 31. Dezember 2021 abgelaufene Geschäftsjahr mit USD 22.004 pro Verwaltungsratsmitglied berechnet (31. Dezember 2020: USD 21.379) mit Ausnahme von John Mahon, der nur Anspruch auf ein Honorar für drei Monate bis zu seinem Ausscheiden am 31. März 2021 hatte.

Die Summe der Honorare und Versicherungen für den Verwaltungsrat belief sich für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 auf USD 120.140 (31. Dezember 2020: USD 96.257). Zum 31. Dezember 2021 betragen die an die Verwaltungsratsmitglieder zu zahlenden Honorare USD null (31. Dezember 2020: USD null). Einkommensteuer und Gebühren für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 betragen USD 39.456 (31. Dezember 2020: USD 33.351), wobei zum 31. Dezember 2021 USD null zahlbar waren (31. Dezember 2020: USD null).

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 die am 31. Dezember 2021 bzw. am 31. Dezember 2020 abgelaufenen Geschäftsjahre verzichtet.

Die entrichteten Beiträge zur Vermögensschaden- und Haftpflichtversicherung für Verwaltungsratsmitglieder und Versicherung für leitende Angestellte für das am 31. Dezember 2021 abgelaufene Geschäftsjahr beliefen sich auf USD 53.137 (31. Dezember 2020: USD 55.746).

6. VERGÜTUNG DER ABSCHLUSSPRÜFER

Die Vergütung (exkl. MwSt.) von KPMG, Chartered Accountants, für deren Tätigkeiten für den Fonds betrug für das am 31. Dezember 2021 und das am 31. Dezember 2020 abgelaufene Geschäftsjahr wie folgt:

31. Dezember 2021		
Prüfung des Jahresabschlusses	EUR 48.677	USD 57.400
Sonstige Assurance-Leistungen	EUR null	USD null
Steuerberatungsdienste	EUR 3.272	USD 3.858
Sonstige prüfungsfremde Leistungen	EUR null	USD null

31. Dezember 2020		
Prüfung des Jahresabschlusses	EUR 45.900	USD 56.076
Sonstige Assurance-Leistungen	EUR null	USD null
Steuerberatungsdienste	EUR 3.272	USD 3.997
Sonstige prüfungsfremde Leistungen	EUR null	USD null

51

7. VERRECHNUNGSPROVISIONEN

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

Der Fonds beteiligt sich am CCA-Programm der Brandes LP und hat im 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 1.463.440 für das am 31. Dezember 2021 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2020: USD 1.345.383) 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.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

9. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021 und zum 31. Dezember 2020 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 24-26 für den Brandes European Value Fund, auf den Seiten 32-33 für den Brandes U.S. Value Fund und auf den Seiten 38-41 für den Brandes Emerging Markets Value Fund ausgewiesen.

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

Der Verwaltungsrat tritt regelmäßig zusammen und auf jeder Sitzung werden die Wertentwicklung der Anlagen und die Gesamtmarktposition überprüft. Weiterhin überwacht der Verwaltungsrat die Einhaltung der Anlageziele der Teilfonds durch den Manager und ist verantwortlich für Anlagestrategien und Vermögensstrukturierung. Seit dem Ende des 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.

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		Britisches Pfund		Andere Nicht-Basiswährungen		Gesamtes Währungsengagement	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	15.894.452	13.695.605	13.545.231	12.317.529	18.011.423	12.253.580	47.451.106	38.266.714
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	-	648	-	-	41.524	(391.147)	41.524	(390.499)
Sonstige Forderungen	24.614	-	28.455	44.102	-	438.772	53.069	482.874
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	15.919.066	13.696.253	13.573.686	12.361.631	18.052.947	12.301.205	47.545.699	38.359.089

Brandes European Value Fund (EUR)

	Britisches Pfund		Schweizer Franken		Andere Nicht-Basiswährungen		Gesamtes Währungsengagement	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	112.154.625	43.458.333	45.507.068	17.095.349	25.517.326	8.057.245	183.179.019	68.610.927
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	-	765.748	-	-	49.433	38.783	49.433	804.531
Sonstige Forderungen	224.790	89.080	-	-	-	-	224.790	89.080
Sonstige Forderungen	-	(765.740)	-	-	(1.061.966)	(35.833)	(1.061.966)	(801.573)
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	112.379.415	43.547.421	45.507.068	17.095.349	24.504.793	8.060.195	182.391.276	68.702.965

Zum 31. Dezember 2021 und zum 31. Dezember 2020 wurde das Marktpreisrisiko des Fonds von zwei Hauptkomponenten beeinflusst: Veränderungen der realen Wertpapierkurse und Wechselkursschwankungen. Wechselkursschwankungen werden in der nachfolgenden Erläuterung behandelt.

Die Marktpreisrisiko-Sensitivität ist in den folgenden Tabellen zusammengefasst:

Wertpapierkurse	Mögliche Kursveränderung	Auswirkung auf Nettovermögen und Gewinn
31 December 2021		
Brandes Global Value Fund	(5 %)	(USD 4.462.687)
Brandes European Value Fund	(5 %)	(EUR 20.651.903)
Brandes U.S. Value Fund	(5 %)	(USD 38.225.335)
Brandes Emerging Markets Value Fund	(5 %)	(USD 1.536.862)
31 December 2020		
Brandes Global Value Fund	(5 %)	(USD 3.546.702)
Brandes European Value Fund	(5 %)	(EUR 7.849.658)
Brandes U.S. Value Fund	(5 %)	(USD 6.163.234)
Brandes Emerging Markets Value Fund	(5 %)	(USD 830.471)

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.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

9. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

Wechselkursrisiko (Fortsetzung)

Finanzielle Vermögenswerte									
Brandes Emerging Markets Value Fund (US\$)									
	Hongkong-Dollar		Südkoreanischer Won		Andere Nicht-Basiswährungen		Gesamtes Währungsengagement		
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	6.733.433	3.249.314	3.871.084	1.810.597	15.039.019	7.822.012	25.643.536	12.881.923	
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	54.139	27.033	-	-	14.781	3.608	68.920	30.641	
Sonstige Forderungen	-	-	-	-	37.450	18.677	37.450	18.677	
Sonstige Verbindlichkeiten	-	(27.033)	-	-	(25.685)	(48.547)	(65.607)	(75.580)	
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	6.787.572	3.249.314	3.871.084	1.810.597	15.065.565	7.795.750	25.684.299	12.855.661	

Der Brandes U.S. Value Fund besaß zum 31. Dezember 2021 und 31. Dezember 2020 keine wesentlichen auf eine Fremdwährung lautenden finanziellen Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten.

Der ermittelte Wertverlust/Wertzuwachs der Währung gegenüber der Berichtswährung des Teilfonds wurde zum 31. Dezember 2021 und zum 31. Dezember 2020 auf alle Fremdwährungssalden angewandt, und die folgenden Tabellen zeigen die Ergebnisse dieser Sensitivitätsanalyse (bei der alle anderen Variablen konstant blieben).

Brandes Global Value Fund	2021		2020	
	Änderung des Wechselkurses zum USD, %	Auswirkung auf Nettovermögen in USD	Änderung des Wechselkurses zum USD, %	Auswirkung auf Nettovermögen in USD
Euro	(7,30 %)	(2.516.544)	(8,18 %)	(1.120.568)
Britisches Pfund	1,03 %	134.559	(3,14 %)	(387.807)
Andere Nicht-Basiswährungen	5,75 %	1.037.662	(3,44 %)	(422.924)

Brandes European Value Fund	2021		2020	
	Änderung des Wechselkurses zum EUR, %	Auswirkung auf Nettovermögen in EUR	Änderung des Wechselkurses zum EUR, %	Auswirkung auf Nettovermögen in EUR
Britisches Pfund	(5,85 %)	(5.957.166)	5,49 %	2.392.439
Schweizer Franken	(4,08 %)	(1.856.675)	(0,37 %)	(63.847)
Andere Nicht-Basiswährungen	248,18 %	3.909.862	9,11 %	734.070

Brandes Emerging Markets Value Fund	2021		2020	
	Änderung des Wechselkurses zum USD, %	Auswirkung auf Nettovermögen in USD	Änderung des Wechselkurses zum USD, %	Auswirkung auf Nettovermögen in USD
Hongkong-Dollar	0,58 %	39.255	(6,07 %)	(109.830)
Südkoreanischer Won	9,43 %	365.086	(0,51 %)	(16.617)
Andere Nicht-Basiswährungen	2,48 %	333.902	3,14 %	244.799

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.

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

Zinsrisiko

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

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

9. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

Wechselkursrisiko (Fortsetzung)

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

Kreditrisiko

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

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

Zum 31. Dezember 2021 und 31. Dezember 2020 wurden alle Zahlungsmittel der Teilfonds bei der State Street Custodial Services (Ireland) Limited gehalten, die ein Kreditrating von AA- (Standard & Poor's) hat (31. Dezember 2020: 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 Gegenparteiisiko 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 auf die Zahlungsmittelbestände der Teilfonds 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.

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. Am Bilanzstichtag hatte die Verwahrstelle ein Kreditrating von AA- von Standard & Poor's (31. Dezember 2020: AA-).

Auf Teilfondsebene war der Brandes U.S. Value Fund durch eine Reihe von Aktienpositionen Kreditrisiken ausgesetzt, die folgende Bloomberg-Ratings und Buchwerte aufwiesen:

	31. Dezember 2021	31. Dezember 2020
Brandes U.S. Value Fund		
Name des		
Rating Wertpapiers	USD	USD
BB Goldman Sachs Group Inc.	-	1.734.669
BB+ Morgan Stanley	-	1.681.805
BBB US Bancorp	-	2.267.520
Summe	-	5.683.994

Liquiditätsrisiko

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

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

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

Gemäß der Politik des Fonds wird die Liquiditätsposition der Teilfonds vom Manager täglich überwacht und vom Verwaltungsrat vierteljährlich überprüft. Seit dem Ende des 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)

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	2021		2020	
	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	219.753	–	183.577	–
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	–	–	7.989	–
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	159.409	–	37.670	–
Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile*	90.542.627	–	71.436.230	–
Finanzielle Verbindlichkeiten insgesamt	90.921.789	–	71.665.466	–

* Für Anteilsinhabergeschäfte (ungeprüft)

Brandes European Value Fund	2021		2020	
	1 Monat oder weniger EUR	Mehr als 1 Monat EUR	1 Monat oder weniger EUR	Mehr als 1 Monat EUR
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	841.525	–	530.919	–
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	1.061.965	–	897.028	–
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	1.074.093	–	96.930	–
Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile*	414.896.275	–	156.944.179	–
Finanzielle Verbindlichkeiten insgesamt	417.873.858	–	158.469.056	–

* Für Anteilsinhabergeschäfte (ungeprüft)

Brandes U.S. Value Fund	2021		2020	
	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	1.063.492	–	281.103	–
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	73.912	–	19.963	–
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	753.006	–	45.762	–
Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile*	773.719.315	–	129.504.310	–
Finanzielle Verbindlichkeiten insgesamt	775.609.725	–	129.851.138	–

* Für Anteilsinhabergeschäfte (ungeprüft)

Brandes Emerging Markets Value Fund	2021		2020	
	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern	25.685	–	48.724	–
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	63.159	–	31.482	–
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	13.982	–	3.082	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	109.830	–	92.597	–
Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile*	31.550.506	–	16.592.365	–
Finanzielle Verbindlichkeiten insgesamt	31.763.162	–	16.768.250	–

* 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.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

9. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

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 Anteilssinhaber 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 Anteilssinhaber zu leisten oder Überweisungen im Zusammenhang mit der Veräußerung oder dem Erwerb von Anlagen vorzunehmen oder wenn Zahlungen infolge der Rücknahme von Anteilen durch Anteilssinhaber 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.

Geht bei dem Fonds ein Rücknahmeantrag eines Anteilssinhabers über mindestens 5 % des Nettoinventarwerts des betreffenden Teilfonds ein, kann der Fonds einen solchen Rücknahmeantrag durch Übertragung von Sachwerten auf die betreffenden Anteilssinhaber aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds erfüllen, die im Wert dem Rücknahmepreis der Anteile entsprechen, als wäre der Rücknahmeerlös in bar gezahlt worden, abzüglich etwaiger Rücknahmegebühren und sonstiger Übertragungskosten unter dem Vorbehalt, dass ein solcher Anteilssinhaber, der die Rücknahme beantragt, berechtigt ist, die Veräußerung des bzw. der Vermögenswerte zu verlangen, die zur Ausschüttung in Form von Sachwerten vorgesehen sind, und die Barerlöse aus einem solchen Verkauf an den Anteilssinhaber ausgeschüttet werden. Die Kosten einer solchen Veräußerung werden vom betreffenden Anteilssinhaber getragen.

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 Verwahrstelle 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 2021 und 31. Dezember 2020 gab es in allen Teilfonds keine Wertpapiere, die auf diese Weise bewertet wurden.

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

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

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

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

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

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

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

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

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 2021 zum beizulegenden Zeitwert:

Brandes Global Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2021
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	87.736.635	–	–	87.736.635
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	1.517.102	–	–	1.517.102
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	89.253.737	–	–	89.253.737

Brandes European Value Fund, EUR	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2021
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	405.763.022	–	–	405.763.022
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	6.575.315	–	–	6.575.315
Investmentfonds	–	699.714	–	699.714
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	412.338.337	699.714	–	413.038.051

Brandes U.S. Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2021
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	756.338.637	–	–	756.338.637
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	8.168.064	–	–	8.168.064
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	764.506.701	–	–	764.506.701

Brandes Emerging Markets Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2021
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	29.502.977	–	–	29.502.977
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	1.234.272	–	–	1.234.272
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	30.737.249	–	–	30.737.249

Im Verlauf des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2021 wurde im Brandes European Value Fund der Wert einer Position in Savencia SA in Höhe von EUR 3.180.506 aufgrund der erhöhten Handelsaktivität von Stufe 2 in Stufe 1 übertragen. Es erfolgten keine weiteren Umgliederungen zwischen verschiedenen Stufen der hierarchischen Einstufung der Bewertungen für finanzielle Vermögenswerte in den Teilfonds.

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 2020 zum beizulegenden Zeitwert:

Brandes Global Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2020
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	69.787.306	–	–	69.787.306
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	1.119.531	–	–	1.119.531
Bezugsrechte	27.207	–	–	27.207
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	70.934.044	–	–	70.934.044

Brandes European Value Fund, EUR	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2020
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	148.355.956	1.157.151	–	149.513.107
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	2.338.236	–	–	2.338.236
Bezugsrechte	75.457	–	–	75.457
Investmentfonds	–	5.066.369	–	5.066.369
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	150.769.649	6.223.520	–	156.993.169

Brandes U.S. Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2020
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	121.922.655	–	–	121.922.655
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	1.342.027	–	–	1.342.027
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	123.264.682	–	–	123.264.682

Brandes Emerging Markets Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2020
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	15.808.178	–	–	15.808.178
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	785.396	–	–	785.396
Optionsscheine	15.840	–	–	15.840
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	16.609.414	–	–	16.609.414

In dem am 31. Dezember 2020 abgelaufenen Geschäftsjahr erfolgten keine Umgliederungen zwischen verschiedenen Stufen der hierarchischen Einstufung der Bewertungen für finanzielle Vermögenswerte im Brandes Global Value Fund, Brandes U.S. Value Fund oder Brandes Emerging Markets Value Fund.

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.

Instrumente können Anlagen in derivative Finanzinstrumente beinhalten.

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

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

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

11. DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE (Fortsetzung)

Neue Techniken und Instrumente können entwickelt werden, die für die Verwendung durch einen Teilfonds geeignet sein können, und der Manager kann solche Techniken und Instrumente einsetzen. Die Teilfonds können zu Zwecken des effizienten Portfoliomanagements, jedoch nur im Einklang mit üblicher Marktpraxis, Pensionsgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihgeschäfte schließen. Aus dem Einsatz von Pensionsgeschäften oder umgekehrten Pensionsgeschäften entstehen keine wesentlichen Erträge. Sämtliche im Rahmen von Methoden zum effizienten Portfoliomanagement von den Teilfonds erhaltenen Vermögenswerte sind als Sicherheiten zu betrachten. Jede Gegenpartei eines Pensions- oder Wertpapierleihgeschäfts ist einer angemessenen internen Bonitätsprüfung zu unterziehen, die der Manager 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 2021 bzw. am 31. Dezember 2020 abgelaufenen Geschäftsjahre für ein effizientes Portfoliomanagement („EPM“) DFI-Transaktionen getätigt.

12. WECHSELKURSE

In diesem Bericht wurden zum 31. Dezember 2021 und zum 31. Dezember 2020 folgende Wechselkurse gegenüber dem US-Dollar (USD) verwendet:

	2021	2020
Brasilianischer Real	5,5700	5,1942
Britisches Pfund	0,7383	0,7313
Chilenischer Peso	852,0000	710,5000
Chinesischer Yuan		
Renminbi	6,3734	6,5398
Tschechische Krone	21,8519	21,4775
Euro	0,8783	0,8186
Ghana Cedi	6,1750	5,8700
Hongkong-Dollar	7,7963	7,7525
Ungarischer Forint	324,0987	296,8486
Indische Rupie	74,3357	73,0675
Indonesische Rupiah	14.252,5000	14.050,0000
Japanischer Yen	115,1550	103,2550
Malaysischer Ringgit	4,1660	4,0225
Mexikanischer Peso	20,4650	19,8995
Philippinischer Peso	50,9925	48,0235
Südkoreanischer Won	1.188,7500	1.086,3000
Schweizer Franken	0,9112	0,8853
Neuer Taiwan-Dollar	27,6670	28,0980
Thailändischer Baht	33,4050	29,9600

In diesem Bericht wurden zum 31. Dezember 2021 und zum 31. Dezember 2020 folgende Wechselkurse gegenüber dem Euro (EUR) verwendet:

	2021	2020
Britisches Pfund	0,8396	0,8933
Ungarischer Forint	368,5650	362,6451
Schweizer Franken	1,0362	1,0815
Türkische Lira	15,1017	9,0805
US-Dollar	1,1385	1,2217

Aus der Umrechnung des Nettoanfangsvermögens, der Posten der Gesamtergebnisrechnung und der Posten der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens des Brandes European Value Fund von Euro (der Darstellungswährung des Teilfonds) in US-Dollar (der Darstellungswährung des Gesamtabschlusses) ergibt sich eine bilanzielle Umrechnungsdifferenz von (USD 23.535.872) (31. Dezember 2020: USD 18.890.921).

Der zu diesem Zweck verwendete durchschnittliche Wechselkurs betrug EUR 1 = USD 1,1792 (31. Dezember 2020: EUR 1 = USD 1,1458). Der zum 31. Dezember 2021 verwendete Kassakurs betrug: EUR 1 = USD 1,1385 (31. Dezember 2020: EUR 1 = USD 1,2217).

13. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE

Managementanteile und rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile

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

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

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

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

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

13. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Anteilsveränderungen während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2021:

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	479.567	192.560	5.580	1
Ausgegeben im Geschäftsjahr	78.220	497.698	300	1.477
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(38.011)	(272.430)	-	-
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	519.776	417.828	5.880	1.478

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	2.312.335	13.823.960	13.390	39.990
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(1.115.339)	(7.589.155)	-	-

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	881.497	870.005	1	7.602
Ausgegeben im Geschäftsjahr	159.547	464.146	514	86
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(435.751)	(245.268)	-	-
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	605.293	1.088.883	515	7.688

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	6.067.341	16.063.115	28.250	1.597
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(16.393.927)	(8.309.935)	-	-

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	58.656	-	334.424	12.845
Ausgegeben im Geschäftsjahr	246.299	14.955	1.158.972	15.700
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(14.292)	-	(611.797)	(22.000)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	290.663	14.955	881.599	6.545

	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Geschäftsjahr	7.253.977	125.475	34.753.184	176.264
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(418.757)	-	(18.620.022)	(260.260)

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	321.308	-	33.968	3.645.483
Ausgegeben im Geschäftsjahr	7.235	271.352	575.980	5.960.498
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	-	(24.910)	(192.550)	(2.219.068)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	328.543	246.442	417.398	7.386.913

	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Geschäftsjahr	207.862	2.714.708	18.404.671	260.158.117
Rücknahmen im Geschäftsjahr	-	(252.042)	(6.419.268)	(99.971.664)

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	3	10.691	1.745	-
Ausgegeben im Geschäftsjahr	744.930	19.628	-	254.285
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(334.212)	(12.319)	(53)	(20.530)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	410.721	18.000	1.692	233.755

	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Geschäftsjahr	9.449.716	791.282	-	2.557.178
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(4.201.059)	(495.521)	(703)	(206.097)

*Aufgelegt am 7. Juli 2021

**Aufgelegt am 24. Mai 2021

***Aufgelegt am 10. Mai 2021

13. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Brandes U.S. Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A (Sterling)	Klasse F (US-Dollar)*
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	1.815.717	82.820	1.424	-
Ausgegeben im Geschäftsjahr	2.754.768	368.858	8.415	1
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(979.585)	(230.036)	(2.023)	-
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	3.590.900	221.642	7.816	1

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	82.399.179	12.052.031	341.270	10
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(29.465.941)	(7.689.716)	(79.756)	-

Brandes U.S. Value Fund	Klasse F1 (US-Dollar)*	Klasse F1 (Sterling)*	Klasse F1H (Sterling)**	Klasse I (US-Dollar)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	4.428.102
Ausgegeben im Geschäftsjahr	453.601	20.234.995	1	9.129.366
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(83.216)	(984.575)	(1)	(3.603.268)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	370.385	19.250.420	-	9.954.200

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	5.106.159	315.365.683	14	187.969.834
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(940.293)	(15.604.144)	(16)	(74.109.490)

Brandes U.S. Value Fund	Klasse I1 (US-Dollar)***	Klasse I (Euro)
	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	-	68.260
Ausgegeben im Geschäftsjahr	6.923.047	670.328
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	-	(28.722)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	6.923.047	709.866

	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	69.149.292	31.265.332
Rücknahmen im Geschäftsjahr	-	(1.308.664)

*Auflegung am 19. Februar 2021.

**Auflegung am 19. Februar 2021 und Schließung am 21. Oktober 2021.

***Auflegung am 24. August 2021.

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	160.662	43.234	1.066.064	41.047
Ausgegeben im Geschäftsjahr	31.799	41.450	1.239.993	46.610
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(62.051)	(23.742)	(108.612)	(39.867)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	130.410	60.942	2.197.445	47.790

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	349.782	610.021	16.551.330	761.536
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(683.579)	(340.227)	(1.436.338)	(652.517)

Anteilsveränderungen während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2020:

Brandes Global Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A (Sterling)	Klasse A1 (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	524.271	168.118	4.580	1
Ausgegeben im Geschäftsjahr	2.997	143.810	1.000	-
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(47.701)	(119.368)	-	-
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	479.567	192.560	5.580	1

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	71.635	3.283.656	28.688	-
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(976.445)	(2.326.594)	-	-

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

13. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Anteilsveränderungen während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung):

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	804.807	1.173.947	1	7.387
Ausgegeben im Geschäftsjahr	243.363	300.941	–	215
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(166.673)	(604.883)	–	–
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	881.497	870.005	1	7.602

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	7.194.332	7.370.424	–	4.005
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(4.723.017)	(14.461.413)	–	–

Brandes European Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A1 (Euro)	Klasse A (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	143.702	470.041	9.100	321.308
Ausgegeben im Geschäftsjahr	540	80.047	10.845	–
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(85.586)	(215.664)	(7.100)	–
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	58.656	334.424	12.845	321.308

	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Geschäftsjahr	13.692	1.872.303	102.835	–
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(1.607.337)	(4.683.972)	(48.378)	–

Brandes European Value Fund	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I (Euro)	Klasse I1 (Euro)	Klasse I (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	40.805	6.591.232	111.634	18.301
Ausgegeben im Geschäftsjahr	100	4.314.910	–	146.580
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(6.937)	(7.260.659)	(111.631)	(154.190)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	33.968	3.645.483	3	10.691

	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Geschäftsjahr	2.394	148.146.285	–	4.276.890
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(149.109)	(235.869.748)	(983.133)	(4.528.635)

Brandes European Value Fund	Klasse I1 (Sterling)
	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	17.130
Ausgegeben im Geschäftsjahr	229
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(15.614)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	1.745

	EUR
Zeichnungen im Geschäftsjahr	3.089
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(158.673)

Brandes U.S. Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A (Sterling)	Klasse I (US-Dollar)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	1.793.443	239.004	3.904	4.794.185
Ausgegeben im Geschäftsjahr	617.860	37.550	–	3.432.170
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(595.586)	(193.734)	(2.480)	(3.798.253)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	1.815.717	82.820	1.424	4.428.102

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	13.607.686	944.996	–	51.572.881
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(12.249.517)	(4.517.801)	(67.594)	(50.955.960)

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

13. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Anteilsveränderungen während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung):

Brandes U.S. Value Fund		Klasse I (Euro)
		Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres		80.260
Ausgegeben im Geschäftsjahr		33.006
Zurückgenommen im Geschäftsjahr		(45.006)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres		<u>68.260</u>

		USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr		1.127.714
Rücknahmen im Geschäftsjahr		(1.327.250)

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	246.261	132.601	1.133.820	582.270
Ausgegeben im Geschäftsjahr	4.385	1.360	195.709	19.086
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(89.984)	(90.727)	(263.465)	(560.309)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	<u>160.662</u>	<u>43.234</u>	<u>1.066.064</u>	<u>41.047</u>

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	47.277	18.462	2.115.040	245.339
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(732.671)	(1.284.726)	(2.909.876)	(6.644.394)

14. AUSSCHÜTTUNG

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 2021 bis 31. Dezember 2021 gezahlt:

	Ausschüttungsrate je Anteil	Ausschüttung insgesamt*
Brandes Global Value Fund		
Klasse A1 (Sterling)	GBP 0,461098	GBP 681
Klasse I1 (Sterling)	GBP 0,338816	GBP 2.605
Brandes European Value Fund		
Klasse A1 (US-Dollar)	USD 0,024338	USD 364
Klasse A1 (Euro)	EUR 0,201235	EUR 1.317
Klasse I1 (Euro)	EUR 0,330791	EUR 135.863
Klasse I1 (Sterling)	GBP 0,306708	GBP 519
Brandes US Value Fund		
Klasse F1 (US-Dollar)	USD 0,097983	USD 36.291
Klasse F1 (Sterling)	GBP 0,129518	GBP 2.493.514
Klasse I1 (US-Dollar)	USD 0,019971	USD 138.262

* 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 2020 bis 31. Dezember 2020 gezahlt:

	Ausschüttungsrate je Anteil	Ausschüttung insgesamt*
Brandes Global Value Fund		
Klasse A1 (Sterling)	GBP 0,359443	-
Klasse I1 (Sterling)	GBP 0,154789	GBP 1.177
Brandes European Value Fund		
Klasse A1 (Euro)	EUR 0,369801	EUR 4.750
Klasse I1 (Euro)	EUR 0,193295	EUR 1
Klasse I1 (Sterling)	EUR 0,130742	GBP 228

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

15. ERTRAGSAUSGLEICH

Während der am 31. Dezember 2021 bzw. 31. Dezember 2020 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	2021 USD	2020 USD
Klasse A (US-Dollar)	123.593	(120.452)
Klasse A (Euro)	491.279	52.401
Klasse A (Sterling)	1.359	3.502
Klasse A1 (Sterling)	827	-
Klasse I (US-Dollar)	(1.204.916)	278.618
Klasse I (Euro)	885.556	(1.057.886)
Klasse I (Sterling)	4.224	-
Klasse I1 (Sterling)	5	9

Brandes European Value Fund	2021 EUR	2020 EUR
Klasse A (US-Dollar)	937.472	(303.442)
Klasse A (Euro)	2.478.211	(582.514)
Klasse A (Sterling)	13.418	-
Klasse A1 (US-Dollar) ***	20	-
Klasse A1 (Euro)	(3.463)	3.013
Klasse B (Euro)**	6.893	-
Klasse I (US-Dollar)	1.461.401	(23.232)
Klasse I (Euro)	15.708.448	(11.492.739)
Klasse I (Sterling)	36.914	(38.943)
Klasse I1 (Euro)	71.358	(3.115)
Klasse I1 (Sterling)	(3)	(1.113)
Klasse R (Euro)*	19.409	-

*Auflegung der Anteilsklasse am 11. Mai 2021.

**Auflegung der Anteilsklasse am 24. Mai 2021.

***Auflegung der Anteilsklasse am 7. Juli 2021.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

15. ERTRAGSAUSGLEICH (Fortsetzung)

Brandes U.S Value Fund	2021	2020
	USD	USD
Klasse A (US-Dollar)	–	–
Klasse A (Euro)	–	–
Klasse A (Sterling)	–	(213)
Klasse F1 (US-Dollar)*	10.786	–
Klasse F1 (Sterling)*	1.337.028	–
Klasse F1H (Sterling)**	–	–
Klasse I (US-Dollar)	1.758.439	(49.324)
Klasse I1 (US-Dollar) ***	773	–
Klasse I (Euro)	3.144.174	(53.636)

*Auflegung der Anteilsklasse am 19. Februar 2021.

**Auflegung der Anteilsklasse am 19. Februar 2021 und vollständige Rücknahme am 21. Oktober 2021.

***Auflegung der Anteilsklasse am 24. August 2021.

Brandes Emerging Markets Value Fund	2021	2020
	USD	USD
Klasse A (US-Dollar)	(15.671)	(32.992)
Klasse A (Euro)	15.311	(78.587)
Klasse I (US-Dollar)	2.168.542	(133.321)
Klasse I (Euro)	3.515	(522.085)

16. WERTPAPIERLEIHGESCHÄFTE

In dem am 31. Dezember 2021 abgelaufenen Geschäftsjahr kann der Fonds genehmigte Wertpapierleihgeschäfte getätigt haben, bei denen er Wertpapiere an eine Gegenpartei übertragen hätte und im Gegenzug vereinbart worden wäre, dass Wertpapiere der gleichen Art und im gleichen Betrag zu einem späteren Zeitpunkt an den Fonds zurückübertragen würden. Die Wertpapierleihgeschäfte werden über State Street Global Markets getätigt. Wertpapierleihgeschäfte haben das Wesen einer Ausleihe von Wertpapieren des Fonds gegen Sicherheit. Der Fonds erhält für diesen Wertpapierverleih eine Gebühr.

Der Gesamtwert der ausgeliehenen Wertpapiere und der Wert der von den Teilfonds zum 31. Dezember 2021 gehaltenen Sicherheiten beträgt USD null (31. Dezember 2020: USD null).

Die erzielten Erträge sowie die zugehörigen Aufwendungen für das am 31. Dezember 2021 abgelaufene Geschäftsjahr sind in den nachstehenden Tabellen angegeben.

31. Dezember 2021	Brandes European Value Fund
	EUR
Ertrag aus Wertpapierleihe (brutto)	27.039
Gebühren für Beauftragte	(6.591)
Ertrag aus Wertpapierleihe (netto)	20.448

Die erzielten Erträge sowie die zugehörigen Aufwendungen für das am 31. Dezember 2020 abgelaufene Geschäftsjahr sind in den nachstehenden Tabellen angegeben.

31. Dezember 2020	Brandes Global Value Fund	Brandes European Value Fund
	USD	EUR
Ertrag aus Wertpapierleihe (brutto)	503	4.573
Gebühren für Beauftragte	(103)	(359)
Ertrag aus Wertpapierleihe (netto)	400	4.214

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 verbundenen und nahestehenden Parteien gehören der Verwaltungsrat, die Verwaltungsstelle, der Manager 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 2021 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 1.450.710 für das am 31. Dezember 2021 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2020: USD 531.063), wovon USD 444.047 (31. Dezember 2020: USD 136.628) 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 (zuvor Anlageverwalters) des Fonds. Als Manager erhielt Brandes Investment Partners (Europe) eine Gebühr von USD 6.092.612 im Berichtszeitraum (31. Dezember 2020: USD 2.927.135), wovon USD 1.327.706 (31. Dezember 2020: USD 238.171) zum Ende des Geschäftsjahres noch zu zahlen waren.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

17. GESCHÄFTE MIT NAHESTEHENDEN UND VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

- (iii) Zum 31. Dezember 2021 hielt Gerald Moloney, ein unabhängiges nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied, 9.000 (31. Dezember 2020: 9.000) Anteile der Klasse I (Euro) des Brandes U.S. Value Fund und 4.000 (31. Dezember 2020: 4.000) Anteile der Klasse I (Euro) des Brandes Emerging Markets Value Fund.
- (iv) Die vom Fonds entrichteten Beiträge zur Vermögensschaden- und Haftpflichtversicherung für Verwaltungsratsmitglieder und leitende Angestellte betragen USD 53.137 für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 (31. Dezember 2020: USD 55.746).
- (v) Zum 31. Dezember 2021 hielt die Brandes LP 4 (31. Dezember 2020: 4) Managementanteile.
- (vi) Zum 31. Dezember 2021 hielt Brandes Investment Partners (Europe) Limited 3 (31. Dezember 2020: 3) Managementanteile.

18. EVENTUALVERMÖGENSWERTE UND VERBINDLICHKEITEN

Der Brandes U.S. Value Fund, ein Teilfonds des Fonds, ist zusammen mit Tausenden weiterer juristischer und natürlicher Personen in einer von Gläubigern eines US-Unternehmens, Tribune Company, im Zusammenhang mit der Andienung bzw. Wandlung von Aktien dieser Gesellschaft im Rahmen eines Leveraged Buyout eingereichten Klage als Beklagter aufgeführt. Dieses Multidistrict-Verfahren umfasst zwei verbundene Hauptklagen (die „Committee Action“ des Gläubigerausschusses und die „Individual Creditor Action“ der Einzelgläubiger). Alle Klagen gegen die Beklagten, die keine Insider sind (einschließlich des Brandes U.S. Value Fund), wurden, vorbehaltlich der unten beschriebenen Ausübung der Berufungsrechte, abgewiesen.

Im Januar 2020 legte der Kläger in der Committee Action Berufung ein. Im August 2021 wurde in zweiter Instanz die Abweisung der Klage gegen die außenstehenden beklagten Aktionäre bestätigt. Am 3. September 2021 reichte der Kläger einen Antrag auf Wiederaufnahme des Verfahrens in zweiter Instanz ein. Das zweite Berufungsgericht gab am 7. Oktober 2021 diesem Antrag nicht statt. Die einzige Möglichkeit, die dem Kläger nun offensteht, ist die Beantragung einer Revision beim Obersten Gerichtshof der Vereinigten Staaten. Noch ist nicht bekannt, ob der Kläger dies beabsichtigt.

In der Individual Creditor Action haben die Kläger im Juli 2020 einen Antrag auf Zulassung zur Revision gestellt, um eine Überprüfung der Abweisung ihrer Klagen durch die zweite Instanz des Obersten Gerichtshofes zu erreichen. Am 19. April 2021 lehnte der Oberste Gerichtshof den Antrag auf Zulassung zur Revision ab, womit die Berufungsmöglichkeiten der Kläger erschöpft waren und diese Klage endgültig abgewiesen wurde.

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

Für die Zwecke der Verordnung EU/2020/852, die gemeinhin als Taxonomie-Verordnung bezeichnet wird, ist zu beachten, dass die den einzelnen Teilfonds zugrunde liegenden Anlagen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht berücksichtigen

19. EREIGNISSE NACH ABLAUF DES GESCHÄFTSJAHRES

Während des gesamten Geschäftsjahres waren die globalen Finanzmärkte aufgrund der Ausbreitung des Covid-19 auslösenden Coronavirus erheblichen Schwankungen ausgesetzt, die weiterhin anhalten könnten. Der Ausbruch von Covid-19 in westlichen Ländern im ersten Quartal 2020 zog Reisebeschränkungen, Lockdowns, Unterbrechungen in den Lieferketten, eine geringere Verbrauchernachfrage und eine allgemeine Marktunsicherheit nach sich. Die Auswirkungen von Covid-19 haben die Weltwirtschaft und das Konsumentenvertrauen beeinträchtigt, was sich fortsetzen könnte. Obschon die fiskalischen Folgen der Pandemie noch nicht überwunden sind, wurden immerhin zahlreiche medizinische und therapeutische Fortschritte erzielt, dank derer die Krankheit nun behandelt und Ausbrüche eingedämmt und unter Kontrolle gehalten werden können. Dies hat dazu geführt, dass viele Länder ihre Beschränkungen und Lockdowns zurücknehmen konnten. Volkswirtschaften fahren wieder hoch, der Einzelhandel öffnet wieder und Angestellte kehren allmählich in ihre Büros zurück. Die Aussichten für die Weltwirtschaft waren bis zur Invasion Russlands in der Ukraine im Februar 2022 besser als zum gleichen Zeitpunkt des Vorjahres.

Seit der Invasion Russlands in der Ukraine am 24. Februar 2022 haben verschiedene Länder auf der ganzen Welt Sanktionen und Beschränkungen gegen den russischen Staat, russische Unternehmen und Personen mit Verbindungen zu Russland verhängt. Russlands Angriffskrieg hat erhebliche Auswirkungen auf die globalen Finanz- und Rohstoffmärkte. Die Volatilität hat zugenommen, Lieferketten wurden unterbrochen, und es besteht die Gefahr schwerwiegender Störungen auf den Öl- und Gasmärkten. Zudem haben die Getreidepreise den höchsten Stand seit 2008 erklommen, da die Märkte die Auswirkungen des Konflikts abschätzten. Die Unterbrechung der Versorgungsrouten aus der Schwarzmeerregion wird die Rohstoffpreise nach oben treiben und die Nahrungsmittelinflation weiter anheizen – und das zu einer Zeit, in der die Bezahlbarkeit nach den wirtschaftlichen Schäden durch die Covid-19-Pandemie weltweit bereits große Bedenken erregt.

Der Manager überwacht und verwaltet das Vermögen der Fonds innerhalb der festgelegten Anlage- und Risikoparameter aktiv. Im Brandes European Value Fund stand per 23. Februar 2022 eine direkte Allokation in drei russischen Unternehmen zu Buche, die insgesamt 2,84 % des Portfolios ausmachten. Im Brandes Emerging Markets Value Fund stand per 23. Februar 2022 eine direkte Allokation in fünf russischen Unternehmen zu Buche, die insgesamt 6,35 % des Portfolios ausmachten. Sämtliche von den Teilfonds gehaltenen russischen Unternehmen wurden Ende Februar vom Handel ausgesetzt und werden seither vom Manager bewertet. Sie werden so lange weiter vom Manager bewertet, bis wir mehr Klarheit über die Preisbildung haben und/oder Marktzugang erhalten. Da wir es hier mit einer ungewissen Situation zu tun haben, wird der Verwaltungsrat die Entwicklungen in der Region weiterhin genau im Auge behalten, um eintretende Veränderungen im geopolitischen Umfeld zu bewerten.

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 4. April 2022 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 2021 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Alibaba Group Holding Ltd.	80.491	1.866.710
OneMain Holdings Inc.	27.667	1.413.354
Gree Electric Appliances Inc.	173.398	1.385.401
Grifols SA Sponsored ADR	77.957	1.263.341
Fiserv Inc.	11.290	1.236.487
Royal Dutch Shell plc Sponsored ADR	30.844	1.192.294
Merck & Co., Inc.	14.110	1.075.323
SK Hynix Inc.	10.159	1.053.596
UBS Group AG	57.576	927.899
Topsports International Holdings Ltd.	759.000	895.055
Enel Chile SA	11.304.330	857.090
HeidelbergCement AG	10.105	773.594
Erste Group Bank AG	18.364	698.870
FedEx Corp.	2.610	688.921
Cigna Corp.	2.849	659.052
Fibra Uno Administracion SA de CV	571.929	657.670
Pfizer Inc.	16.723	648.501
Citigroup Inc.	9.004	625.650
Amdocs Ltd.	7.960	619.797
Tesco plc	147.428	485.245
Bank of America Corp.	10.281	447.183
TOTAL SE	8.474	397.565
Carrefour SA	18.968	377.528
Truist Financial Corp.	6.387	365.375
Wells Fargo & Co.	7.165	343.180
Publicis Groupe SA	4.900	335.317
Sanofi	3.027	323.619
PNC Financial Services Group Inc.	1.671	318.755
BP plc	69.641	318.045
CVS Health Corp.	3.821	316.014
Engie SA	19.973	313.072

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 2021 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Nokia Oyj	229.078	1.564.526
WM Morrison Supermarkets plc	351.558	1.207.356
Corteva Inc.	25.575	1.180.461
Credit Suisse Group AG	93.695	1.021.975
Ingredion Inc.	10.640	1.005.954
Bank of America Corp.	20.417	878.742
Applied Materials Inc.	6.867	831.878
HCA Healthcare Inc.	3.326	799.119
J Sainsbury plc	197.803	702.598
Bank of New York Mellon Corp.	13.113	695.606
Change Healthcare Inc.	27.230	631.920
Publicis Groupe SA	9.039	592.015
Pfizer Inc.	12.146	588.232
Mohawk Industries Inc.	2.726	565.705
Hyundai Motor Co.	2.287	502.650
Engie SA	30.352	444.318
Laboratory Corp of America Holdings	1.534	441.662
CRH plc	8.753	427.126
Fomento Economico Mexicano SAB de CV Sponsored ADR	4.716	401.287
WPP plc	29.161	390.693
UBS Group AG	22.791	375.134
BP plc	82.250	367.787
China Mobile Ltd.	62.945	354.019
Emerson Electric Co.	3.729	339.353
Merck & Co., Inc.	4.223	321.825
State Street Corp.	3.568	302.386
Erste Group Bank AG	7.183	285.675
Kingfisher plc	58.867	279.636
Cigna Corp.	1.126	264.417
Citigroup Inc.	3.605	263.076
Sanofi	2.473	257.219
Cardinal Health Inc.	4.440	250.750
McKesson Corp.	1.219	245.196
Halliburton Co.	11.966	244.908
Schneider Electric SE	1.429	241.635

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 2021 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert EUR</u>
BNP Paribas InstiCash Fund	1.099.001	151.400.000
Grifols SA Preference Shares	884.049	11.585.869
GlaxoSmithKline plc	601.920	9.260.784
Henkel AG & Co KGaA	116.567	8.992.951
Danone SA	151.249	8.685.745
Novartis AG	118.653	8.574.190
Buzzi Unicem SpA	350.051	7.692.822
Fresenius SE & Co KGaA	206.972	7.469.131
Royal Dutch Shell plc	473.239	7.389.401
Ulker Biskuvi Sanayi AS	4.226.303	7.354.214
Sanofi	87.530	7.260.686
Anheuser-Busch InBev SA/NV	139.044	7.147.035
Telecom Italia SpA	17.423.551	7.029.798
HeidelbergCement AG	95.310	6.612.007
WPP plc	597.172	6.553.381
Reckitt Benckiser Group plc	99.732	6.478.007
Swatch Group AG	132.775	6.467.294
Credit Suisse Group AG	669.448	6.433.378
Engie SA	526.181	6.418.564
Orange SA	632.183	6.407.721
Carrefour SA	399.513	6.150.674
Publicis Groupe SA	116.410	6.111.156
TOTAL SE	152.514	5.942.309
J Sainsbury plc	1.987.300	5.855.360
Tesco plc	2.201.091	5.853.655
UBS Group AG	440.548	5.754.016
Ontex Group NV	609.025	5.696.681
Surgutneftgaz PJSC Preference Shares	11.689.945	5.347.250
Balfour Beatty plc	1.524.546	5.182.439
Vicat SA	127.150	5.058.780
Swiss Re AG	60.223	4.745.675

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 2021 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert EUR</u>
BNP Paribas InstiCash Fund	1.130.597	155.715.313
WM Morrison Supermarkets plc	3.138.057	9.778.170
Compagnie de Saint Gobain	112.430	6.723.807
Telecom Italia SpA	12.105.133	5.540.112
Danieli & C Officine Meccaniche SpA Preference Shares	310.760	5.076.967
Cie Financiere Richemont SA	38.652	3.916.891
WPP plc	282.299	3.594.548
LSL Property Services plc	648.280	3.558.077
CRH plc	81.475	3.358.034
Eni SpA	264.132	3.171.931
Reckitt Benckiser Group plc	43.332	3.146.832
Kingfisher plc	728.185	3.083.057
Tesco plc	905.197	3.017.380
J Sainsbury plc	758.453	2.765.472
LivaNova plc	40.405	2.636.663
De La Rue plc	1.108.112	2.573.098
TOTAL SE	55.171	2.416.584
G4S plc	744.331	2.243.356
Marks & Spencer Group plc	943.755	2.133.208
Anheuser-Busch InBev SA/NV	36.815	2.119.873

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 2021 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
General Dynamics Corp.	113.401	21.661.153
Citigroup Inc.	292.229	20.836.443
Fiserv Inc.	177.995	19.862.185
FedEx Corp.	68.996	19.043.704
Chevron Corp.	178.128	18.693.638
Comcast Corp.	323.190	18.349.926
OneMain Holdings Inc.	307.518	17.160.743
Merck & Co., Inc.	220.299	16.718.479
Wells Fargo & Co.	354.333	16.100.946
Bank of America Corp.	385.784	15.734.391
Cigna Corp.	68.319	15.716.956
Pfizer Inc.	387.252	15.625.005
CVS Health Corp.	184.577	15.366.840
McKesson Corp.	76.757	14.992.517
Amdocs Ltd.	181.226	14.226.644
Omnicom Group Inc.	168.589	13.340.218
HCA Healthcare Inc.	63.027	13.298.378
World Fuel Services Corp.	403.628	13.137.304
Truist Financial Corp.	226.423	12.999.690
American International Group Inc.	244.115	12.523.189
Mohawk Industries Inc.	64.383	12.227.617
Ingredion Inc.	131.208	12.204.684
Bank of New York Mellon Corp.	232.810	11.817.133
Taylor Morrison Home Corp.	431.044	11.752.042
JPMorgan Chase & Co.	73.795	11.511.525
Halliburton Co.	509.737	11.424.349
Emerson Electric Co.	117.020	11.277.975
Alphabet Inc.	4.313	10.742.888
State Street Corp.	123.225	10.594.049
Johnson & Johnson	61.190	10.205.090
Cardinal Health Inc.	171.648	9.653.258
Cognizant Technology Solutions Corp.	126.207	9.206.307
Corteva Inc.	206.779	9.168.167
AutoZone Inc.	6.557	9.164.800
Berkshire Hathaway Inc.	31.163	8.971.637
Westlake Chemical Corp.	95.010	8.715.497
3M Co.	45.066	8.630.676
Mid-America Apartment Communities Inc.	51.731	8.628.475
PNC Financial Services Group Inc.	45.411	8.589.411
Old Republic International Corp.	333.678	8.233.563
Micron Technology Inc.	101.270	8.040.829
Laboratory Corp of America Holdings	30.643	8.032.670
Gates Industrial Corp. plc	462.008	7.902.657
Flex Ltd.	443.475	7.841.704
Avnet Inc.	187.258	7.837.372
Oracle Corp.	95.098	7.663.147
Cisco Systems Inc.	131.307	7.121.911
Fox Corp.	185.249	6.558.753

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 2021 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
HCA Healthcare Inc.	33.699	7.847.181
Oracle Corp.	72.531	6.563.045
Mid-America Apartment Communities Inc.	26.724	5.280.495
Pfizer Inc.	77.980	4.574.183
PepsiCo Inc.	23.931	3.855.165
US Bancorp	95.727	2.259.562
AMERCO	4.215	2.092.544
Mohawk Industries Inc.	8.517	1.787.209
Goldman Sachs Group Inc.	72.864	1.735.967
Morgan Stanley	68.543	1.692.577
Old Republic International Corp.	60.059	1.521.860
Laboratory Corp of America Holdings	5.111	1.377.607
Corteva Inc.	24.755	1.198.277
Applied Materials Inc.	9.930	1.143.231
Taylor Morrison Home Corp.	27.513	827.256
Organon & Co.	11.809	394.940
Comcast Corp.	4.086	214.792
Bank of America Corp.	6.360	209.700
Citigroup Inc.	3.140	198.229
McKesson Corp.	1.033	188.087

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 2021 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Alibaba Group Holding Ltd.	63.900	1.678.893
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	44.000	935.927
Samsung Electronics Co., Ltd.	12.753	886.973
China Education Group Holdings Ltd.	346.000	682.271
Galaxy Entertainment Group Ltd.	98.000	664.702
SK Hynix Inc.	6.166	649.618
Accton Technology Corp.	66.514	647.230
Ping An Insurance Group Co., Ltd.	66.000	637.373
Topsports International Holdings Ltd.	468.000	540.286
Wens Foodstuffs Group Co., Ltd.	249.898	539.123
POSCO	1.829	521.251
Gree Electric Appliances Inc.	57.798	511.663
TravelSky Technology Ltd.	239.000	508.260
ZTO Express Cayman Inc. Sponsored ADR	17.468	492.235
Largan Precision Co., Ltd.	4.512	477.797
AIA Group Ltd.	39.400	474.766
Wiyynn Corp.	16.190	471.927
Midea Group Co., Ltd.	46.800	468.412
KT&G Corp.	6.047	438.318
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	965.800	425.069
Sberbank of Russia PJSC	106.136	412.757
Detsky Mir PJSC	229.982	405.428
Zee Entertainment Enterprises Ltd.	144.895	373.216
Weichai Power Co., Ltd.	184.000	372.433
Sendas Distribuidora SA	69.600	367.867
TIM SA	154.900	367.539
Fibra Uno Administracion SA de CV	301.499	357.272
Jasmine Broadband Internet Infrastructure Fund	1.155.200	354.990
Mobile TeleSystems PJSC	81.541	345.561
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1.200.000	342.162
Gudang Garam Tbk PT	131.300	309.142
Embraer SA Sponsored ADR	25.800	302.918
LUKOIL PJSC Sponsored ADR	3.504	294.501
America Movil SAB de CV	378.721	280.349
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co., Ltd.	139.300	272.367
Indus Towers Ltd.	83.785	266.014
Enel Chile SA	4.443.898	256.588
Hellenic Telecommunications Organization SA	15.358	252.992
Shinhan Financial Group Co., Ltd.	7.438	245.607
HDFC Bank Ltd.	12.425	235.346
Bank of the Philippine Islands	134.800	229.190

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 2021 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Zee Entertainment Enterprises Ltd.	275.499	1.080.697
Power Grid Corp of India Ltd.	218.685	526.503
Baidu Inc. Sponsored ADR	2.411	499.891
Fomento Economico Mexicano SAB de CV Sponsored ADR	5.425	459.178
America Movil SAB de CV	468.607	438.881
Surgutneftgaz PJSC Preference Shares	750.958	403.427
Wens Foodstuffs Group Co., Ltd.	140.300	392.217
Absa Group Ltd.	43.163	381.741
Sendas Distribuidora SA	94.800	326.264
PetroChina Co., Ltd.	664.000	316.733
POSCO	979	315.313
China Mobile Ltd.	40.750	224.200
Alrosa PJSC	164.078	223.595
Largan Precision Co., Ltd.	3.000	222.983
Sberbank of Russia PJSC	40.112	208.332
Asustek Computer Inc.	19.000	195.512
ZTO Express Cayman Inc. Sponsored ADR	4.604	156.164
S-1 Corp.	2.074	147.051
Adecoagro SA	13.793	145.599
Luk Fook Holdings International Ltd.	39.000	137.434
China Railway Signal & Communication Corp., Ltd.	338.000	137.123
Vivo Energy plc	72.873	127.109
Copa Holdings SA	1.283	117.260
YPF SA Sponsored ADR	27.785	113.461
Cemex SAB de CV Sponsored ADR	17.389	108.338
Ulker Biskuvi Sanayi AS	29.525	96.214
China South Publishing & Media Group Co., Ltd.	52.700	82.793
Cia Brasileira de Distribuicao	18.600	81.070

GESAMTKOSTENQUOTE (UNGEPRÜFT)

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2021 und zum 31. Dezember 2020

	2021	2020
Brandes Global Value Fund		
Klasse A (US-Dollar)	1,18 %	1,37 %
Klasse A (Euro)	1,76 %	1,95 %
Klasse A (Sterling)	1,09 %	1,23 %*
Klasse A1 (Sterling)	1,61 %	ENTFÄLLT‡
Klasse I (US-Dollar)	0,96 %	1,13 %
Klasse I (Euro)	0,94 %	1,12 %
Klasse I (Sterling)	0,89 %	ENTFÄLLT‡
Klasse I1 (Sterling)	0,96 %	1,13 %
Brandes European Value Fund		
Klasse A (US-Dollar)	1,67 %	1,80 %*
Klasse A1 (US-Dollar)**	1,74 %	–
Klasse A (Euro)	1,65 %	1,79 %*
Klasse A1 (Euro)	1,57 %	1,77 %*
Klasse A (Sterling)	1,86 %	2,07 %*
Klasse B (Euro)**	1,65 %	–
Klasse I (US-Dollar)	0,89 %	1,11 %
Klasse I (Euro)	0,90 %	1,10 %
Klasse I1 (Euro)	0,91 %	1,03 %
Klasse I (Sterling)	0,87 %	1,16 %
Klasse I1 (Sterling)	0,87 %	1,11 %
Klasse R (Euro)**	0,91 %	–
Brandes U.S. Value Fund		
Klasse A (US-Dollar)	1,73 %	1,87 %
Klasse A (Euro)	1,72 %	1,76 %
Klasse A (Sterling)	1,68 %	1,66 %*
Klasse F (US-Dollar)**	ENTFÄLLT‡	–
Klasse F1 (US-Dollar)**	0,35 %	–
Klasse F1 (Sterling)**	0,35 %	–
Klasse I (US-Dollar)	0,94 %	1,13 %
Klasse I1 (US-Dollar)**	0,97 %	–
Klasse I (Euro)	0,94 %	1,06 %
Brandes Emerging Markets Value Fund***		
Klasse A (US-Dollar)	1,95 %	2,02 %
Klasse A (Euro)	1,95 %	2,07 %
Klasse I (US-Dollar)	0,95 %	1,04 %
Klasse I (Euro)	0,95 %	1,13 %

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

* HINWEIS: Für diese Anteilsklasse wird eine Schätzung verwendet, da der Wert für die letzten zwölf Monate nicht den Betrag widerspiegelt, mit dem die Anteilsklasse in Zukunft wahrscheinlich belastet wird.

** Die Anteilsklasse wurde während des Geschäftsjahres aufgelegt; die Gesamtkostenquote wird vom Auflegungsdatum bis zum 31. Dezember 2021 berechnet.

*** Wie in Erläuterung 3 des Jahresabschlusses dargelegt, weist dieser Teilfonds eine Gebührenobergrenze auf.

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

ANGABEN ZUR WERTENTWICKLUNG (UNGEPRÜFT)

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2019, 2020 bzw. 2021

	2021	2020	2019	Auflegung bis 31. Dezember 2021*	Auflegungsdatum
Brandes Global Value Fund					
Klasse A (US-Dollar)	20,35 %	1,58 %	17,57 %	5,94 %	29. November 2002
Klasse A (Euro)	28,26 %	(7,41 %)	19,46 %	4,92 %	29. November 2002
Klasse A (Sterling)	21,69 %	(0,04 %)	12,98 %	6,74 %	29. November 2002
Klasse A1 (Sterling)	21,74 %	(0,53 %)	15,40 %	8,53 %	7. April 2010
Klasse I (US-Dollar)	20,55 %	1,86 %	17,80 %	7,41 %	24. September 2002
Klasse I (Euro)	29,39 %	(6,54 %)	20,29 %	6,08 %	1. November 2002
Klasse I (Sterling)	22,61 %	0,30 %	15,04 %	7,63 %	29. November 2002
Klasse I1 (Sterling)	21,87 %	(1,39 %)	13,35 %	5,49 %	18. April 2007
Brandes European Value Fund					
Klasse A (US-Dollar)	13,82 %	3,01 %	14,63 %	7,46 %	12. Februar 2003
Klasse A1 (US-Dollar)	Entfällt**	-	-	(2,60) %	7. Juli 2021
Klasse A (Euro)	22,25 %	(4,74 %)	16,78 %	6,36 %	17. Juli 2003
Klasse A1 (Euro)	22,41 %	(1,96 %)	16,84 %	4,47 %	5. Oktober 2015
Klasse A (Sterling)	14,85 %	(0,96 %)	9,92 %	5,75 %	27. September 2005
Klasse B (Euro)	Entfällt**	-	-	1,30 %	24. Mai 2021
Klasse I (US-Dollar)	14,69 %	3,47 %	15,32 %	7,34 %	14. Januar 2003
Klasse I (Euro)	23,16 %	(5,03 %)	17,83 %	8,49 %	26. Februar 2003
Klasse I1 (Euro)	23,39 %	(4,21 %)	17,93 %	6,59 %	14. Juni 2016
Klasse I (Sterling)	15,81 %	(0,62 %)	10,99 %	7,23 %	13. Januar 2004
Klasse I1 (Sterling)	15,96 %	(0,18 %)	10,62 %	6,62 %	10. Juni 2016
Klasse R (Euro)	Entfällt**	-	-	3,00 %	10. Mai 2021
Brandes U.S. Value Fund					
Klasse A (US-Dollar)	25,31 %	8,01 %	21,07 %	6,55 %	17. Juli 2003
Klasse A (Euro)	34,34 %	(0,86 %)	23,61 %	6,34 %	17. Juli 2003
Klasse A (Sterling)	26,62 %	3,35 %	16,32 %	7,25 %	21. September 2005
Klasse F (US-Dollar)	Entfällt**	-	-	17,80 %	19. Februar 2021
Klasse F1 (US-Dollar)	Entfällt**	-	-	18,10 %	19. Februar 2021
Klasse F1 (Sterling)	Entfällt**	-	-	21,90 %	19. Februar 2021
Klasse F1H (Sterling)	Entfällt***	-	-	10,86 %	19. Februar 2021
Klasse I (US-Dollar)	26,34 %	8,74 %	21,92 %	4,10 %	16. April 2014
Klasse I1 (US-Dollar)	Entfällt**	-	-	14,53 %	24. August 2021
Klasse I (Euro)	35,34 %	(0,09 %)	24,48 %		16. März 2011
Brandes Emerging Markets Value Fund					
Klasse A (US-Dollar)	0,38 %	(5,88 %)	17,22 %	0,67 %	27. Februar 2013
Klasse A (Euro)	7,69 %	(13,73 %)	19,57 %	2,35 %	11. Januar 2013
Klasse I (US-Dollar)	1,48 %	(4,97 %)	18,25 %	2,76 %	10. Mai 2012
Klasse I (Euro)	8,88 %	(13,05 %)	20,79 %	4,21 %	30. Januar 2014

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.

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

** Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt. Aus diesem Grund sind nur Angaben zur Wertentwicklung für den Zeitraum von der Auflegung bis zum 31. Dezember 2021 verfügbar.

*** Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und am 21. Oktober 2021 geschlossen. Aus diesem Grund sind keine Angaben zur Wertentwicklung verfügbar.

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 2021 hatte der Fonds keine Mitarbeiter, und die Vergütungspolitik des Fonds gilt nur für Mitglieder des Verwaltungsorgans des Fonds (d. h. für den Verwaltungsrat). Zum 31. Dezember 2021 hatte der Manager zehn Mitarbeiter (inklusive des Verwaltungsrats und des befristeten Vertragspartners) und fünf Secondes (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 2021 bezogen nur die vier 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 2021 keine wesentlichen Veränderungen an der Vergütungspolitik vorgenommen wurden.

ERLÄUTERUNGEN DES MANAGERS (UNGEPRÜFT)

Der Global Equity GIPS®-Bericht ist abrufbar auf: <https://www.brandes.com/docs/default-source/performance-handouts/global-equity-performance>.

Basispunkt: 1/100 von 1 %.

Buchwert: Aktiva minus Passiva. Auch als Eigenkapital bezeichnet.

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

Dividendenrendite: Dividenden pro Aktie geteilt durch Kurs pro Aktie.

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

Unternehmenswert/Umsatz: Unternehmenswert geteilt durch die Umsätze.

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

Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV): Kurs pro Aktie geteilt durch Buchwert pro Aktie.

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

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

Der MSCI ACWI ex USA Index mit Bruttodividenden erfasst die vertretenen Large- und Mid-Caps aus Industrie- und Schwellenländern ohne die USA.

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 Value Index erfasst Large- und Mid-Cap-Werte aus den USA und weist insgesamt Merkmale des Anlagestils „Value“ auf. Die Merkmale des Anlagestils Value für die Zusammensetzung des Index werden anhand des Folgenden definiert: Buchwert-Kurs-Verhältnis, prognostiziertes Gewinn-Kurs-Verhältnis für die nächsten zwölf Monate und Dividendenrendite.

Der MSCI USA Growth Index erfasst Large- und Mid-Cap-Werte aus den USA und weist insgesamt Merkmale des Anlagestils „Growth“ auf. Die Merkmale des Anlagestils Growth umfassen: die erwartete langfristige Wachstumsrate des Gewinns je Aktie (EPS), die erwartete kurzfristige EPS-Wachstumsrate, die aktuelle interne Wachstumsrate, den langfristigen historischen EPS-Wachstumstrend und den langfristigen historischen Wachstumstrend für den Umsatz je Aktie.

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 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.

ERLÄUTERUNGEN DES MANAGERS (UNGEPRÜFT) (Fortsetzung)

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

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

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 Investment Partners wieder und kann ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

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

Registrierungsnummer 510203
Brandes Investment Partners (Europe) Limited
33 Sir John Rogerson's Quay,
Dublin 2, Irland, D02 XK09
+ 353 1 618 2700

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

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

	<u>31. Dezember 2021</u>	<u>31. Dezember 2020</u>	<u>31. Dezember 2019</u>
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	15.644.498	11.994.870	12.907.987
Anzahl der Anteile im Umlauf	519.776	479.567	524.271
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	30,10	25,01	24,62
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	10.449.517	3.755.149	3.540.499
Anzahl der Anteile im Umlauf	417.828	192.560	168.118
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	25,01	19,50	21,06
Klasse A (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	204.237	159.282	130.762
Anzahl der Anteile im Umlauf	5.880	5.580	4.580
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	34,73	28,54	28,55
Klasse A1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	30.339	21	21
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.478	1	1
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	20,53	17,22	18,03
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	24.004.080	28.996.988	25.997.505
Anzahl der Anteile im Umlauf	605.293	881.497	804.807
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	39,66	32,90	32,30
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	33.797.920	20.870.140	30.131.882
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.088.882	870.005	1.173.947
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	31,04	23,99	25,67
Klasse I (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	20.992	33	33
Anzahl der Anteile im Umlauf	515	1	1
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	40,73	33,22	33,12
Klasse I1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	127.395	104.566	106.027
Anzahl der Anteile im Umlauf	7.688	7.602	7.387
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	16,57	13,75	14,35

Der Nettoinventarwert 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.

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

Gemäß den Bestimmungen des Verkaufsprospekts des Fonds werden Anlagepositionen bei der maßgeblichen Bewertung zur Ermittlung des NIW pro rückzahlbarem gewinnberechtigtem Anteil für die Zwecke von Anteilsinhabergeschäften und von verschiedenen Gebührenberechnungen zu ihrem bei Handelsschluss zuletzt gehandelten Kurs bewertet. Für die Zwecke des Abschlusses wurden die Anlagepositionen bis einschließlich des am 31. Dezember 2019 abgeschlossenen Geschäftsjahres zu ihrem Geldkurs am Bilanzstichtag bewertet. Die Unterschiede zwischen der Bewertung der Anlagepositionen und der Bewertung nach dem im Verkaufsprospekt beschriebenen Verfahren sowie die Korrekturen wegen Geschäften am letzten Handelstag sind in den nachfolgenden Tabellen ausführlich erläutert. Wie im Jahresabschluss des Vorjahres angemerkt, wurde die Bewertung zum beizulegenden Zeitwert, die bei der Erstellung der Abschlüsse der Fonds Anwendung findet, in Einklang mit dem Verkaufsprospekt der Gesellschaft vom Geldkurs auf den zuletzt gehandelten Kurs umgestellt. Der NIW pro rückzahlbarem, gewinnberechtigtem Anteil für die Zwecke von Anteilsinhabergeschäften und für verschiedene Gebührenberechnungen entspricht dem NIW für Zwecke des Abschlusses für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 und das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021.

	<u>Erläuterungen</u>	<u>31. Dezember 2019</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)	1(o)	<u>76.971.357</u>
ANPASSUNG VON GELDKURSEN AUF KURSE FÜR ANTEILSINHABERGESCHÄFTE		18.166
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR DIE ZWECKE VON ANTEILSINHABERGESCHÄFTEN)	1(o)	<u>76.989.523</u>
		<u>31. Dezember 2019</u>
Klasse A (US-Dollar)		
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)		12.904.941
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (USD)		3.046
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)		12.907.987
Anteile im Umlauf		524.271
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)		24,62
Klasse A (Euro)		
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)		3.539.664
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (EUR)		835
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)		3.540.499
Anteile im Umlauf		168.118
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)		21,06
Klasse A (Sterling)		
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)		130.731
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (GBP)		31
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)		130.762
Anteile im Umlauf		4.580
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)		28,55
Klasse A1 (Sterling)		
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)		21
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (GBP)		-
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)		21
Anteile im Umlauf		1
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)		18,03
Klasse I (US-Dollar)		
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)		25.991.371
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (USD)		6.134
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)		25.997.505
Anteile im Umlauf		804.807
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)		32,30
Klasse I (Euro)		
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)		30.124.772
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (EUR)		7.110
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)		30.131.882
Anteile im Umlauf		1.173.947
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)		25,67

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

	31. Dezember 2019
Klasse I (Sterling)	
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	33
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (GBP)	-
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	33
Anteile im Umlauf	1
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	33,12
Klasse I1 (Sterling)	
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	106.002
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (GBP)	25
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	106.027
Anteile im Umlauf	7.387
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	14,35

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.

	<u>31. Dezember 2021</u>	<u>31. Dezember 2020</u>	<u>31. Dezember 2019</u>
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	9.961.434	1.766.108	4.199.787
Anzahl der Anteile im Umlauf	290.663	58.656	143.702
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	34,27	30,11	29,23
Klasse A1 (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	145.666	-	-
Anzahl der Anteile im Umlauf	14.955	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	9,74	-	-
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	27.516.729	8.538.508	12.595.366
Anzahl der Anteile im Umlauf	881.599	334.424	470.041
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	31,21	25,53	26,80
Klasse A1 (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	77.540	129.044	95.408
Anzahl der Anteile im Umlauf	6.545	12.845	9.100
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	11,85	10,05	10,48
Klasse A (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	8.157.590	6.947.902	7.014.096
Anzahl der Anteile im Umlauf	328.543	321.308	321.308
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	24,83	21,62	21,83
Klasse B (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	2.496.972	-	-
Anzahl der Anteile im Umlauf	246.442	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	10,13	-	-
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	15.997.980	1.135.348	1.318.162
Anzahl der Anteile im Umlauf	417.398	33.968	40.805
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	38,33	33,42	32,30
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	343.700.972	137.739.402	262.176.065
Anzahl der Anteile im Umlauf	7.386.913	3.645.483	6.591.232
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	46,53	37,78	39,78
Klasse I1 (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	5.292.430	35	1.276.877
Anzahl der Anteile im Umlauf	410.721	3	111.634
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	12,89	10,64	11,44
Klasse I (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	631.686	323.927	557.983
Anzahl der Anteile im Umlauf	18.000	10.691	18.301
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	35,09	30,30	30,49
Klasse I1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	22.002	19.796	200.406
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.692	1.745	17.130
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	13,00	11,34	11,70
Klasse R (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	2.406.626	-	-
Anzahl der Anteile im Umlauf	233.755	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	10,30	-	-

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

Gemäß den Bestimmungen des Verkaufsprospekts des Fonds werden Anlagepositionen bei der maßgeblichen Bewertung zur Ermittlung des NIW pro rückzahlbarem gewinnberechtigtem Anteil für die Zwecke von Anteilsinhabergeschäften und von verschiedenen Gebührenberechnungen zu ihrem bei Handelsschluss zuletzt gehandelten Kurs bewertet. Für die Zwecke des Abschlusses wurden die Anlagepositionen bis einschließlich des am 31. Dezember 2019 abgeschlossenen Geschäftsjahres zu ihrem Geldkurs am Bilanzstichtag bewertet. Die Unterschiede zwischen der Bewertung der Anlagepositionen und der Bewertung nach dem im Verkaufsprospekt beschriebenen Verfahren sowie die Korrekturen wegen Geschäften am letzten Handelstag sind in den nachfolgenden Tabellen ausführlich erläutert. Wie im Jahresabschluss des Vorjahres angemerkt, wurde die Bewertung zum beizulegenden Zeitwert, die bei der Erstellung der Abschlüsse der Fonds Anwendung findet, in Einklang mit dem Verkaufsprospekt der Gesellschaft vom Geldkurs auf den zuletzt gehandelten Kurs umgestellt. Der NIW pro rückzahlbarem, gewinnberechtigtem Anteil für die Zwecke von Anteilsinhabergeschäften und für verschiedene Gebührenberechnungen entspricht dem NIW für Zwecke des Abschlusses für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 und das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021.

	<u>Erläuterungen</u>	<u>31. Dezember 2019</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)	1(n)	<u>289.900.158</u>
ANPASSUNG VON GELDKURSEN AUF KURSE FÜR ANTEILSINHABERGESCHÄFTE		341.251
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR DIE ZWECKE VON ANTEILSINHABERGESCHÄFTEN)	1(n)	<u>290.241.409</u>
		<u>31. Dezember 2019</u>
Klasse A (US-Dollar)		
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)		4.194.849
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (USD)		4.938
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)		4.199.787
Anteile im Umlauf		143.702
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)		29,23
Klasse A (Euro)		
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)		12.580.557
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (EUR)		14.809
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)		12.595.366
Anteile im Umlauf		470.041
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)		26,80
Klasse A1 (Euro)		
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)		95.295
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (EUR)		113
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)		95.408
Anteile im Umlauf		9.100
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)		10,48
Klasse A (Sterling)		
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)		7.005.849
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (GBP)		8.247
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)		7.014.096
Anteile im Umlauf		321.308
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)		21,83
Klasse I (US-Dollar)		
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)		1.316.612
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (USD)		1.550
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)		1.318.162
Anteile im Umlauf		40.805
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)		32,30
Klasse I (Euro)		
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)		261.867.812
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (EUR)		308.253
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)		262.176.065
Anteile im Umlauf		6.591.232
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)		39,78

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

	31. Dezember 2019
Klasse I1 (Euro)	
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	1.275.376
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (EUR)	1.501
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	1.276.877
Anteile im Umlauf	111.634
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	11,44
Klasse I (Sterling)	
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	557.327
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (GBP)	656
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	557.983
Anteile im Umlauf	18.301
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	30,49
Klasse I1 (Sterling)	
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	200.171
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (GBP)	235
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	200.406
Anteile im Umlauf	17.130
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	11,70

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.

	<u>31. Dezember 2021</u>	<u>31. Dezember 2020</u>	<u>31. Dezember 2019</u>
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	115.904.678	46.767.076	42.770.217
Anzahl der Anteile im Umlauf	3.590.900	1.815.717	1.793.443
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	32,28	25,76	23,85
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	6.892.062	1.917.311	5.579.939
Anzahl der Anteile im Umlauf	221.642	82.820	239.004
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	31,10	23,15	23,35
Klasse A (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	244.289	35.143	93.230
Anzahl der Anteile im Umlauf	7.816	1.424	3.904
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	31,25	24,68	23,88
Klasse F (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	12	-	-
Anzahl der Anteile im Umlauf	1	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	11,78	-	-
Klasse F1 (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	4.374.996	-	-
Anzahl der Anteile im Umlauf	370.385	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	11,81	-	-
Klasse F1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	234.674.533	-	-
Anzahl der Anteile im Umlauf	19.250.420	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	12,19	-	-
Klasse F1H (Sterling)*			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	-	-	-
Anzahl der Anteile im Umlauf	-	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	-	-	-
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	220.548.929	77.678.584	77.310.139
Anzahl der Anteile im Umlauf	9.954.200	4.428.102	4.794.185
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	22,16	17,54	16,13
Klasse I1 (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	72.064.588	-	-
Anzahl der Anteile im Umlauf	6.923.047	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	10,41	-	-
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	30.746.729	2.184.230	2.570.546
Anzahl der Anteile im Umlauf	709.866	68.260	80.260
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	43,31	32,00	32,03

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.

* Die Anteilsklasse wurde während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2021 aufgelegt und geschlossen.

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

Gemäß den Bestimmungen des Verkaufsprospekts des Fonds werden Anlagepositionen bei der maßgeblichen Bewertung zur Ermittlung des NIW pro rückzahlbarem gewinnberechtigtem Anteil für die Zwecke von Anteilsinhabergeschäften und von verschiedenen Gebührenberechnungen zu ihrem bei Handelsschluss zuletzt gehandelten Kurs bewertet. Für die Zwecke des Abschlusses wurden die Anlagepositionen bis einschließlich des am 31. Dezember 2019 abgeschlossenen Geschäftsjahres zu ihrem Geldkurs am Bilanzstichtag bewertet. Die Unterschiede zwischen der Bewertung der Anlagepositionen und der Bewertung nach dem im Verkaufsprospekt beschriebenen Verfahren sowie die Korrekturen wegen Geschäften am letzten Handelstag sind in den nachfolgenden Tabellen ausführlich erläutert. Wie im Jahresabschluss des Vorjahres angemerkt, wurde die Bewertung zum beizulegenden Zeitwert, die bei der Erstellung der Abschlüsse der Fonds Anwendung findet, in Einklang mit dem Verkaufsprospekt der Gesellschaft vom Geldkurs auf den zuletzt gehandelten Kurs umgestellt. Der NIW pro rückzahlbarem, gewinnberechtigtem Anteil für die Zwecke von Anteilsinhabergeschäften und für verschiedene Gebührenberechnungen entspricht dem NIW für Zwecke des Abschlusses für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 und das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021.

	<u>Erläuterungen</u>	<u>31. Dezember 2019</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)	1(o)	<u>129.314.081</u>
ANPASSUNG VON GELDKURSEN AUF KURSE FÜR ANTEILSINHABERGESCHÄFTE		32.166
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR DIE ZWECKE VON ANTEILSINHABERGESCHÄFTEN)	1(o)	<u>129.346.247</u>
		<u>31. Dezember 2019</u>
Klasse A (US-Dollar)		
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)		42.759.581
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (USD)		10.636
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)		42.770.217
Anteile im Umlauf		1.793.443
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)		23,85
Klasse A (Euro)		
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)		5.578.551
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (EUR)		1.388
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)		5.579.939
Anteile im Umlauf		239.004
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)		23,35
Klasse A (Sterling)		
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)		93.207
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (GBP)		23
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)		93.230
Anteile im Umlauf		3.904
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)		23,88
Klasse I (US-Dollar)		
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)		77.290.913
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (USD)		19.226
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)		77.310.139
Anteile im Umlauf		4.794.185
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)		16,13
Klasse I (Euro)		
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)		2.569.907
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (EUR)		639
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)		2.570.546
Anteile im Umlauf		80.260
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)		32,03

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.

	<u>31. Dezember 2021</u>	<u>31. Dezember 2020</u>	<u>31. Dezember 2019</u>
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	1.383.698	1.697.666	2.765.725
Anzahl der Anteile im Umlauf	130.410	160.662	246.261
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	10,61	10,57	11,23
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	751.002	494.429	1.757.827
Anzahl der Anteile im Umlauf	60.942	43.234	132.601
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	12,32	11,44	13,26
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	28.557.866	13.652.197	15.283.154
Anzahl der Anteile im Umlauf	2.197.445	1.066.064	1.133.820
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	13,00	12,81	13,48
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	662.211	522.640	8.524.047
Anzahl der Anteile im Umlauf	47.790	41.047	582.270
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	13,86	12,73	14,64

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.

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

Gemäß den Bestimmungen des Verkaufsprospekts des Fonds werden Anlagepositionen bei der maßgeblichen Bewertung zur Ermittlung des NIW pro rückzahlbarem gewinnberechtigtem Anteil für die Zwecke von Anteilsinhabergeschäften und von verschiedenen Gebührenberechnungen zu ihrem bei Handelsschluss zuletzt gehandelten Kurs bewertet. Für die Zwecke des Abschlusses wurden die Anlagepositionen bis einschließlich des am 31. Dezember 2019 abgeschlossenen Geschäftsjahres zu ihrem Geldkurs am Bilanzstichtag bewertet. Die Unterschiede zwischen der Bewertung der Anlagepositionen und der Bewertung nach dem im Verkaufsprospekt beschriebenen Verfahren sowie die Korrekturen wegen Geschäften am letzten Handelstag sind in den nachfolgenden Tabellen ausführlich erläutert. Wie im Jahresabschluss des Vorjahres angemerkt, wurde die Bewertung zum beizulegenden Zeitwert, die bei der Erstellung der Abschlüsse der Fonds Anwendung findet, in Einklang mit dem Verkaufsprospekt der Gesellschaft vom Geldkurs auf den zuletzt gehandelten Kurs umgestellt. Der NIW pro rückzahlbarem, gewinnberechtigtem Anteil für die Zwecke von Anteilsinhabergeschäften und für verschiedene Gebührenberechnungen entspricht dem NIW für Zwecke des Abschlusses für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 und das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021.

	<u>Erläuterungen</u>	<u>31. Dezember 2019</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)	1(o)	<u>29.511.080</u>
ANPASSUNG VON GELDKURSEN AUF KURSE FÜR ANTEILSINHABERGESCHÄFTE		70.976
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR DIE ZWECKE VON ANTEILSINHABERGESCHÄFTEN)	1(o)	<u>29.582.056</u>
		<u>31. Dezember 2019</u>
Klasse A (US-Dollar)		
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)		2.759.089
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (USD)		6.636
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)		2.765.725
Anteile im Umlauf		246.261
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)		11,23
Klasse A (Euro)		
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)		1.753.609
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (EUR)		4.218
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)		1.757.827
Anteile im Umlauf		132.601
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)		13,26
Klasse I (US-Dollar)		
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)		15.246.485
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (USD)		36.669
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)		15.283.154
Anteile im Umlauf		1.133.820
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)		13,48
Klasse I (Euro)		
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)		8.503.595
Zzgl.: Wertberichtigung nach IAS 39 (EUR)		20.452
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)		8.524.047
Anteile im Umlauf		582.270
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)		14,64

HINWEIS FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ

Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz:

BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 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 der Internetadresse www.brandes.com/UCITS veröffentlicht.

Veröffentlichung:

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

Bezugsquelle für Dokumente:

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

Bestandsveränderungen:

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

GESCHÄFTSSITZ

Brandes Investment Funds plc
33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2, D02 XK09, Ireland

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Brandes Investment Partners (Europe) Limited
33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2, D02 XK09, Ireland
+353.1.618.2700
UCITS@brandes.com
brandes.com/UCITS