



2023

# BRANDES INVESTMENT FUNDS PLC

Zwischenbericht und  
Ungeprüfter Halbjahresabschluss  
für die Schweiz

30 Juni 2023

Deckblatt.....	0
Management und Verwaltung .....	1
Allgemeine Informationen .....	2
Vorwort des Managers.....	4

**BRANDES GLOBAL VALUE FUND**

Bericht des Managers.....	7
Aufstellung des Wertpapierbestands .....	8
Verkürzte Bilanz .....	11
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung .....	12
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens .....	13

**BRANDES EUROPEAN VALUE FUND**

Bericht des Managers.....	14
Aufstellung des Wertpapierbestands .....	15
Verkürzte Bilanz .....	18
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung .....	19
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens .....	20

**BRANDES U.S. VALUE FUND**

Bericht des Managers.....	21
Aufstellung des Wertpapierbestands .....	22
Verkürzte Bilanz .....	24
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung .....	25
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens .....	26

**BRANDES EMERGING MARKETS VALUE FUND**

Bericht des Managers.....	27
Aufstellung des Wertpapierbestands .....	28
Verkürzte Bilanz .....	31
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung .....	32
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens .....	33

**GESAMTABSCHLUSS**

Verkürzte Bilanz .....	34
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung .....	35
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens .....	36

Erläuterungen zum verkürzten Halbjahresabschluss.....	37
---	----

**BESTANDSVERÄNDERUNGEN**

Brandes Global Value Fund .....	50
Brandes European Value Fund .....	52
Brandes U.S. Value Fund .....	54
Brandes Emerging Markets Value Fund .....	56

Anhang 1 – Gesamtkostenquoten (TER).....	58
Anhang 2 – Erläuterungen des Managers .....	59
Anhang 3 – Nettoinventarwert pro Anteil.....	61
Anhang 4 – Hinweis für Anleger in der Schweiz.....	65

## MANAGEMENT UND VERWALTUNG

---

### **Geschäftssitz**

33 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irland

### **Manager**

Brandes Investment Partners (Europe) Limited  
Alexandra House  
The Sweepstakes  
allsbridge  
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 LLP  
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)  
Gerald Moloney\* (Ire)  
Oliver Murray (Kanadier und Ire)  
Peter Sandys\* (Ire)  
Dylan Turner (Kanadier und Ire)

\* Unabhängiges nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied.

### **Vertriebsgesellschaften**

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

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

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

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

### **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 30. Juni 2023 umfasste der Fonds vier separate Anlageportfolios (jeweils ein „Teilfonds“, zusammen die „Teilfonds“), die jeweils durch eine gesonderte Serie von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen repräsentiert werden. Diese Teilfonds sind der Brandes Global Value Fund, der seinen Betrieb am 24. September 2002 aufgenommen hat, der Brandes European Value Fund, der seinen Betrieb am 14. Januar 2003 aufgenommen hat, der Brandes U.S. Value Fund, der seinen Betrieb am 17. Juli 2003 aufgenommen hat, und der Brandes Emerging Markets Value Fund, der seinen Betrieb am 10. Mai 2012 aufgenommen hat. Der Fonds ist ein Umbrellafonds mit Haftungstrennung zwischen seinen Teilfonds, d. h. eine Verbindlichkeit, die für einen Teilfonds eingegangen worden ist oder einem Teilfonds zuzurechnen ist, ist ausschließlich aus dem Vermögen des betreffenden Teilfonds zu erfüllen.

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

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

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

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

## ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

---

*Vertriebsstellen, Portfoliomanagern oder Plattformen angeboten werden. Anteile der Klassen F und F1 sind allein im Ermessen des Managers verfügbar.*

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

*Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023 war keine Anteilsklasse abgesichert.*

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

## VORWORT DES MANAGERS

---

Sehr geehrte Kunden und Geschäftsfreunde,

Bei Brandes bereiten wir uns derzeit auf die Feier unser 50-jährigen Unternehmensjubiläums im Jahr 2024 vor. Seit unserer Gründung konnten wir eine Vielzahl an Marktzyklen beobachten. Wir haben robuste Zeiten erlebt, in denen wir alle unsere Strategien für neue Kundengelder schließen mussten, um Kapazitäten für unsere bestehenden Kunden zu bewahren. Im Anschluss daran folgte ein Jahrzehnt, in dem Growth-Werte den Ton angaben und viele in der Anlagebranche davon überzeugt waren, dass das Value-Investing tot sei und die Grundprinzipien dieses Anlagestils ausgedient hätten. Mit fast fünf Jahrzehnten branchenrelevanter Erfahrung sind wir jedoch davon überzeugt, dass die von uns geschaffene Kultur, die dank unserer Arbeit sorgfältig konzipierte Infrastruktur, und die von uns ausgewählten Mitarbeitenden es uns ermöglichen, unser Kundenversprechen einzuhalten, nämlich beständige und zuverlässige Value-Investitionen in deren Portfolios sicherzustellen.

Das Anlagegeschäft ist menschenzentriert, und Ted Kim, unser Automobilanalyst, verkörpert unseres Erachtens die Attribute unabhängigen Denkens, eines vielschichtigen Hintergrunds und eines großen Erfahrungsreichtums. Ferner zeichnet er sich durch eine besonnene Persönlichkeit aus. All diese Eigenschaften sind für uns unerlässlich, um sich in guten wie in schlechten Zeiten dem Value-Investing zu verschreiben.

Ted Kim ist ein sanftmütiger, nachdenklicher Value-Investor, der im Alter von zwölf Jahren aus Südkorea in die Vereinigten Staaten kam. Er ist bekennender Enthusiast der Automobilindustrie und informiert sich ständig über die Unternehmen dieser Branche und die sich ändernden Kundenwünsche. Im Laufe seiner langjährigen Tätigkeit in der Branche hat er tiefgreifende Veränderungen miterlebt. Unlängst stellte er Folgendes fest: „Der Aufstieg von Elektrofahrzeugen, das Aufkommen von Tesla und der Verlust der Vorherrschaft der traditionellen großen drei Autohersteller („Big 3“) in den Vereinigten Staaten stellen mehrjährige seismische Verschiebungen dar, die sich meiner Meinung nach tiefgreifend darauf auswirken, wie ein langfristiger Investor die Unternehmen dieser Branche bewerten sollte.“

In einem typischen Jahr arbeitet sich Ted durch Hunderte von Sell-Side-Research-Berichten und Artikeln, die von Branchenexperten und Beratern verfasst wurden, hört sich branchenbezogene Podcasts an und tauscht sich mit Führungskräften von Automobilunternehmen auf verschiedenen Kontinenten aus. Außerdem nimmt er jedes Jahr an mehreren großen Branchenkonferenzen teil. All dies hilft ihm, über potenzielle Chancen und Risiken in der Automobilindustrie auf dem neuesten Stand zu bleiben. Ted erklärt seinen Ansatz wie folgt: „Durch die Lektüre von Berichten und das Hören von Podcasts kann ich über die Branche und ihre Trends informiert bleiben. Zugleich verschaffen mir die Teilnahme an Konferenzen und der Austausch mit Führungskräften Einblicke in das operative Geschäft, die strategischen Initiativen und die Wettbewerbsposition der in der Automobilindustrie tätigen Unternehmen.“

Wie viele unserer Anlageexperten nimmt Ted mehrere Aufgaben wahr, wenn es darum geht, Portfolios für unsere Kunden zu verwalten. Er ist Team Leader, Analyst und Mitglied des Anlageausschusses.

### Rolle als Team Leader

Jeden Monat treffen sich unser Managing Director of Investments, Ken Little, und die Leiter unserer Sektorteams, um Branchenerkenntnisse, den Nachrichtenfluss und relevante Faktoren zu besprechen, die sich auf die jeweils abgedeckten Bereiche auswirken. Dieses Treffen dient als wichtige Rückmeldungsschleife, die der Kommunikation zwischen den Anlageausschüssen und unseren Research-Analysten eine Struktur gibt. Bei diesen Gesprächen überprüfen die Teamleiter die Arbeitsbelastung und passen die Analystenressourcen im Bedarfsfall an. So wird sichergestellt, dass jeder Sektor die Aufmerksamkeit erhält, die er verdient und unsere Analysten können sich wiederum darauf konzentrieren, für unsere Anlageausschüsse die besten Anlegelikandidaten weltweit ausfindig zu machen.

Unser Anlageprozess beginnt mit einer strengen Überprüfung potenziell unterbewerteter Unternehmen mittels zahlreicher verschiedener Kennzahlen, die an jeden Sektor und jede Branche individuell angepasst werden. Dazu können gängige Datenpunkte wie das Verhältnis zwischen Kurs/Gewinn (KGV), Kurs/Cashflow (KCF), Kurs/Buchwert (KBV) und Unternehmenswert zu freiem Cashflow (EV/FCF) gehören, häufig handelt es sich aber auch um branchenspezifische Messgrößen. So können sich unsere Finanzanalysten bei der Prüfung einer Bank etwa auf den bereinigten Buchwert und die Nettozinsspannen konzentrieren, während sie im Gesundheitswesen bei der Bewertung eines Pharmaunternehmens häufig den Unternehmenswert sowie die kapitalisierte Forschungs- und Entwicklungsarbeit (F&E) heranziehen. Unsere Analysten generieren Ideen über eine Vielzahl von Quellen. Diese erstrecken sich auf Treffen mit Managementteams, Präsentationen auf Anlagekonferenzen, die Beobachtung von Branchenneuigkeiten, die Prüfung externer Research-Berichte und Vorschläge von Teamleitern sowie Mitgliedern des Anlageausschusses. Damit wird sichergestellt, dass potenzielle Anlagegelegenheiten gründlich geprüft werden, bevor sie schließlich genauestens analysiert werden.

Unsere Analysten stellen anschließend umfangreiches Research zu diesen möglichen Anlegelikandidaten an, um zu einer Schätzung des inneren Wertes eines jeden Unternehmens zu gelangen. Sie überprüfen Jahresabschlüsse und andere öffentlich zugängliche Informationen, um ein genaues Verständnis des jeweiligen Unternehmens zu erlangen. Außerdem führen sie häufig Gespräche mit Geschäftsleitungen, um quantitative und qualitative Informationen zur Gewinnung einer langfristigen Perspektive in Bezug auf ein Unternehmen zu entwickeln. Als Spezialist für Automobilunternehmen teilt Ted auch gerne seine detaillierte Arbeit mit den Kollegen im Anlageausschuss. Ted meinte hierzu: „Meine Arbeit durch Kollegen und nachweislich erfahrenen Value-Investoren überprüfen zu lassen, ist wirklich ein strenges Verfahren, bei dem sie die Rolle des Advocatus diaboli einnehmen können. Sie hinterfragen meine Arbeit, stellen meine Annahmen auf die Probe und machen mich so letzten Endes zu einem besseren Analysten. Aufgrund dieser Untersuchungen und Gespräche, die für jede Aktie stattfinden, weiß ich, dass ich meine Annahmen mit Daten unterfüttern und jede Anlagethese klar formulieren muss, wobei alle wichtigen Vorteile und potenziellen Risiken zu berücksichtigen sind. Meiner Meinung nach sind unsere Kunden mit diesem wichtigen Schritt in unserem Prozess gut bedient. Ich bin der festen Überzeugung, dass zwei Köpfe besser sind als einer, und in unserem Fall sind drei bis fünf Köpfe sogar noch besser.“

## VORWORT DES MANAGERS (Fortsetzung)

---

Als pragmatische Investoren sind wir uns außerdem darüber im Klaren dass es keine „Pauschalformel“ bei der Bewertung von Unternehmen gibt. Wir verwenden über sämtliche Sektoren hinweg regelmäßig verschiedene Bewertungsansätze, um unsere Schätzung des beizulegenden Zeitwerts der jeweiligen Anlagekandidaten auf Herz und Nieren zu prüfen. Unsere Struktur ist darauf ausgelegt, diesen Ansatz vollumfänglich umzusetzen.“

Bei Brandes sind die Analysten dafür zuständig, gründliche, objektive Untersuchungen durchzuführen, um die Anlageausschüsse bei der Schätzung des beizulegenden Zeitwerts eines Unternehmens zu unterstützen. Unsere Analysten müssen keinen Ehrgeiz an den Tag legen, um sicherzustellen, dass ihre „Kandidaten“ in das Portfolio aufgenommen werden, da sie in erster Linie nach der Qualität ihrer Analysearbeit bewertet werden. Ted beschreibt dies wie folgt: „Mit einem solchen Ansatz lassen sich persönliche Voreingenommenheit vermeiden, die dann an den Tag gelegt werden, wenn es eine bestimmte Anzahl von „Kandidaten“ in das Portfolio schaffen soll.“ Unsere Analysten können sich also auf die Erstellung bestmöglicher Analysen konzentrieren und den beizulegenden Zeitwert eines Unternehmens möglichst genau feststellen. Dank dieser Struktur können Analysten zudem gleichermaßen effektiv sein, indem sie die Anlageausschüsse dabei unterstützen, Unternehmen und Bereiche zu meiden, in denen sich keine attraktiven Gelegenheiten finden lassen.

### **Bewertung und Anlageausschüsse**

Der Schlüssel für fundierte Anlageentscheidungen sind unseres Erachtens detaillierte Studien und Analysen. Unsere Anlageausschüsse, die einmal pro Woche zusammenkommen, bestehen aus erfahrenen Experten mit unterschiedlichen Perspektiven und Erfahrungen. Sie arbeiten eng zusammen, um das Research und die geschätzten Bewertungen unserer Analysten sorgfältig zu überprüfen und zu untersuchen. Im Bewertungsstadium führen die Mitglieder des Anlageausschusses detaillierte Gespräche und stellen Untersuchungen an, um zu einer endgültigen Schätzung des inneren Wertes eines jeden Anlagekandidaten zu gelangen. Mit diesem Prozess sollen ihr Verständnis des jeweiligen Unternehmens vertieft und ihre Überzeugung in Bezug auf den geschätzten beizulegenden Zeitwert gestärkt werden. Darüber hinaus handelt es sich hier um einen zukunftsgerichteten Prozess, der die Fundamentaldaten und Werttreiber von Unternehmen berücksichtigt, anstatt nur statistische Modelle heranzuziehen, die vergangenheitsbezogener Natur sind.

### **Anlageausschüsse**

- Anlageausschuss für globale Large Caps
- Anlageausschuss für internationale Large Caps
- Anlageausschuss für Schwellenländer
- Anlageausschuss für Titel jeder Marktkapitalisierung
- Anlageausschuss für festverzinsliche Anlagen
- Anlageausschuss für Small Caps
- Anlageausschuss für Small und Mid Caps

Während des Portfolioaufbaus untersuchen die Anlageausschüsse bestehende und potenzielle Anlagen aus Sicht des Gesamtportfolios. Eine besondere Bedeutung kommt dabei der Sicherheitsmarge zu. Die Zielgewichtungen der einzelnen Wertpapiere werden ebenfalls von Überlegungen zur Sicherheitsmarge geleitet. Aus diesem Grund werden größere Allokationen in der Regel in Anlagewerten vorgenommen, die höhere Margen dieser Art bieten. Andere Faktoren wie wesentliche ESG-Belange (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) sowie Richtlinien zur Diversifizierung können ebenfalls Einfluss auf die Allokationsentscheidungen haben.

Aus Perspektive des Anlageausschusses muss Ted über seine Funktion als Automobilexperte hinauswachsen und in die Rolle des Portfoliomanagers schlüpfen. Auf die Frage nach seine Rolle im Anlageausschluss betonte Ted: „Wir alle zusammen und jeder einzelne von uns sind bereits seit mehreren Jahrzehnten in der Anlagebranche tätig. Seitdem konnten wir viele verschiedene Marktzyklen beobachten und dabei so einiges lernen. Ich weiß die Anlageausschlussstruktur wirklich zu schätzen und ziehe sie einem Einzelmanageransatz vor. Diese Branche kann einem Grenzen aufzeigen, und unser Anlagestil kann auf lange Zeit aus der Anlegergunst fallen. Der letzte Wachstumszyklus hielt sich schließlich fast 15 Jahre (von Januar 2007 bis November 2020). In schwierigen Zeiträumen wie diesem tut sich eine Einzelperson schwer, einem Anlageprozess treu zu bleiben. Es gibt natürliche menschliche Handlungstendenzen, die einen dazu ermutigen, einfach mal etwas anders zu machen, etwas zu verändern oder der „Diesmal ist alles anders“-Mentalität nachzugeben. Für mich persönlich ist es sehr wichtig, Fragen und Bedenken mit einer Gruppe von Kollegen besprechen zu können, die ich respektiere und von denen ich weiß, dass sie erfahrene Value-Investoren sind. Die Teamdynamik und die psychologische Unterstützung, die uns die Gruppe bietet, ermöglichen es uns, den Schwerpunkt auf beständige Wertsteigerungen zu legen. Ich mag es, wenn ich gegenüber unseren Kunden mit Zuversicht behaupten kann, dass ihr Brandes-Portfolio auch bei schwankender Beliebtheit dieses Anlagestils mit Sicherheit stets einen festen Value-Fokus aufweist.“

Unseres Erachtens profitieren unsere Kunden von einem Teamansatz beim Portfolioaufbau.

Abgesehen von den potenziellen, von Ted erwähnten Vorteilen führen unseres Erachtens in Anlageausschüssen tätige Analysten zu insgesamt besseren Ergebnissen. Die Ausschussmitglieder lassen ihre jeweils eigene Erfahrung und Expertise in den Entscheidungsprozess einfließen. So bringt die Spezialisierung von Ted wichtige Erkenntnisse über die Bewertung zyklischer Unternehmen, während andere Ausschussmitglieder wiederum mit anderen Spezialgebieten aufwarten können. Hierzu meinte Ted: „Brent Fredberg, mein Kollege im Anlageausschuss, kennt sich hervorragend mit Technologieunternehmen aus und ist mit den Problemen dieser Branche bestens vertraut. In den letzten Jahrzehnten hat sich die Automobilindustrie von einem rein mechanischen Produkt zu einem Angebot gewandelt, das mittlerweile

## VORWORT DES MANAGERS (Fortsetzung)

---

hochentwickelte Computer verbaut. Infolgedessen ist die Automobilindustrie heutzutage sehr viel stärker technologiefokussiert und steht mit Faktoren und Themen in einem Zusammenhang, die Brent bereits seit Jahren in seinen Fundamentalanalysen berücksichtigt. Die Möglichkeit, Einblicke in seine Sichtweisen zu erhalten, unterstützt mich dabei, wichtige Aspekte bei der Bewertung eines Automobilunternehmens zu identifizieren. Ich bin jedenfalls der festen Meinung, dass unsere Kunden von dieser Vielfalt an Erfahrungen und Erkenntnissen profitieren.“

Wir bei Brandes sind absolut davon überzeugt, dass das Anlagegeschäft menschenzentriert ist. Wir haben ein Umfeld und eine Kultur geschaffen, in denen die Entwicklung von Anlagespezialisten wie Ted Kim gefördert wird. Sie sind unseres Erachtens von dem Schlag, den wir beim Aufbau beständiger und langfristig ausgelegter Value-Portfolios benötigen. Unser Anlageprozess stützt sich auf die Erfahrung und das Research unserer Analysten, die unsere Anlageausschüsse bei der Zusammenstellung von Portfolios mit Unternehmen unterstützen, deren Bewertung wir als attraktiv erachten. Dieser Prozess hilft sicherzustellen, dass unsere Anlageentscheidungen auf der Basis stringenter Analysen und Debatten getroffen werden und unsere Portfolios auf beständige Weise mit einem Value-Fokus konstruiert werden, der sich stark dem Konzept der Sicherheitsmarge verschrieben hat.

Wir bereiten uns momentan darauf vor, unser 50-jähriges Bestehen zu feiern. In diesem Zusammenhang sind wir stolz darauf, dass wir bereits viele Marktzyklen überstanden haben, während wir uns als Reaktion auf die sich ändernden Marktbedingungen weiterentwickeln konnten. Wir glauben, dass unsere Mitarbeitenden, unsere Prozesse und unser Engagement für Value-Investing uns von anderen abheben. Bei der Beauftragung eines Value-Investoren sollten Sie die Zuversicht haben, dass Ihr Value-Manager in guten Zeiten für Value-Investitionen noch besser abschneidet.

Herzlichen Dank

**Brandes Investment Partners (Europe) Limited**



**BERICHT DES MANAGERS**

---

Der Brandes Global Value Fund – Anteile der Klasse I US-Dollar – (der „Teilfonds“) erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023 ein Plus von 9,48 % und schnitt damit schlechter ab als der MSCI World Index, der um 15,09 % zulegte.

Die Underperformance des Teilfonds gegenüber dem MSCI World Index ist auf die überdurchschnittliche Entwicklung von Technologieunternehmen in den USA zurückzuführen. Innerhalb des MSCI World Index gewannen die Sektoren Technologie, Kommunikationsdienste und Nicht-Basiskonsumgüter allesamt um mehr als 25 % hinzu, während andere Bereiche wie Finanzwerte, Gesundheitswesen und Basiskonsumgüter mehr oder weniger auf der Stelle traten oder nur leichte Zugewinne verbuchten. Die größten Negativbeiträge des Teilfonds leisteten mehrere in den USA ansässige Unternehmen aus dem Gesundheitswesen, darunter Pfizer, Cigna Group und CVS Health, sowie die Finanzunternehmen PNC Financial, Bank of America und AIG.

Mehrere Rohstoff- und Industriewerte gewannen deutlich an Wert, angeführt von Heidelberg Materials, Rolls-Royce und FedEx. Weitere Beiträge leisteten der Halbleiterausrüster Applied Materials sowie die Schwellenländerwerte Fibra Uno und Embraer.

Zum 30. Juni 2023 hielt der Teilfonds seine wichtigsten Positionen in den konjunktursensiblen Sektoren Finanzen und Energie sowie in dem eher defensiven Gesundheitssektor. Am stärksten untergewichtet war der Technologiesektor, der angesichts seines bereits in diesem Jahr erzielten Kursanstiegs mittlerweile mehr als 22 % des MSCI World Index ausmachte. Allerdings erhöhten wir unsere Allokation in diesem Sektor geringfügig und sie betrug zum Quartalsende etwas unter der Hälfte der Indexgewichtung.

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

Angesichts der knappen Marktführerschaft infolge des Kursanstiegs mehrerer US-Technologieunternehmen in diesem Jahr schnitten Value-Aktien (gemessen am MSCI World Value Index) schlechter ab als der breitere Markt (MSCI World Index). Seit der Markteinführung des Impfstoffs gegen COVID-19 von Pfizer im Jahr 2020 haben sich Value-Aktien (für den Zeitraum vom 31. Oktober 2020 bis zum 30. Juni 2023) jedoch besser entwickelt als der breitere Markt. Basierend auf den aktuellen Bewertungen von Value-Aktien und aufgrund des höheren Inflations- und Zinsumfelds sind wir nach wie vor der Ansicht, dass Value-Aktien ein attraktives Risiko-Rendite-Potenzial bieten.

In Anbetracht der kurzfristigen Performance von Wachstumswerten (MSCI World Growth Index) könnten einige Anleger zu der Ansicht verleitet sein, dass die Umschichtung zugunsten des Value-Stils ein Ende gefunden hat. Historisch gesehen ist jedoch davon auszugehen, dass die Marktführungszyklen im Durchschnitt sechs bis sieben Jahre dauern, mit in der Zwischenzeit zahlreichen kurzfristigen Fehlsignalen für eine Wende. Value-Aktien werden bei einer Reihe von Bewertungskennzahlen (einschließlich Forward-KGV, KCF und EV/Umsatz) weiterhin im obersten Dezil der Abschlüsse zum breiteren Markt gehandelt. In der Vergangenheit bedeuteten Abschlüsse auf Value-Aktien, die mit den heutigen vergleichbar sind, auf lange Sicht oft attraktive Renditen. Unser Portfolio hat sich früher tendenziell besser entwickelt als der MSCI World Value Index, wenn es den MSCI World Index übertrifft.

In Anbetracht seiner aktuellen Bewertung und der Fundamentaldaten der Unternehmen bleiben wir zuversichtlich, was die Aussichten des Teilfonds betrifft. Wir sind der Ansicht, dass die Unterschiede zwischen unserem Portfolio und dem breiteren Markt den Teilfonds weiterhin zu einer intelligenten Ergänzung zu indexnachbildenden oder wachstumsorientierten Alternativen machen. Wir bleiben vom zukünftigen Potenzial des Teilfonds begeistert.

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

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

## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2023

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
<b>AKTIEN</b>			
<b>Österreich (2,48 %; 31. Dezember 2022: 2,45 %)</b>			
Erste Group Bank AG	69.145	2.425.459	2,48
<b>Brasilien (3,05 %; 31. Dezember 2022: 1,40 %)</b>			
Ambev SA	376.400	1.211.379	1,23
Embraer SA	460.096	1.781.500	1,82
		<b>2.992.879</b>	<b>3,05</b>
<b>China (3,70%; 31. Dezember 2022: 3,93 %)</b>			
Alibaba Group Holding Ltd.	148.491	1.545.766	1,58
Gree Electric Appliances Inc.	198.098	997.120	1,02
Topsports International Holdings Ltd.	1.245.000	1.083.180	1,10
		<b>3.626.066</b>	<b>3,70</b>
<b>Frankreich (10,76 %; 31. Dezember 2022: 12,21 %)</b>			
Carrefour SA	52.953	1.003.497	1,02
Engie SA	45.437	756.659	0,77
Kering SA	2.149	1.186.676	1,21
Publicis Groupe SA	24.258	1.946.856	1,99
Sanofi	25.255	2.718.846	2,78
Schneider Electric SE	4.142	752.504	0,77
TotalEnergies SE	37.884	2.174.717	2,22
		<b>10.539.755</b>	<b>10,76</b>
<b>Deutschland (4,16 %; 31. Dezember 2022: 3,31 %)</b>			
Heidelberg Materials AG	29.229	2.403.753	2,45
SAP SE	12.258	1.674.534	1,71
		<b>4.078.287</b>	<b>4,16</b>
<b>Guernsey (1,55%; 31. Dezember 2022 1,58 %)</b>			
Amdocs Ltd.	15.398	1.522.092	1,55
<b>Irland (1,35 %; 31. Dezember 2022: 0,80 %)</b>			
CRH plc	23.929	1.323.614	1,35
<b>Italien (1,15 %; 31. Dezember 2022: 1,23 %)</b>			
Eni SpA	78.199	1.125.783	1,15
<b>Japan (0,81-%; 31. Dezember 2022: 0,86 %)</b>			
Honda Motor Co., Ltd.	26.231	794.638	0,81
<b>Jersey (1,40 %; 31. Dezember 2022: 1,44 %)</b>			
WPP plc	130.378	1.366.595	1,40
<b>Malaysia (1,20 %; 31. Dezember 2022: 1,52 %)</b>			
Genting Bhd	1.345.924	1.172.929	1,20
<b>Singapur (1,42 %; 31. Dezember 2022: 0,00 %)</b>			
DBS Group Holdings Ltd.	59.700	1.394.160	1,42
<b>Südkorea (4,29 %; 31. Dezember 2022: 4,30 %)</b>			
Hyundai Mobis Co., Ltd.	4.086	723.414	0,74
Hyundai Motor Co.	4.519	710.813	0,72
KT&G Corp.	9.935	624.081	0,64
Samsung Electronics Co., Ltd.	18.903	1.040.860	1,06
Samsung Electronics Co., Ltd. (Preference Shares)	24.307	1.103.034	1,13
		<b>4.202.202</b>	<b>4,29</b>
<b>Spanien (0,00 %; 31. Dezember 2022: 1,04 %)</b>			
<b>Schweiz (2,57 %; 31. Dezember 2022: 3,06 %)</b>			
UBS Group AG	124.102	2.515.382	2,57
<b>Taiwan (1,13 %; 31. Dezember 2022: 0,97 %)</b>			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	60.000	1.108.399	1,13

## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2023

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
<b>AKTIEN (Fortsetzung)</b>			
<b>Thailand (1,02%; 31. Dezember 2022: 0,00 %)</b>			
Kasikorn Bank PCL	272.500	1.001.726	1,02
<b>Vereinigtes Königreich (9,75 %; 31. Dezember 2022: 9,46 %)</b>			
BP plc	309.150	1.799.987	1,84
GSK plc	121.767	2.158.022	2,20
Imperial Tobacco Group plc	104.326	2.309.198	2,36
Kingfisher plc	330.771	974.860	0,99
NatWest Group plc	210.751	644.158	0,66
Rolls-Royce Holdings plc	865.735	1.664.810	1,70
		<b>9.551.035</b>	<b>9,75</b>
<b>Vereinigte Staaten (41,44 %; 31. Dezember 2022: 45,37 %)</b>			
Alphabet Inc.	8.909	1.066.407	1,09
American International Group Inc.	26.533	1.526.709	1,56
Applied Materials Inc.	10.299	1.488.618	1,52
Bank of America Corp.	69.020	1.980.184	2,02
Bank of New York Mellon Corp.	26.781	1.192.290	1,22
Cardinal Health Inc.	19.181	1.813.947	1,85
Cigna Group	6.439	1.806.783	1,84
Citigroup Inc.	39.536	1.820.237	1,86
Cognizant Technology Solutions Corp.	14.854	969.669	0,99
Comcast Corp.	47.592	1.977.448	2,02
CVS Health Corp.	21.420	1.480.765	1,51
Emerson Electric Co.	9.796	885.460	0,90
FedEx Corp.	7.549	1.871.397	1,91
Fiserv Inc.	15.064	1.900.324	1,94
Halliburton Co.	41.368	1.364.730	1,39
HCA Healthcare Inc.	2.435	738.974	0,75
JPMorgan Chase & Co.	5.763	838.171	0,86
Laboratory Corp of America Holdings	4.041	975.215	1,00
McKesson Corp.	5.230	2.234.831	2,28
Merck & Co., Inc.	14.895	1.718.734	1,75
Micron Technology Inc.	20.355	1.284.604	1,31
Mohawk Industries Inc.	10.181	1.050.272	1,07
Old Republic International Corp.	25.822	649.940	0,66
OneMain Holdings Inc.	25.728	1.124.056	1,15
Pfizer Inc.	55.368	2.030.898	2,07
PNC Financial Services Group Inc.	11.407	1.436.712	1,47
State Street Corp.	10.484	767.219	0,78
Wells Fargo & Co.	61.324	2.617.308	2,67
		<b>40.611.902</b>	<b>41,44</b>
<b>AKTIEN INSGESAMT</b>		<b>91.352.903</b>	<b>93,23</b>
<b>DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)</b>			
<b>Brasilien (0,24 %; 31. Dezember 2022: 0,17 %)</b>			
Embraer SA Sponsored ADR	15.109	233.585	0,24
<b>Spanien (0,82 %; 31. Dezember 2022: 0,82 %)</b>			
Grifols SA Sponsored ADR	87.584	802.269	0,82
<b>Vereinigtes Königreich (2,53 %; 31. Dezember 2022: 1,88 %)</b>			
Shell plc Sponsored ADR	41.155	2.484.939	2,53
<b>DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT</b>		<b>3.520.793</b>	<b>3,59</b>

**AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2023**

<u>Anlage</u>	<u>Nominal- bestand</u>	<u>Zeitwert USD</u>	<u>% des Nettovermögens</u>
<b>BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)</b>			
<b>Mexiko (1,75 %; 31. Dezember 2022: 1,76 %)</b>			
Fibra Uno Administracion SA de CV	1.174.681	1.714.978	1,75
<b>BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)</b>			
<b>INSGESAMT</b>		<b>1.714.978</b>	<b>1,75</b>
<b>ANLAGEN INSGESAMT</b>		<b>96.588.674</b>	<b>98,57</b>
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		1.403.898	1,43
<b>GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. JUNI 2023</b>		<b>97.992.572</b>	<b>100,00</b>

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

	<b>% der Vermögenswerte insgesamt</b>
<b>Analyse der Vermögenswerte insgesamt</b>	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	97,62
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1,80
Sonstige Vermögenswerte	0,58
<b>Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>100,00</b>

**VERKÜRZTE BILANZ**

Alle Beträge in USD

Zum 30. Juni 2023 und zum 31. Dezember 2022

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>VERMÖGENSWERTE</b>		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	96.588.674	98.734.326
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1.782.467	1.004.000
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	290.131	136.172
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	280.719	150.776
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	-	318.344
<b>VERMÖGENSWERTE INSGESAMT</b>	<u>98.941.991</u>	<u>100.343.618</u>
<b>VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)</b>		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	(80.970)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(675.041)	(877.185)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(274.378)	(219.582)
<b>VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT</b>	<u>(949.419)</u>	<u>(1.177.737)</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE</b>	<u>97.992.572</u>	<u>99.165.881</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

**VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG**

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	2.063.120	1.904.056
Andere Erträge	266	6
Zinserträge	<u>38.279</u>	<u>964</u>
	2.101.665	1.905.026
<b>NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN</b>	<u>7.701.560</u>	<u>(14.436.175)</u>
<b>GESAMTERTRAG/(AUFWENDUNGEN)</b>	<u>9.803.225</u>	<u>(12.531.149)</u>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Managementgebühren	(357.137)	(351.498)
Gebühren der Vertriebsstelle	(129.771)	(104.064)
Betriebskosten	(38.117)	(53.894)
Transaktionskosten	(29.928)	(50.186)
Verwaltungsgebühren	(44.064)	(33.526)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(19.424)	(15.009)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(3.868)	(3.868)
Zinsaufwendungen	<u>(642)</u>	<u>-</u>
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	<u>(622.951)</u>	<u>(612.045)</u>
<b>BESTEUERUNG</b>		
Quellensteuer auf Dividenden	<u>(270.738)</u>	<u>(257.831)</u>
<b>NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) VOR FINANZAUFWENDUNGEN</b>	8.909.536	(13.401.025)
Finanzaufwendungen	<u>(3.458)</u>	<u>(4.448)</u>
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT</b>	<u>8.906.078</u>	<u>(13.405.473)</u>

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

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

**VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS**

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	99.165.881	90.542.627
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM</b>	8.906.078	(13.405.473)
<b>KAPITALTRANSAKTIONEN</b>		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	10.699.548	29.997.628
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	<u>(20.778.935)</u>	<u>(9.410.022)</u>
	(10.079.387)	20.587.606
<b>(ABNAHME)/ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM</b>	<u>(1.173.309)</u>	<u>7.182.133</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	<u>97.992.572</u>	<u>97.724.760</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 im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023 ein Plus von 13,09 % und schnitt damit besser ab als der MSCI Europe Index, der um 11,12 % zulegte.

Unsere Aktienauswahl, insbesondere in den Sektoren Grundstoffe und Gesundheitswesen, war für die Rendite relativ zum Index ausschlaggebend. Die wichtigsten Beiträge kamen von Titeln, die sich im Quartal gut entwickelten, darunter Heidelberg Materials, Koninklijke Philips, Marks and Spencer und Avadel Pharmaceuticals. Auch die britischen Unternehmen Rolls-Royce und J Sainsbury sowie das spanische Immobilienunternehmen Lar España und der deutsche Softwareentwickler SAP steigerten die Performance.

Zu den großen Verlierern gehörten Credit Suisse, C&C, Linea Directa, De La Rue und der französische Hersteller Société BIC. Unsere Untergewichtung der drei leistungsstärksten Sektoren (d. h. Technologie, Industrie und Nicht-Basiskonsumgüter) schmälerte die Performance im Vergleich zum Index.

Zum 30. Juni 2023 hielt der Teilfonds wichtige übergewichtete Positionen in den Sektoren Kommunikationsdienstleistungen, Basiskonsumgüter und Finanzen, während die Allokationen in Nicht-Basiskonsumgüter, Technologie und Industrie deutlich niedriger waren als im Index. Auf geografischer Basis fanden sich die größten Allokationen des Teilfonds weiterhin in Frankreich und dem Vereinigten Königreich. Der Teilfonds blieb in der Schweiz, den Niederlanden und Deutschland ebenso untergewichtet wie bei Unternehmen aus den nordischen Ländern.

Europäische Aktien wurden unvermindert durch eine Reihe von Problemen belastet, darunter eine erhöhte Inflation, Prognosen über ein schwächeres Wirtschaftswachstum oder eine Rezession sowie politische und regulatorische Unwägbarkeiten. Trotz dieser Herausforderungen verzeichnete die Anlageklasse (MSCI Europe Index) in den letzten sechs Monaten positive Renditen: Dies bekräftigt unsere Überzeugung, dass sich gerade dann, wenn der Markt am negativsten ist, häufig ein hervorragender Zeitpunkt für Investitionen ergeben kann.

Die Bewertungen auf hohem Niveau sind unter Umständen nicht mehr so attraktiv wie zu Beginn des Jahres. Europäische Aktien repräsentieren jedoch unserer Ansicht nach weiterhin günstige Gelegenheiten in Bezug auf fundamental solide Unternehmen, die mit einem Abschlag auf ihren geschätzten inneren Wert gehandelt werden. Innerhalb der Anlageklasse werden Value-Aktien (MSCI Europe Value Index) bei einer Reihe von Bewertungskennzahlen (einschließlich Forward-KGV, KCF und EV/Umsatz) weiterhin im obersten Dezil der Abschläge zum breiteren Markt (MSCI Europe Index) gehandelt.

Insbesondere hält der Teilfonds unvermindert Beteiligungen, die unter dem von uns geschätzten inneren Wert gehandelt werden. Wir sind weiterhin optimistisch, was sein langfristiges Renditepotenzial angeht. Wir sind der Ansicht, dass der Teilfonds aufgrund der Unterschiede zwischen unserem Portfolio und dem Index unvermindert eine attraktive Ergänzung zu Index-Trackern oder wachstumsorientierten Alternativen bietet.

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

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



## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2023

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert EUR	% des Nettovermögens
<b>AKTIEN</b>			
<b>Österreich (2,88 %; 31. Dezember 2022: 2,75 %)</b>			
Addiko Bank AG	290.779	3.547.504	0,96
Erste Group Bank AG	220.286	7.081.341	1,92
		<b>10.628.845</b>	<b>2,88</b>
<b>Belgien (2,51-%; 31. Dezember 2022: 2,80 %)</b>			
Anheuser-Busch InBev SA/NV	105.748	5.492.598	1,49
Ontex Group NV	548.844	3.780.895	1,02
		<b>9.273.493</b>	<b>2,51</b>
<b>Frankreich (21,78 %; 31. Dezember 2022: 19,53 %)</b>			
BNP Paribas SA	122.378	7.077.326	1,92
Carrefour SA	449.891	7.813.191	2,12
Danone SA	89.050	5.001.182	1,35
Engie SA	221.352	3.378.076	0,91
Engie SA (Registered Shares)	87.053	1.325.643	0,36
Engie SA (Voting Rights)	135.000	2.060.249	0,56
Euroapi SA	22.907	240.567	0,07
Kering SA	12.785	6.469.817	1,75
Orange SA	744.255	7.970.760	2,16
Publicis Groupe SA	87.797	6.457.345	1,75
Renault SA	139.402	5.390.273	1,46
Sanofi	100.386	9.903.892	2,68
Societe BIC SA	82.677	4.342.978	1,18
TotalEnergies SE	119.577	6.290.570	1,70
Vicat SA	229.047	6.671.386	1,81
		<b>80.393.255</b>	<b>21,78</b>
<b>Deutschland (11,10 %; 31. Dezember 2022: 10,31 %)</b>			
Commerzbank AG	402.209	4.086.169	1,11
Draegerwerk AG & Co KGaA	93.480	4.072.076	1,10
Fresenius SE & Co KGaA	228.555	5.809.544	1,57
Heidelberg Materials AG	126.570	9.538.984	2,59
Henkel AG & Co KGaA	129.367	8.345.565	2,26
SAP SE	72.925	9.129.485	2,47
		<b>40.981.823</b>	<b>11,10</b>
<b>Ungarn (1,07 %; 31. Dezember 2022: 1,08 %)</b>			
Magyar Telekom Telecommunications plc	3.642.107	3.954.719	1,07
<b>Irland (5,30 %; 31. Dezember 2022: 4,57 %)</b>			
AIB Group plc	1.155.290	4.455.784	1,21
C&C Group plc	3.908.255	5.703.971	1,55
Greencore Group plc	5.574.683	4.742.819	1,28
Willis Towers Watson plc	21.621	4.666.188	1,26
		<b>19.568.762</b>	<b>5,30</b>
<b>Italien (6,85 %; 31. Dezember 2022: 6,53 %)</b>			
Buzzi SpA	372.120	8.544.218	2,31
Eni SpA	484.014	6.385.677	1,73
Intesa Sanpaolo SpA	3.305.931	7.942.929	2,15
Telecom Italia SpA	6.388.127	1.650.481	0,45
Telecom Italia SpA (Saving Shares)	3.098.928	775.144	0,21
		<b>25.298.449</b>	<b>6,85</b>
<b>Jersey (3,69 %; 31. Dezember 2022: 3,15 %)</b>			
WPP plc	953.118	9.155.406	2,48
Yellow Cake plc	937.073	4.467.370	1,21
		<b>13.622.776</b>	<b>3,69</b>
<b>Luxemburg (1,32%; 31. Dezember 2022: 1,26 %)</b>			
Millicom International Cellular SA	347.451	4.852.595	1,32

## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2023

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert EUR	% des Nettovermögens
<b>AKTIEN (Fortsetzung)</b>			
<b>Niederlande (2,91 %; 31. Dezember 2022: 2,49 %)</b>			
Aegon NV	713.747	3.320.428	0,90
Koninklijke Philips NV	373.667	7.419.796	2,01
		<b>10.740.224</b>	<b>2,91</b>
<b>Russland (0,00 %; 31. Dezember 2022: 0,01 %)</b>			
LUKOIL PJSC	106.902	0	0,00
Mobile TeleSystems PJSC	1.082.688	1	0,00
Surgutneftegas PJSC	20.464.572	19	0,00
		<b>20</b>	<b>0,00</b>
<b>Spanien (5,60 %; 31. Dezember 2022: 5,49 %)</b>			
Atramedia Corp de Medios de Comunicacion SA	1.030.305	3.601.937	0,97
CaixaBank SA	738.143	2.802.070	0,76
Grifols SA	1.007.245	8.404.013	2,28
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	7.111.044	5.866.611	1,59
		<b>20.674.631</b>	<b>5,60</b>
<b>Schweiz (8,21 %; 31. Dezember 2022: 11,41 %)</b>			
Novartis AG	60.436	5.583.871	1,51
Sulzer AG	59.413	4.690.019	1,27
Swatch Group AG	150.510	7.585.498	2,06
Swiss Re AG	39.966	3.690.511	1,00
UBS Group AG	471.766	8.762.888	2,37
		<b>30.312.787</b>	<b>8,21</b>
<b>Vereinigtes Königreich (20,65 %; 31. Dezember 2022: 22,29 %)</b>			
Balfour Beatty plc	1.321.461	5.241.468	1,42
Barclays plc	2.948.035	5.277.903	1,43
GSK plc	576.426	9.361.929	2,54
Imperial Tobacco Group plc	224.903	4.562.043	1,23
ITV plc	5.802.304	4.622.417	1,25
J Sainsbury plc	1.780.729	5.578.604	1,51
Kingfisher plc	2.033.086	5.491.187	1,49
Marks & Spencer Group plc	2.113.893	4.748.554	1,29
Mitie Group plc	1.692.101	1.898.464	0,51
Rolls-Royce Holdings plc	4.492.170	7.916.464	2,14
Shell plc	289.080	7.902.983	2,14
Smith & Nephew plc	294.318	4.351.470	1,18
Tesco plc	1.884.727	5.448.542	1,48
Unilever plc	80.184	3.830.039	1,04
		<b>76.232.067</b>	<b>20,65</b>
<b>AKTIEN INSGESAMT</b>		<b>346.534.446</b>	<b>93,87</b>
<b>DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)</b>			
<b>Irland (0,46 %; 31. Dezember 2022: 0,59 %)</b>			
Avadel Pharmaceuticals plc Sponsored ADR	111.751	1.687.735	0,46
<b>Slowenien (1,79 %; 31. Dezember 2022: 1,57 %)</b>			
Nova Ljubljanska Banka DD Sponsored GDR	449.443	6.602.057	1,79
		<b>8.289.792</b>	<b>2,25</b>
<b>DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT</b>			
<b>BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)</b>			
<b>Spanien (1,82 %; 31. Dezember 2022: 1,49 %)</b>			
Lar Espana Real Estate Socimi SA	1.230.891	6.720.665	1,82
		<b>6.720.665</b>	<b>1,82</b>
<b>BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“) INSGESAMT</b>			

**AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2023**

<u>Anlage</u>	<u>Nominal- bestand</u>	<u>Zeitwert EUR</u>	<u>% des Nettovermögens</u>
<b>INVESTMENTFONDS</b>			
<b>Luxemburg (1,05 %; 31. Dezember 2022: 1,84 %)</b>			
BNP Paribas InstiCash Fund	28.022	3.894.634	1,05
<b>INVESTMENTFONDS INSGESAMT</b>		<b>3.894.634</b>	<b>1,05</b>
<b>ANLAGEN INSGESAMT</b>		<b>365.439.537</b>	<b>98,99</b>
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		3.738.355	1,01
<b>GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. JUNI 2023</b>		<b>369.177.892</b>	<b>100,00</b>

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

	<b>% der Vermögenswerte insgesamt</b>
<b>Analyse der Vermögenswerte insgesamt</b>	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	98,25
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	0,38
Sonstige Vermögenswerte	1,37
<b>Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>100,00</b>

**VERKÜRZTE BILANZ**

Alle Beträge in EUR

Zum 30. Juni 2023 und zum 31. Dezember 2022

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>VERMÖGENSWERTE</b>		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	365.439.537	325.301.528
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1.401.786	1.512.660
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	2.469.128	997.967
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	2.467.530	-
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	164.441	1.056.849
<b>VERMÖGENSWERTE INSGESAMT</b>	<u>371.942.422</u>	<u>328.869.004</u>
<b>VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)</b>		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(1.163.846)	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(834.542)	(317.753)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(766.142)	(493.542)
<b>VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT</b>	<u>(2.764.530)</u>	<u>(811.295)</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE</b>	<u>369.177.892</u>	<u>328.057.709</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

**VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG**

Alle Beträge in EUR

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	10.260.579	10.175.018
Andere Erträge	234	419
	<u>10.260.813</u>	<u>10.175.437</u>
<b>NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN</b>	35.997.645	(49.815.456)
<b>GESAMTERTRAG/(AUFWENDUNGEN)</b>	<u>46.258.458</u>	<u>(39.640.019)</u>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Managementgebühren	(1.321.996)	(1.493.194)
Gebühren der Vertriebsstelle	(288.502)	(280.676)
Betriebskosten	(143.233)	(194.342)
Transaktionskosten	(237.600)	(506.606)
Verwaltungsgebühren	(110.389)	(106.605)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(48.759)	(58.445)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(16.695)	(16.695)
Zinsaufwendungen	(1.557)	(9.856)
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<u>(2.168.731)</u>	<u>(2.666.419)</u>
<b>BESTEUERUNG</b>		
Quellensteuer auf Dividenden	(680.375)	(665.898)
<b>NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) VOR FINANZAUFWENDUNGEN</b>	43.409.352	(42.972.336)
Finanzaufwendungen	(67.149)	(138.116)
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT</b>	<u>43.342.203</u>	<u>(43.110.452)</u>

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

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

**VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS**

Alle Beträge in EUR

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	<u>328.057.709</u>	<u>414.896.275</u>
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM</b>	<u>43.342.203</u>	<u>(43.110.452)</u>
<b>KAPITALTRANSAKTIONEN</b>		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	77.764.900	139.351.840
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	<u>(79.986.920)</u>	<u>(141.692.193)</u>
	(2.222.020)	(2.340.353)
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM</b>	<u>41.120.183</u>	<u>(45.450.805)</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	<u>369.177.892</u>	<u>369.445.470</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Der Brandes U.S. Value Fund – Anteile der Klasse A (US-Dollar) – (der „Teilfonds“) verzeichnete im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023 ein Plus von 4,03 % und schnitt damit etwas schlechter ab als der Russell 1000 Value Index, der 4,76 % erzielte.

Technologieunternehmen – sowohl Technologie- als auch Kommunikationsdienstleister (z. B. Internetunternehmen) – waren diejenigen mit der besten Performance im Russell 1000 Value Index. Unsere Übergewichtung und Aktienausswahl in diesem Bereich war für die Rendite im Vergleich zum Index von Vorteil. Unter anderem entwickelten sich Applied Materials, Flex, Micron und Alphabet bemerkenswert gut.

Weitere Beiträge stammten von FedEx, den Finanzunternehmen Fiserv und OneMain sowie den Gesundheitsunternehmen Cardinal Health und HCA Healthcare.

Nachdem die Ölpreise gegenüber ihrem hohen Niveau vor einem Jahr den Rückzug antraten, belasteten die Energieaktien Halliburton, Chevron und World Kinect die Performance. Ferner gaben einige Titel einen Teil ihrer Zugewinne aus dem Jahr 2022 wieder ab, darunter CVS Health und Cigna.

Ebenfalls von Nachteil waren einige große Finanzinstitute und überregionale Banken, die im ersten Quartal im Zuge von Branchenturbulenzen an Wert einbüßten, welche dem Zusammenbruch von SVB Financial, First Republic und Signature Bank geschuldet waren und vor allem kleinere regionale Banken betrafen. Unsere Beteiligungen im Bankwesen konzentrieren sich in erster Linie auf die größeren Geldhäuser, die nach unserer Einschätzung nicht nur über ein starkes Einlagengeschäft, gut kapitalisierte Bilanzen und ein solides Underwriting verfügen, sondern auch von der Einlagenflucht aus angeschlagenen Gemeinschafts- und Regionalbanken profitieren konnten.

Zum 30. Juni 2023 waren wir relativ zum Russell 1000 Value Index deutlich übergewichtet, da der Sektor nur etwa 9 % des Index ausmachte (gegenüber mehr als 25 % im breiteren Russell 1000 Index). Wenngleich wir den Technologiesektor im Allgemeinen als recht teuer erachten und eine Reihe unserer Bestände reduziert oder verkauft haben, sind unsere aktuellen Anlagen unserer Ansicht nach attraktiver bewertet als der Sektor insgesamt oder der breitere Markt.

Darüber hinaus halten wir an der Übergewichtung des Finanzsektors fest, in dem wir uns in erster Linie an großen Geldinstituten und Treuhandbanken beteiligen. Dass diese Banken mit einem Abschlag gegenüber dem breiteren Marktindex gehandelt werden, ist zwar nicht ungewöhnlich, allerdings liefern unsere Analysen Anhaltspunkte dafür, dass ihre aktuellen Bewertungsabschläge größer sind als der historische Durchschnitt und dass in ihren Aktienkursen mittlerweile eine potenzielle Rezession übertrieben stark eingepreist ist.

Zudem halten wir weiterhin an einer Übergewichtung des Gesundheitswesens fest. Wir erachten diesen Sektor als einen der wenigen defensiven Bereiche mit genügend Kontroversen, um mit attraktiven Bewertungen aufwarten zu können. Dagegen zählen andere traditionell defensive Sektoren wie Basiskonsumgüter, Versorger und Immobilien zu unseren mit am stärksten untergewichteten Anlagen. Viele Unternehmen in diesen Sektoren erscheinen uns überteuert, da die Marktteilnehmer offenbar bereit sind, für ihre vermeintliche Resilienz im Falle einer Rezession einen zu hohen Preis zu bezahlen.

Zur Erinnerung: Die vorstehende Diskussion konzentriert sich vor allem auf unsere Sektorgewichtungen. Unsere Aktienausswahl fußt hingegen auf einer fundamentalen Bottom-up-Analyse, während unsere Sektorallokationen ein Nebenprodukt dieser titelspezifischen Anlageentscheidungen sind. Wir sind der Auffassung, dass der Teilfonds durch seine Unterschiede gegenüber dem breiteren US-Markt weiterhin eine attraktive Ergänzung zu eher indexähnlichen oder wachstumsorientierten Alternativen darstellt.

In diesem Jahr kam es am breiten Markt (Russell 1000 Index) zu einer ausgeprägten Renditestreuung nach Sektoren, wobei technologiebezogene Unternehmen – nicht nur aus dem Technologiesektor, sondern auch aus den Bereichen Kommunikationsdienste (z. B. Meta Plattformen) und zyklische Konsumgüter (z. B. Amazon) – zulegten, während der übrige Markt im Großen und Ganzen unverändert blieb. Da die meisten dieser Unternehmen der Wachstumskategorie angehören, haben ihre Kurssteigerungen zu einem zunehmenden Bewertungsabstand zwischen Value- und Growth-Indizes geführt. Gemessen an einer Reihe von Bewertungskennzahlen, darunter KGV, KCF und EV/Umsatz, wurden Value-Aktien (MSCI USA Value Index) zum 30. Juni 2023 erneut zu einigen der größten Abschläge gegenüber Growth-Aktien (MSCI USA Growth Index) gehandelt. Diese überdurchschnittlich hohen Abschläge haben in der Vergangenheit langfristig attraktive Renditen für US-amerikanische Value-Aktien bedeutet. Wir sind optimistisch, was das Potenzial von Value-Aktien generell betrifft, und glauben, dass der Teilfonds angesichts seiner historischen Tendenz, den Russell 1000 Value Index dann zu übertreffen, wenn er den Russell 1000 Index übertrifft, gut positioniert ist.

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

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

## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2023

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
<b>AKTIEN</b>			
<b>Kanada (0,81 %; 31. Dezember 2022: 0,73 %)</b>			
Open Text Corp.	209.338	8.697.994	0,81
<b>Guernsey (3,04 %; 31. Dezember 2022 2,84 %)</b>			
Amdocs Ltd.	327.948	32.417.660	3,04
<b>Irland (2,76 %; 31. Dezember 2022: 2,89 %)</b>			
Johnson Controls International plc	108.529	7.395.166	0,69
Willis Towers Watson plc	93.567	22.035.029	2,07
		<b>29.430.195</b>	<b>2,76</b>
<b>Singapur (2,60 %; 31. Dezember 2022: 1,92 %)</b>			
Flex Ltd.	1.001.107	27.670.597	2,60
<b>Vereinigtes Königreich (1,06 %; 31. Dezember 2022: 0,86 %)</b>			
Gates Industrial Corp plc	835.425	11.261.529	1,06
<b>Vereinigte Staaten (86,25 %; 31. Dezember 2022: 83,96 %)</b>			
Alphabet Inc.	205.987	24.918.247	2,34
American International Group Inc.	425.800	24.500.532	2,30
Applied Materials Inc.	154.795	22.374.069	2,10
AutoZone Inc.	7.110	17.727.790	1,66
Bank of America Corp.	991.891	28.457.353	2,67
Bank of New York Mellon Corp.	362.995	16.160.537	1,52
Berkshire Hathaway Inc.	58.621	19.989.761	1,88
Cardinal Health Inc.	300.253	28.394.926	2,66
Chevron Corp.	244.567	38.482.618	3,61
Cigna Group	90.202	25.310.681	2,38
Cisco Systems Inc.	230.820	11.942.627	1,12
Citigroup Inc.	530.388	24.419.064	2,29
Cognizant Technology Solutions Corp.	348.289	22.736.306	2,13
Comcast Corp.	747.917	31.075.951	2,92
Corteva Inc.	189.074	10.833.940	1,02
CVS Health Corp.	298.642	20.645.122	1,94
Emerson Electric Co.	251.348	22.719.346	2,13
FedEx Corp.	124.966	30.979.071	2,91
Fiserv Inc.	239.182	30.172.809	2,83
Fox Corp.	571.254	18.217.290	1,71
Halliburton Co.	972.194	32.072.680	3,01
HCA Healthcare Inc.	77.396	23.488.138	2,20
Ingredion Inc.	181.760	19.257.472	1,81
Johnson & Johnson	120.095	19.878.124	1,87
JPMorgan Chase & Co.	167.158	24.311.460	2,28
Laboratory Corp of America Holdings	69.307	16.725.858	1,57
McKesson Corp.	80.505	34.400.592	3,23
Merck & Co., Inc.	262.926	30.339.031	2,85
Micron Technology Inc.	313.529	19.786.815	1,86
Mohawk Industries Inc.	161.850	16.696.446	1,57
Old Republic International Corp.	514.883	12.959.605	1,22
Omnicom Group Inc.	257.847	24.534.142	2,30
OneMain Holdings Inc.	438.039	19.137.924	1,80
Pfizer Inc.	619.197	22.712.146	2,13
PNC Financial Services Group Inc.	169.933	21.403.061	2,01
Qorvo Inc.	115.519	11.786.404	1,11
SS&C Technologies Holdings Inc.	185.294	11.228.816	1,05
State Street Corp.	223.385	16.347.314	1,53
Truist Financial Corp.	303.865	9.222.303	0,86
W R Berkley Corp.	272.492	16.229.624	1,52
Wells Fargo & Co.	705.476	30.109.716	2,83
World Kinect Corp.	785.708	16.248.441	1,52
		<b>918.934.152</b>	<b>86,25</b>
<b>AKTIEN INSGESAMT</b>		<b>1.028.412.127</b>	<b>96,52</b>



**AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2023**

<b>Anlage</b>	<b>Nominal- bestand</b>	<b>Zeitwert USD</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
<b>DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)</b>			
<b>Frankreich (1,71 %; 31. Dezember 2022: 1,50 %)</b>			
Sanofi Sponsored ADR	337.765	18.205.534	1,71
<b>DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT</b>		<b>18.205.534</b>	<b>1,71</b>
<b>ANLAGEN INSGESAMT</b>		<b>1.046.617.661</b>	<b>98,23</b>
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		18.807.152	1,77
<b>GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. JUNI 2023</b>		<b>1.065.424.813</b>	<b>100,00</b>

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

	<b>% der Vermögenswerte insgesamt</b>
<b>Analyse der Vermögenswerte insgesamt</b>	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	93,77
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	5,92
Sonstige Vermögenswerte	0,31
<b>Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>100,00</b>

**VERKÜRZTE BILANZ**

Alle Beträge in USD

Zum 30. Juni 2023 und zum 31. Dezember 2022

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>VERMÖGENSWERTE</b>		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	1.046.617.661	942.451.593
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	66.068.236	25.551.912
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	1.464.486	1.113.306
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	<u>2.055.173</u>	<u>28.781.057</u>
<b>VERMÖGENSWERTE INSGESAMT</b>	<u>1.116.205.556</u>	<u>997.897.868</u>
<b>VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)</b>		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	(739.396)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(49.076.586)	(796.468)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	<u>(1.704.157)</u>	<u>(1.173.568)</u>
<b>VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT</b>	<u>(50.780.743)</u>	<u>(2.709.432)</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE</b>	<u>1.065.424.813</u>	<u>995.188.436</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

**VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG**

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	11.491.057	9.500.657
Zinserträge	<u>923.862</u>	<u>8.174</u>
	12.414.919	9.508.831
<b>NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN</b>	41.706.172	(114.448.929)
<b>GESAMTERTRAG/(AUFWENDUNGEN)</b>	<u>54.121.091</u>	<u>(104.940.098)</u>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Managementgebühren	(2.649.053)	(2.300.933)
Gebühren der Vertriebsstelle	(736.287)	(685.270)
Betriebskosten	(590.684)	(449.120)
Transaktionskosten	(101.360)	(119.796)
Verwaltungsgebühren	(224.670)	(207.609)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(143.341)	(107.103)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	<u>(34.670)</u>	<u>(34.670)</u>
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<u>(4.480.065)</u>	<u>(3.904.501)</u>
<b>BESTEUERUNG</b>		
Quellensteuer auf Dividenden	<u>(3.102.091)</u>	<u>(2.720.824)</u>
<b>NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) VOR FINANZAUFWENDUNGEN</b>	46.538.935	(111.565.423)
Finanzaufwendungen	<u>(4.331.026)</u>	<u>(3.549.649)</u>
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT</b>	<u>42.207.909</u>	<u>(115.115.072)</u>

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

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

**VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS**

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	995.188.436	773.719.315
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM</b>	42.207.909	(115.115.072)
<b>KAPITALTRANSAKTIONEN</b>		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	313.389.771	344.067.286
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(285.361.303)	(111.488.272)
	28.028.468	232.579.014
<b>ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM</b>	70.236.377	117.463.942
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	1.065.424.813	891.183.257

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

**BERICHT DES MANAGERS**

---

Der Brandes Emerging Markets Value Fund – Anteile der Klasse I US-Dollar – (der „Teilfonds“) erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023 ein Plus von 14,91 % und schnitt damit besser ab als der MSCI Emerging Markets Index, der um 4,89 % zulegen konnte.

Die stärksten Beiträge leisteten Positionen in Mexiko und Brasilien, angeführt von Cemex, dem Regionaljet-Hersteller Embraer und Petrobras. Auch die mexikanischen Immobilienfonds Fibra Uno und Terrafina generierten Renditebeiträge. Auf Sektorebene profitierte der Teilfonds von Beständen in Grundstoffen, Versorgern und Immobilien. Bemerkenswerte Einbußen gab es bei Basiskonsumgüter- und Nicht-Basiskonsumgüterwerten, darunter die in China ansässigen Unternehmen TravelSky Technology und China Education Group sowie das südkoreanische Unternehmen LG H&H.

Zum 30. Juni 2023 war der Teilfonds bei Immobilien (außerhalb Chinas), Versorgern und Nicht-Basiskonsumgüterwerten deutlich übergewichtet, während er Grundstoffe und Energie weiterhin stark untergewichtet hatte. Geografisch war der Teilfonds in China weiterhin untergewichtet, obwohl chinesische Unternehmen unsere größte Länderallokation darstellten. Auch in Indien, Saudi-Arabien und Taiwan blieben wir untergewichtet, während wir Unternehmen in Mexiko, Brasilien und Panama deutlich übergewichtet haben.

Die Aktien der Schwellenländer sehen sich nach wie vor einigen Herausforderungen ausgesetzt, darunter eine hohe Inflation, die Sorge um ein schwächeres Wirtschaftswachstum oder eine Rezession sowie politische und regulatorische Unwägbarkeiten. Trotz dieser Herausforderungen verzeichnete die Anlageklasse (MSCI Emerging Markets Index) in den letzten sechs Monaten positive Renditen: Dies unterstreicht unsere Überzeugung, dass sich gerade dann, wenn der Markt am negativsten ist, häufig ein hervorragender Zeitpunkt für Investitionen ergeben kann.

Die Bewertungen auf hohem Niveau sind unter Umständen nicht mehr so attraktiv wie zu Beginn des Jahres. Allerdings repräsentieren Schwellenländeraktien unseres Erachtens nach wie vor günstige Gelegenheiten im Hinblick auf fundamental solide Unternehmen, die mit einem Abschlag auf ihren geschätzten inneren Wert gehandelt werden. Innerhalb der Anlageklasse werden Value-Aktien (MSCI Emerging Markets Value Index) bei einer Reihe von Bewertungskennzahlen (einschließlich Forward-KGV, KCF und EV/Umsatz) weiterhin im obersten Dezil der Abschlüsse zum breiteren Markt (MSCI Emerging Markets Index) gehandelt. Wir sind optimistisch, was das Potenzial von Value-Aktien generell betrifft, und glauben, dass der Teilfonds aus langfristiger Risiko-Rendite-Perspektive gut positioniert bleibt.

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

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

## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2023

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
<b>AKTIEN</b>			
<b>Österreich (2,53 %; 31. Dezember 2022: 2,33 %)</b>			
Erste Group Bank AG	18.253	640.276	2,53
<b>Brasilien (8,24 %; 31. Dezember 2022: 5,83 %)</b>			
Neoenergia SA	88.500	392.393	1,55
Petroleo Brasileiro SA	86.200	531.616	2,10
Sendas Distribuidora SA	161.900	464.919	1,84
Telefonica Brasil SA	20.600	186.158	0,74
TIM SA	166.500	508.381	2,01
		<b>2.083.467</b>	<b>8,24</b>
<b>Chile (2,55 %; 31. Dezember 2022: 2,87 %)</b>			
Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA	58.342	235.768	0,93
Enel Chile SA	6.284.826	408.403	1,62
		<b>644.171</b>	<b>2,55</b>
<b>China (17,56 %; 31. Dezember 2022: 20,74 %)</b>			
Alibaba Group Holding Ltd.	94.500	983.729	3,89
Chinasoft International Ltd.	458.000	288.841	1,14
Gree Electric Appliances Inc.	80.898	407.198	1,61
LONGi Green Energy Technology Co., Ltd.	65.899	260.736	1,03
Midea Group Co., Ltd.	60.300	490.161	1,94
Ping An Insurance Group Co., Ltd.	93.000	593.983	2,35
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co., Ltd.	200.400	397.816	1,57
Topsports International Holdings Ltd.	559.000	486.343	1,93
TravelSky Technology Ltd.	312.000	531.506	2,10
		<b>4.440.313</b>	<b>17,56</b>
<b>Hongkong (5,38 %; 31. Dezember 2022: 8,22 %)</b>			
AIA Group Ltd.	34.400	349.383	1,38
China Education Group Holdings Ltd.	365.000	285.324	1,13
First Pacific Co., Ltd.	31.000	10.748	0,05
Galaxy Entertainment Group Ltd.	85.000	541.511	2,14
Luk Fook Holdings International Ltd.	67.000	172.017	0,68
		<b>1.358.983</b>	<b>5,38</b>
<b>Indien (7,06-%; 31. Dezember 2022: 5,37 %)</b>			
HDFC Bank Ltd.	29.422	610.355	2,41
Indus Towers Ltd.	229.139	458.811	1,81
IndusInd Bank Ltd.	21.600	363.812	1,44
NTPC Ltd.	152.890	352.833	1,40
		<b>1.785.811</b>	<b>7,06</b>
<b>Indonesien (4,75-%, 31. Dezember 2022: 4,99 %)</b>			
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1.249.925	456.337	1,81
Gudang Garam Tbk PT	101.900	187.760	0,74
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	818.100	401.154	1,59
XL Axiata Tbk PT	1.185.425	155.114	0,61
		<b>1.200.365</b>	<b>4,75</b>
<b>Macau (0,64 %; 31. Dezember 2022: 0,89 %)</b>			
Wynn Macau Ltd.	177.600	162.204	0,64
<b>Malaysia (1,40 %; 31. Dezember 2022: 1,87 %)</b>			
Genting Bhd	405.900	353.729	1,40
<b>Mexiko (1,33 %; 31. Dezember 2022: 1,16 %)</b>			
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	43.059	96.070	0,38
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV (U.S. Traded)	103.885	233.741	0,92
Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV	17.751	7.467	0,03
		<b>337.278</b>	<b>1,33</b>

## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2023

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
<b>AKTIEN (Fortsetzung)</b>			
<b>Panama (3,12-%; 31. Dezember 2022: 2,67 %)</b>			
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA	13.548	298.869	1,18
Copa Holdings SA	4.440	490.975	1,94
		<b>789.844</b>	<b>3,12</b>
<b>Philippinen (2,01 %; 31. Dezember 2022: 1,90 %)</b>			
Bank of the Philippine Islands	256.781	507.043	2,01
<b>Russland (0,00 %; 31. Dezember 2022: 0,02 %)</b>			
Detsky Mir PJSC	325.815	1	0,00
LUKOIL PJSC	7.580	0	0,00
Mobile TeleSystems PJSC	146.057	0	0,00
Sberbank of Russia PJSC	247.024	0	0,00
Sistema PJSFC	881.116	1	0,00
		<b>2</b>	<b>0,00</b>
<b>Südafrika (1,05-%; 31. Dezember 2022: 0,00 %)</b>			
Absa Group Ltd.	29.784	265.832	1,05
<b>Südkorea (12,81 %; 31. Dezember 2022: 13,54 %)</b>			
KT&G Corp.	3.349	210.372	0,83
LG H&H Co., Ltd.	965	337.234	1,33
POSCO Holdings Inc.	1.559	461.389	1,83
Samsung Electronics Co., Ltd.	21.540	1.186.062	4,69
Shinhan Financial Group Co., Ltd.	15.611	403.579	1,60
SK Hynix Inc.	7.289	640.444	2,53
		<b>3.239.080</b>	<b>12,81</b>
<b>Taiwan (11,87 %; 31. Dezember 2022: 10,33 %)</b>			
Accton Technology Corp.	62.514	703.170	2,78
Chailease Holding Co., Ltd.	47.000	309.015	1,22
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	70.000	1.293.132	5,12
Wiwynn Corp.	15.190	694.220	2,75
		<b>2.999.537</b>	<b>11,87</b>
<b>Thailand (2,87 %; 31. Dezember 2022: 3,14 %)</b>			
Jasmine Broadband Internet Infrastructure Fund	1.710.654	340.152	1,35
Kasikorn Bank PCL	105.200	385.045	1,52
		<b>725.197</b>	<b>2,87</b>
<b>AKTIEN INSGESAMT</b>			
		<b>21.533.132</b>	<b>85,17</b>
<b>DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)</b>			
<b>Brasilien (3,53 %; 31. Dezember 2022: 2,86 %)</b>			
Embraer SA Sponsored ADR	57.773	893.171	3,53
<b>China (1,46 %; 31. Dezember 2022: 1,96 %)</b>			
ZTO Express Cayman Inc. Sponsored ADR	14.754	370.030	1,46
<b>Luxemburg (1,26 %; 31. Dezember 2022: 1,20 %)</b>			
Millicom International Cellular SA	20.832	318.766	1,26
<b>Mexiko (2,33 %; 31. Dezember 2022: 1,96 %)</b>			
Cemex SAB de CV Sponsored ADR	83.040	587.923	2,33
<b>DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT</b>			
		<b>2.169.890</b>	<b>8,58</b>

**AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2023**

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
<b>BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)</b>			
<b>Mexiko (4,61 %; 31. Dezember 2022: 4,82 %)</b>			
Fibra Uno Administracion SA de CV	553.278	807.759	3,20
TF Administradora Industrial S de RL de CV	186.963	356.734	1,41
		<b>1.164.493</b>	<b>4,61</b>
<b>BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)</b>			
<b>INSGESAMT</b>			
		<b>1.164.493</b>	<b>4,61</b>
<b>ANLAGEN INSGESAMT</b>			
		<b>24.867.515</b>	<b>98,36</b>
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		413.540	1,64
		<b>25.281.055</b>	<b>100,00</b>

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

	% der Vermögenswerte insgesamt
<b>Analyse der Vermögenswerte insgesamt</b>	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	97,55
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1,79
Sonstige Vermögenswerte	0,66
<b>Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>100,00</b>



**VERKÜRZTE BILANZ**

Alle Beträge in USD

Zum 30. Juni 2023 und zum 31. Dezember 2022

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>VERMÖGENSWERTE</b>		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	24.867.515	23.071.314
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	455.391	379.860
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	158.943	71.317
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	64.767
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	4.694	1.061
Forderungen aus Kostenerstattung	4.099	45.003
<b>VERMÖGENSWERTE INSGESAMT</b>	<u>25.490.642</u>	<u>23.633.322</u>
<b>VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)</b>		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	(59.985)
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern	(73.905)	(20.552)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(2.860)	(24.299)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(132.822)	(147.330)
<b>VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT</b>	<u>(209.587)</u>	<u>(252.166)</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE</b>	<u>25.281.055</u>	<u>23.381.156</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BRANDES EMERGING MARKETS VALUE FUND  
**VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG**

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	572.134	829.440
Andere Erträge	19	1.080
Zinserträge	<u>11.299</u>	<u>160</u>
	583.452	830.680
<b>NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN</b>	2.985.208	(7.544.240)
<b>GESAMTERTRAG/(AUFWENDUNGEN)</b>	<u>3.568.660</u>	<u>(6.713.560)</u>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Managementgebühren	(100.598)	(135.073)
Gebühren der Vertriebsstelle	(5.997)	(8.219)
Betriebskosten	(29.319)	(69.425)
Transaktionskosten	(11.853)	(24.420)
Verwaltungsgebühren	(31.201)	(17.738)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(9.082)	(8.330)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(1.249)	(1.249)
Zinsaufwendungen	<u>(1.996)</u>	<u>-</u>
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<u>(191.295)</u>	<u>(264.454)</u>
Kostenerstattung	<u>59.543</u>	<u>75.236</u>
<b>BESTEUERUNG</b>		
Kapitalertragsteuer	(43.742)	(16.693)
Quellensteuer auf Dividenden	<u>(83.204)</u>	<u>(117.521)</u>
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT</b>	<u>3.309.962</u>	<u>(7.036.992)</u>

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

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

**VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS**

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	23.381.156	31.550.506
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM</b>	3.309.962	(7.036.992)
<b>KAPITALTRANSAKTIONEN</b>		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	1.399.825	10.625.663
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(2.809.888)	(5.399.459)
	(1.410.063)	5.226.204
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM</b>	1.899.899	(1.810.788)
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	25.281.055	29.739.718

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

**VERKÜRZTE KONSOLIDIERTE BILANZ**

Alle Beträge in USD

Zum 30. Juni 2023 und zum 31. Dezember 2022

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>VERMÖGENSWERTE</b>		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	1.566.841.598	1.412.476.089
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	69.835.723	28.554.998
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	4.607.873	2.389.068
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	2.973.289	215.543
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	2.239.305	30.231.765
Forderungen aus Kostenerstattung	4.099	45.003
<b>VERMÖGENSWERTE INSGESAMT</b>	<u>1.646.501.887</u>	<u>1.473.912.466</u>
<b>VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)</b>		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(1.269.989)	(880.351)
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern	(73.905)	(20.552)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(50.665.140)	(2.038.091)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(2.947.371)	(2.068.792)
<b>VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT</b>	<u>(54.956.405)</u>	<u>(5.007.786)</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE</b>	<u>1.591.545.482</u>	<u>1.468.904.680</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

**VERKÜRZTE KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG**

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	25.225.120	23.294.803
Andere Erträge	538	1.541
Zinserträge	<u>973.440</u>	<u>9.298</u>
	26.199.098	23.305.642
<b>NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN</b>	91.331.385	(190.580.728)
<b>GESAMTERTRAG/(AUFWENDUNGEN)</b>	<u>117.530.483</u>	<u>(167.275.086)</u>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Managementgebühren	(4.536.783)	(4.410.665)
Gebühren der Vertriebsstelle	(1.184.126)	(1.102.659)
Betriebskosten	(813.054)	(783.695)
Transaktionskosten	(400.152)	(745.103)
Verwaltungsgebühren	(419.342)	(374.757)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(224.589)	(193.974)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(57.846)	(57.935)
Zinsaufwendungen	<u>(4.322)</u>	<u>(10.714)</u>
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<u>(7.640.214)</u>	<u>(7.679.502)</u>
Kostenerstattung	<u>59.543</u>	<u>75.236</u>
<b>BESTEUERUNG</b>		
Kapitalertragsteuer	(43.742)	(16.693)
Quellensteuer auf Dividenden	<u>(4.191.991)</u>	<u>(3.820.034)</u>
<b>NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) VOR FINANZAUFWENDUNGEN</b>	105.714.079	(178.716.079)
Finanzaufwendungen	<u>(4.407.119)</u>	<u>(3.704.235)</u>
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT</b>	<u>101.306.960</u>	<u>(182.420.314)</u>

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

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## VERKÜRZTE KONSOLIDIERTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)</b>	1.468.904.680	1.368.171.697
<b>BILANZIELLE UMRECHNUNGSDIFFERENZ</b>	7.198.370	(35.792.034)
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM</b>	101.306.960	(182.420.315)
<b>KAPITALTRANSAKTIONEN</b>		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	409.606.988	536.171.576
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(395.471.516)	(280.322.809)
	14.135.472	255.848.767
<b>ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM</b>	115.442.432	73.428.452
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZUM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS FÜR ABSCHLUSSZWECKE</b>	1.591.545.482	1.405.808.115

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN UNGEPRÜFTEN HALBJAHRESABSCHLUSS

FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2023

## 1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser verkürzte ungeprüfte Halbjahresabschluss wurde für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023 aufgestellt.

### *Compliance-Erklärung*

Dieser verkürzte ungeprüfte Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit dem Bilanzierungsstandard 104 Zwischenberichterstattung („FRS 104“), den OGAW-Vorschriften und den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities) Regulations 2019 (die „OGAW-Vorschriften der Zentralbank“) aufgestellt und sollte im Zusammenhang mit dem geprüften Jahresabschluss des Fonds für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 gelesen werden, der gemäß FRS 102, den OGAW-Vorschriften, den OGAW-Vorschriften der Zentralbank sowie den irischen Rechtsvorschriften einschließlich des Companies Act von 2014 aufgestellt wurde. Die Rechnungslegungsgrundsätze, die in Irland für die Aufstellung von Abschlüssen, die ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln, allgemein anerkannt sind, sind diejenigen, die vom Institute of Chartered Accountants in Irland veröffentlicht und vom Financial Reporting Council („FRC“) herausgegeben werden.

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

Der verkürzte ungeprüfte Halbjahresabschluss wurde nach dem Anschaffungskostenprinzip, modifiziert durch die erfolgswirksame Bewertung von Anlagen zum beizulegenden Zeitwert, aufgestellt. Die Rechnungslegungsvorschriften wurden von dem Fonds auf alle im verkürzten ungeprüften Halbjahresabschluss dargestellten Zeiträume und den geprüften Jahresabschluss des Fonds für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 einheitlich angewandt.

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

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

Dieser verkürzte ungeprüfte Halbjahresabschluss ist nicht geprüft. Wir bemerken, dass der gesetzliche Abschlussprüfer im geprüften Jahresbericht des Fonds für das am 31. Dezember 2022 beendete Geschäftsjahr einen uneingeschränkten Bestätigungsbericht ausgestellt hat.

### *Fremdwährungsumrechnung Funktionale Währung und Darstellungswährung*

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

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

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

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

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

### *Ausschüttungspolitik*

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

## 2. 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 den am 30. Juni 2023 abgelaufenen Berichtszeitraum erhielt der Manager eine Gebühr von USD 4.536.783 (30. Juni 2022: USD 4.410.665) wovon USD 1.620.707 (31. Dezember 2022: USD 751.263) zum Ende des Berichtszeitraums noch zu zahlen waren.

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

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

### a) *Manager (Fortsetzung)*

Der Manager hat sich damit einverstanden erklärt, die gesamten jährlichen Betriebskosten des Fonds für jede der Klassen des Brandes Emerging Markets Value Fund zu verwalten und dabei auf seine Gebühren ganz oder teilweise zu verzichten, sie zu reduzieren oder zu erstatten, soweit (und solange) die Betriebskosten den unten angegebenen Prozentsatz pro Jahr für den NIW der jeweiligen Anteilsklasse (die „Gebühreobergrenze“) übersteigen. Mit Wirkung vom 1. April 2020 beträgt die entsprechende jährliche Gebühreobergrenze 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 Gebühreobergrenze kann nach Ermessen des Managers aufgehoben werden, vorausgesetzt, die Anteilsinhaber werden mindestens zwei Wochen vor einer solchen Aufhebung benachrichtigt. Während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2023 erstattete der Manager Gebühren in Höhe von USD 59.543 (30. Juni 2022: USD 75.236) wovon USD 4.099 (31. Dezember 2022: USD 45.003) zum Ende des Berichtszeitraums noch zu zahlen waren.

### b) *Vertriebsgesellschaft*

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

Vertriebsgesellschaften erhielten für den am 30. Juni 2023 abgelaufenen Berichtszeitraum Gebühren in Höhe von insgesamt USD 1.184.126 (30. Juni 2022: USD 1.102.659) wovon USD 606.977 (31. Dezember 2022: USD 534.366) zum Ende des Berichtszeitraums noch zu zahlen waren.

### c) *Verwaltungsstelle*

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

Mit Wirkung vom 1. September 2022 wurde eine neue Gebührenverordnung vereinbart. Die Verwaltungsstelle hat Anspruch auf Erhalt einer jährlichen Gebühr von dem Fonds aus dem Vermögen jedes Teilfonds in Höhe von bis zu 0,0375 % des NIW des Teilfonds (bis zu 0,0425 % vor dem 1. September 2022). Diese Sätze gelten für zwei auf die Basiswährung lautende Anteilsklassen pro Teilfonds. Für zusätzliche auf die Basiswährung lautende Anteilsklassen wird ein Aufschlag von USD 150 und für zusätzliche nicht auf die Basiswährung lautende Anteilsklassen ein Aufschlag von USD 250 erhoben. Die Verwaltungsgebühren belaufen sich auf einen festen Betrag von mindestens USD 180.000 pro Teilfonds und werden aggregiert über den Umbrellafonds berechnet. Wenn das aggregierte Minimum für den Umbrellafonds erreicht ist, finden die Mindestbeträge für die Teilfonds keine Anwendung. Diese Gebühr wird zu jedem Bewertungszeitpunkt berechnet und läuft zu diesem Zeitpunkt auf und ist monatlich nachträglich zahlbar.

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

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

Die Verwaltungsstelle erhielt für den am 30. Juni 2023 abgelaufenen Berichtszeitraum Gebühren in Höhe von insgesamt USD 419.342 (30. Juni 2022: USD 374.757) wovon USD 209.907 (31. Dezember 2022: USD 230.296) zum Ende des Berichtszeitraums noch zu zahlen waren.

### d) *Verwahrstelle*

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

Als Verwahrstelle für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023 erhielt die Verwahrstelle eine Gebühr von USD 224.589 (30. Juni 2022: USD 193.974) wovon USD 66.863 (31. Dezember 2022: USD 122.361) zum Ende des Berichtszeitraums noch zu zahlen waren.

## 3. BETRIEBSKOSTEN

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

## 4. HONORARE UND AUSLAGEN DES VERWALTUNGSRATES

Jedes Verwaltungsratsmitglied hat Anspruch auf Erhalt eines Honorars für seine Dienste, dessen Höhe vom Verwaltungsrat festgelegt wird und pro Verwaltungsratsmitglied bis zu EUR 25.000 jährlich beträgt. 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 Verwaltungsrats honorare wurden für den am 30. Juni 2023 abgelaufenen Berichtszeitraum mit USD 9.641 pro Verwaltungsratsmitglied berechnet (31. Dezember 2022: USD 22.355). Die Beträge erhielten Gerald Moloney, Peter Sandys und Tom Coghlan.

Die Summe der Honorare und Versicherungen für den Verwaltungsrat belief sich für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023 auf USD 57.846 (30. Juni 2022: USD 57.935). Zum 30. Juni 2023 betragen die an die Verwaltungsratsmitglieder zu zahlenden Honorare USD null (31. Dezember 2022: USD null). Einkommensteuer und Gebühren für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023 betragen USD 16.384 (30. Juni 2022: USD 15.735),

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*



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

wobei zum 30. Juni 2023 USD null zahlbar waren (31. Dezember 2022: 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 den am 30. Juni 2023 abgelaufenen Berichtszeitraum bzw. das am 31. Dezember 2022 abgelaufene Geschäftsjahr verzichtet.

Die entrichteten Beiträge zur Vermögensschaden- und Haftpflichtversicherung für Verwaltungsratsmitglieder und leitende Angestellte für den am 30. Juni 2023 abgelaufenen Berichtszeitraum beliefen sich auf USD 27.338 (30. Juni 2022: USD 27.381).

#### 5. VERRECHNUNGSPROVISIONEN

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

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

#### 6. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN

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

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

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

##### *Marktrisiko*

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

Marktrisiken lassen sich in drei bestimmte Risikoarten unterteilen: Kursrisiko, Wechselkursrisiko und Zinsrisiko.

##### *Kursrisiko*

Das Kursrisiko ist das Risiko, dass der künftige beizulegende Zeitwert oder die künftigen Cashflows eines Finanzinstruments aufgrund von Änderungen der Marktpreise schwanken (die nicht auf Wechselkurs- und Zinsrisiken zurückzuführen sind), unabhängig davon, ob diese Faktoren von spezifischen Faktoren der einzelnen Finanzinstrumente verursacht werden oder von anderen Faktoren, die sich auf ähnliche auf dem Markt gehandelte Finanzinstrumente auswirken. Zum 30. Juni 2023 und zum 31. Dezember 2022 ist das Engagement des Fonds in Finanzinstrumenten in der Aufstellung des Wertpapierbestands auf den Seiten 8–10 für den Brandes Global Value Fund, auf den Seiten 15–17 für den Brandes European Value Fund, auf den Seiten 22–23 für den Brandes U.S. Value Fund und auf den Seiten 28–30 für den Brandes Emerging Markets Value Fund ausgewiesen.

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

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

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

Zum 30. Juni 2023 und zum 31. Dezember 2022 wurde das Marktpreisrisiko des Fonds von zwei Hauptkomponenten beeinflusst: Veränderungen der realen Wertpapierkurse und Wechselkursschwankungen. Wechselkursschwankungen werden in der nachfolgenden Erläuterung behandelt.

##### *Wechselkursrisiko*

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

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

## 6. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

### *Wechselkursrisiko (Fortsetzung)*

Wechselkursänderungen schwankt. Erträge und Aufwendungen in ausländischen Währungen werden in die funktionale Währung des jeweiligen Teilfonds umgerechnet.

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

Da die Anteilsklassen auf verschiedene Währungen lauten, können die Teilfonds Währungsabsicherungsgeschäfte im Zusammenhang mit den Klassen AH, IH und F1H 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.

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

### *Kreditrisiko*

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

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

Zum 30. Juni 2023 und 31. Dezember 2022 wurden alle Zahlungsmittel der Teilfonds bei der State Street Bank and Trust Company gehalten, die ein Kreditrating von AA- (Standard & Poor's) hat (31. Dezember 2022: 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 ihre Zahlungsmittelbestände als nicht bevorrechtigter Gläubiger der Verwahrstelle behandelt.

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

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

Ferner sind alle Wertpapierleihgeschäfte nach den Bestimmungen der Wertpapierleihvereinbarung zwischen dem Fonds und dem Beauftragten voll besichert. Der Fonds wird für den Wiederbeschaffungswert der entliehenen Wertpapiere entschädigt, falls diese von einem Entleiher nicht rückübertragen werden. Zum 30. Juni 2023 und zum 31. Dezember 2022 waren keine Wertpapiere ausgeliehen. Gemäß der Politik des Fonds wird die Kreditposition der Teilfonds vom Manager täglich überwacht und vom Verwaltungsrat vierteljährlich überprüft. Seit dem Ende des Berichtszeitraums haben sich keine wesentlichen Änderungen in den Richtlinien und Verfahren des Fonds für das Management des Kreditrisikos und den zur Risikomessung eingesetzten Methoden ergeben.

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

Am Bilanzstichtag bestanden Kreditrisiken, denen der Fonds ausgesetzt ist, in erster Linie in Positionen bei der Verwahrstelle durch den Buchwert dieser Positionen, wie in der Bilanz des Fonds ausgewiesen. Am Bilanzstichtag hatte die Verwahrstelle ein Kreditrating von AA- von Standard & Poor's (31. Dezember 2022: AA-).

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

## 6. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

### Liquiditätsrisiko

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

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

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

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

## 7. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS

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

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

Solche voraussichtlichen Realisierungswerte können unter Anwendung von Bewertungsverfahren ermittelt werden, zu denen kürzlich erfolgte Transaktionen zwischen unabhängigen Partnern, Discounted-Cashflow-Methoden oder andere Bewertungsverfahren gehören, die eine verlässliche Schätzung der bei tatsächlichen Markttransaktionen erzielten Preise ermöglichen. Zum 30. Juni 2023 und 31. Dezember 2022 gab es in keinem der Teilfonds Wertpapiere, die auf diese Weise bewertet wurden.

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

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

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

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

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

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

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

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

## 7. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

Die folgenden Tabellen enthalten eine Analyse der hierarchischen Einstufung der Bewertungen der finanziellen Vermögenswerte des Teilfonds zum 30. Juni 2023 zum beizulegenden Zeitwert:

Brandes Global Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 30. Juni 2023
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</b>				
Notierte Aktien	94.873.696	-	-	94.873.696
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	1.714.978	-	-	1.714.978
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>96.588.674</b>	-	-	<b>96.588.674</b>

Brandes European Value Fund, EUR	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 30. Juni 2023
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</b>				
Notierte Aktien	354.824.218	-	20	354.824.238
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	6.720.665	-	-	6.720.665
Investmentfonds	-	3.894.634	-	3.894.634
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>361.544.883</b>	<b>3.894.634</b>	<b>20</b>	<b>365.439.537</b>

Brandes U.S. Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 30. Juni 2023
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</b>				
Notierte Aktien	1.046.617.661	-	-	1.046.617.661
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>1.046.617.661</b>	-	-	<b>1.046.617.661</b>

Brandes Emerging Markets Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 30. Juni 2023
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</b>				
Notierte Aktien	23.703.020	-	2	23.703.022
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	1.164.493	-	-	1.164.493
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>24.867.513</b>	-	<b>2</b>	<b>24.867.515</b>

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023 erfolgten keine weiteren Übertragungen zwischen den verschiedenen Stufen der Hierarchie zum beizulegenden Zeitwert für finanzielle Vermögenswerte in den Teilfonds.

Die folgenden Tabellen enthalten eine Analyse der hierarchischen Einstufung der Bewertungen der finanziellen Vermögenswerte des Teilfonds zum 31. Dezember 2022 zum beizulegenden Zeitwert:

Brandes Global Value Fund, US\$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2022
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</b>				
Notierte Aktien	96.984.026	-	-	96.984.026
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	1.750.300	-	-	1.750.300
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>98.734.326</b>	-	-	<b>98.734.326</b>

Brandes European Value Fund, EUR	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2022
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</b>				
Notierte Aktien	314.359.736	-	25.174	314.384.910
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	4.899.889	-	-	4.899.889
Investmentfonds	-	6.016.729	-	6.016.729
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>319.259.625</b>	<b>6.016.729</b>	<b>25.174</b>	<b>325.301.528</b>

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

## 7. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

Brandes U.S. Value Fund, US\$				Zeitwert insgesamt
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	31. Dezember 2022
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</b>				
Notierte Aktien	942.451.593	-	-	942.451.593
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>942.451.593</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>942.451.593</b>

Brandes Emerging Markets Value Fund, US\$				Zeitwert insgesamt
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	31. Dezember 2022
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:</b>				
Notierte Aktien	21.939.425	-	5.122	21.944.547
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	1.126.767	-	-	1.126.767
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>23.066.192</b>	<b>-</b>	<b>5.122</b>	<b>23.071.314</b>

Im Verlauf des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2022 wurde im Brandes European Value Fund der Wert einer Position in Surgutneftgaz PJSC in Höhe von EUR 19.118 von Stufe 1 in Stufe 3 übertragen. Im Verlauf des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2022 wurde im Brandes Emerging Markets Value Fund der Wert von vier Positionen in Höhe von USD 5.046 aufgrund der erhöhten Handelsaktivität von Stufe 1 in Stufe 3 übertragen. Es erfolgten keine weiteren Übertragungen zwischen verschiedenen Stufen der hierarchischen Einstufung der Bewertungen für finanzielle Vermögenswerte in den Teilfonds.

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

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

## 8. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE

*Managementanteile und rückzahlbare gewinnberechtignte Anteile*

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

Anteilsveränderungen während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2023:

Brandes Global Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A (Sterling)	Klasse A1 (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	580.268	664.581	12.075	1.478
Ausgegeben im Berichtszeitraum	8.054	202.699	1.962	-
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(52.724)	(188.282)	(1.945)	-
<b>Saldo am Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>535.598</b>	<b>678.998</b>	<b>12.092</b>	<b>1.478</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Zeichnungen im Berichtszeitraum	245.662	5.776.806	93.098	-
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(1.628.291)	(5.325.820)	(91.279)	-

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

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

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

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

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

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

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

Brandes U.S. Value Fund	Klasse F1 (US-Dollar)	Klasse F1 (Sterling)	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I1 (US-Dollar)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	205.479	19.673.002	18.195.743	7.922.498
Ausgegeben im Berichtszeitraum	14.941	1.489.754	3.435.728	859.599
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(14.179)	(1.747.667)	(8.856.852)	(945.559)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	206.241	19.415.089	12.774.619	7.836.538
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Zeichnungen im Berichtszeitraum	173.294	23.905.157	74.707.290	8.914.042
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(165.762)	(27.955.445)	(195.013.853)	(9.805.447)

Brandes U.S. Value Fund	Klasse I (Euro)	Klasse I (Sterling)*
	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	941.503	-
Ausgegeben im Berichtszeitraum	706.239	13.418.697
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(397.335)	-
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	1.250.407	13.418.697
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Zeichnungen im Berichtszeitraum	34.922.682	153.612.673
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(19.012.777)	-

\* Erneut aufgelegt am 16. Februar 2023.

Brandes Emerging Markets Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	82.973	50.829	1.513.963	414.852
Ausgegeben im Berichtszeitraum	-	7.793	18.726	71.835
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(2.499)	(12.052)	(18.871)	(168.867)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	80.474	46.570	1.513.818	317.820
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Zeichnungen im Berichtszeitraum	-	101.052	228.703	1.070.070
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(24.159)	(154.879)	(230.842)	(2.400.008)

Anteilsveränderungen während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2022:

Brandes Global Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A (Sterling)	Klasse A1 (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	519.776	417.828	5.880	1.478
Ausgegeben im Berichtszeitraum	97.774	490.258	4.990	-
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(14.228)	(187.090)	(1.449)	-
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	603.322	720.996	9.421	1.478
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Zeichnungen im Berichtszeitraum	2.987.811	13.905.878	226.188	-
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(407.992)	(5.108.618)	(63.768)	-

Brandes Global Value Fund	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I (Euro)	Klasse I (Sterling)	Klasse I1 (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	605.293	1.088.883	515	7.688
Ausgegeben im Berichtszeitraum	132.459	215.652	-	157
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(22.767)	(88.192)	-	-
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	714.985	1.216.343	515	7.845
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Zeichnungen im Berichtszeitraum	5.233.143	7.641.084	-	3.524
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(906.729)	(2.922.915)	-	-

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

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

Anteilsveränderungen während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2022: (Fortsetzung)

Brandes European Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A1 (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A1 (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	290.663	14.955	881.599	6.545
Ausgegeben im Berichtszeitraum	125.109	37	803.097	3.332
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(89.612)	-	(519.853)	(1.855)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	326.160	14.992	1.164.843	8.022

	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Berichtszeitraum	3.837.743	323	25.699.831	38.205
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(2.654.428)	-	(15.573.595)	(19.997)

Brandes European Value Fund	Klasse A (Sterling)	Klasse B (Euro)	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	328.543	246.442	417.398	7.386.913
Ausgegeben im Berichtszeitraum	4.686	44.500	221.494	2.073.779
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(704)	(131.799)	(171.690)	(2.521.479)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	332.525	159.143	467.202	6.939.213

	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Berichtszeitraum	145.865	466.805	7.687.645	97.841.446
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(18.280)	(1.303.002)	(5.517.423)	(113.569.652)

Brandes European Value Fund	Klasse I1 (Euro)	Klasse I (Sterling)	Klasse I1 (Sterling)	Klasse R (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	410.721	18.000	1.692	233.755
Ausgegeben im Berichtszeitraum	204.465	3.886	-	100.998
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(41.245)	(8.703)	-	(219.318)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	573.941	13.183	1.692	115.435

	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Berichtszeitraum	2.479.443	166.012	-	988.522
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(491.015)	(365.762)	-	(2.179.039)

Brandes U.S. Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A (Sterling)	Klasse F (US-Dollar)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	3.590.900	221.642	7.816	1
Ausgegeben im Berichtszeitraum	1.566.321	431.275	9.496	11.676
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(467.919)	(163.133)	(5.769)	-
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	4.689.302	489.784	11.543	11.677

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	50.022.325	15.150.140	396.522	131.428
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(14.796.515)	(5.576.807)	(241.577)	-

Brandes U.S. Value Fund	Klasse F1 (US-Dollar)	Klasse F1 (Sterling)	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I1 (US-Dollar)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	370.385	19.250.420	9.954.200	6.923.047
Ausgegeben im Berichtszeitraum	37.820	1.436.432	9.789.581	1.272.682
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(29.978)	(893.513)	(3.352.333)	-
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	378.227	19.793.339	16.391.448	8.195.729

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	439.663	23.173.464	219.214.273	12.370.942
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(350.238)	(14.263.122)	(72.457.964)	-

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite



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

Anteilsveränderungen während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2022: (Fortsetzung)

Brandes U.S. Value Fund	Klasse I (Euro)	Klasse I (Sterling)*	Klasse I1 (Sterling)*
	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	709.866	-	-
Ausgegeben im Berichtszeitraum	474.656	1.000	1.000
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(78.250)	(1.000)	(1.000)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	1.106.272	-	-
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Zeichnungen im Berichtszeitraum	23.141.498	13.515	13.516
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(3.774.510)	(13.779)	(13.760)

\*Auflegung am 14. Februar 2022 und Schließung am 22. März 2022.

Brandes Emerging Markets Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	130.410	60.942	2.197.445	47.790
Ausgegeben im Berichtszeitraum	14.488	8.556	357.597	408.469
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(44.479)	(15.251)	(374.246)	(32.532)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	100.419	54.247	2.180.796	423.727
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Zeichnungen im Berichtszeitraum	148.890	117.632	4.528.097	5.831.044
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(410.203)	(189.770)	(4.350.366)	(449.120)

## 9. BESTEUERUNG

Nach der derzeitigen Rechtslage und -praxis erfüllt der Fonds die Kriterien eines Anlageorganismus nach Section 5739B(1) des Taxes Consolidation Act 1997 in der gültigen Fassung. Er unterliegt generell keinen irischen Steuern auf seine Erträge oder Kapitalgewinne. Eine irische Steuerpflicht kann bei einem „steuerrelevanten Ereignis“ eintreten. Zu den steuerrelevanten Ereignissen gehören Ausschüttungen an Anteilsinhaber 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 Anteilsinhaber 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 Anteilsinhabers, 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 Anteilsinhabers (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 Anteilsinhaber möglicherweise keine Erstattung beanspruchen können.

## 10. EFFIZIENTES PORTFOLIOMANAGEMENT („EPM“)

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

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

Die Teilfonds können zu Zwecken des effizienten Portfoliomanagements, jedoch nur im Einklang mit üblicher Marktpraxis, Pensionsgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihgeschäfte schließen. Aus dem Einsatz von Pensionsgeschäften oder

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

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

umgekehrten Pensionsgeschäften entstehen keine wesentlichen Erträge. Sämtliche im Rahmen von Methoden zum effizienten Portfoliomanagement von den Teilfonds erhaltenen Vermögenswerte sind als Sicherheiten zu betrachten. Jede Gegenpartei eines Pensions- oder Wertpapierleihgeschäfts ist einer angemessenen internen Bonitätsprüfung zu unterziehen, die der Manager (oder sein Beauftragter) durchführt. Darin fließen neben anderen Aspekten externe Ratings der Gegenpartei, die für die betreffende Gegenpartei geltende aufsichtsbehördliche Überwachung, das mit der Branche verbundene Risiko sowie das Konzentrationsrisiko ein.

Keiner der Teilfonds hat während des am 30. Juni 2023 abgelaufenen Berichtszeitraums bzw. des am 31. Dezember 2022 abgelaufenen Geschäftsjahrs für ein effizientes Portfoliomanagement („EPM“) DFI-Transaktionen getätigt.

## 11. WECHSELKURSE

In diesem Bericht wurden zum 30. Juni 2023 und zum 31. Dezember 2022 folgende Wechselkurse gegenüber dem US-Dollar (USD) verwendet:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Brasilianischer Real	4,7882	5,2798
Britisches Pfund	0,7874	0,8272
Chilenischer Peso	801,7550	848,2500
Chinesischer Yuan		
Renminbi	7,2641	6,9517
Dänische Krone	entfällt	6,9468
Euro	0,9164	0,9342
Ghana Cedi	11,3250	entfällt
Hongkong-Dollar	7,8360	7,8055
Ungarischer Forint	341,3903	372,9975
Indische Rupie	82,0363	82,7300
Indonesische Rupiah	14.992,5000	15.567,5000
Japanischer Yen	144,2950	131,2400
Malaysischer Ringgit	4,6675	4,4050
Mexikanischer Peso	17,1170	19,4865
Philippinischer Peso	55,1995	55,7275
Singapur-Dollar	1,3524	entfällt
Südafrikanischer Rand	18,8213	entfällt
Südkoreanischer Won	1317,6500	1.264,5000
Schwedische Krone	10,7854	10,4349
Schweizer Franken	0,8951	0,9247
Neuer Taiwan-Dollar	31,1445	30,7355
Thailändischer Baht	35,4550	34,6350

In diesem Bericht wurden zum 30. Juni 2023 und zum 31. Dezember 2022 folgende Wechselkurse gegenüber dem Euro (EUR) verwendet:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Britisches Pfund	0,8592	0,8854
Ungarischer Forint	372,5252	399,2750
Norwegische Krone	entfällt	10,4870
Schweizer Franken	0,9767	0,9898
Türkische Lira	28,3889	20,0198
US-Dollar	1,0912	1,0704

Aus der Umrechnung des Nettoanfangsvermögens, der Posten der Gesamtergebnisrechnung und der Posten der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens des Brandes European Value Fund von Euro (der Darstellungswährung des Teilfonds) in US-Dollar (der Darstellungswährung des Gesamtabchlusses) ergibt sich eine bilanzielle Umrechnungsdifferenz von USD 7.198.370 (30. Juni 2022: USD 35.792.034)

Der zu diesem Zweck verwendete durchschnittliche Wechselkurs betrug EUR 1 = USD 1,0817 (30. Juni 2022: EUR 1=USD 1,0480). Der zum 30. Juni 2023 verwendete Kassakurs betrug: EUR 1=USD 1,0912 (31. Dezember 2022: EUR 1= USD 1,0704).

## 12. WERTPAPIERLEIHGESCHÄFTE

In dem am 30. Juni 2023 abgelaufenen Berichtszeitraum war es dem Fonds gestattet, Wertpapierleihgeschäfte zu tätigen, bei denen er Wertpapiere an eine Gegenpartei übertragen hätte und im Gegenzug vereinbart worden wäre, dass Wertpapiere der gleichen Art und im gleichen Betrag zu einem späteren Zeitpunkt an den Fonds zurückübertragen würden. Die Wertpapierleihgeschäfte werden über State Street Global Markets getätigt. Wertpapierleihgeschäfte haben das Wesen einer Ausleihe von Wertpapieren des Fonds gegen Sicherheit. Der Fonds erhält für diesen Wertpapierverleih eine Gebühr.

Der Gesamtwert der ausgeliehenen Wertpapiere und der Wert der von den Teilfonds zum 30. Juni 2023 gehaltenen Sicherheiten beträgt USD null (31. Dezember 2022: USD null).

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023 gab es keine Erträge aus Wertpapierleihgeschäften.

## 13. GESCHÄFTE MIT NAHESTEHENDEN UND VERBUNDENEN PARTEIEN

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

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

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

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

Zu den verbundenen und nahestehenden Parteien des Fonds gehören der Verwaltungsrat, die Verwaltungsstelle, der Manager und die Verwahrstelle. Zum 30. Juni 2023 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

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

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

(Europe) Limited. Als Vertriebsgesellschaft erhielt Brandes LP eine Gebühr von USD (1.184.126) für den am 30. Juni 2023 beendeten Berichtszeitraum (30. Juni 2022: USD (1.102.659)), wovon USD 606.977 (31. Dezember 2022: USD 534.366) zum Ende des Berichtszeitraums noch zu zahlen waren. Diese Gebühren werden an bestimmte Untervertriebsgesellschaften gemäß Verträgen gezahlt, die zwischen dem Fonds und diesen Untervertriebsgesellschaften bestehen.

- (ii) Im Berichtszeitraum waren Adam Mac Nulty und Dylan Turner Mitarbeiter der Brandes Investment Partners (Europe) Limited, des Managers (zuvor Anlageverwalters) des Fonds. Als Manager erhielt Brandes Investment Partners (Europe) eine Gebühr von USD (4.536.783) im Berichtszeitraum (30. Juni 2022: USD (4.410.665)), wovon USD 1.620.707 (31. Dezember 2022: USD 751.263) zum Ende des Berichtszeitraums noch zu zahlen waren.
- (iii) Zum 30. Juni 2023 hielt Gerald Moloney, ein unabhängiges nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied, 9000 (31. Dezember 2022: 9.000) Anteile der Klasse I (Euro) des Brandes U.S. Value Fund und 4.000 (31. Dezember 2022: 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 27.338 für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023 (30. Juni 2022: USD 27.381).
- (v) Zum 30. Juni 2023 hielt Brandes LP 4 (31. Dezember 2022: 4) Managementanteile.
- (vi) Zum 30. Juni 2023 hielt Brandes Investment Partners (Europe) Limited 3 (31. Dezember 2022: 3) Managementanteile.

Außer den im verkürzten ungeprüften Halbjahresabschluss angegebenen Geschäften sind dem Verwaltungsrat keine Geschäfte mit nahestehenden Dritten in dem am 30. Juni 2023 abgelaufenen Berichtszeitraum bekannt.

### 14. VERGLEICHSAHLEN

Die im verkürzten ungeprüften Halbjahresabschluss angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf die Zahlen des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2022 für die verkürzte Bilanz und auf die Zahlen des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2022 für die verkürzte Gesamtergebnisrechnung und die verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens.

### 15. WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM VERKAUFSPROSPEKT IM BERICHTSZEITRAUM

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

### 16. EVENTUALVERMÖGENSWERTE UND -VERBINDLICHKEITEN

Zum 30. Juni 2023 bestehen für keinen der Teilfonds bekannte Eventualvermögenswerte oder -verbindlichkeiten.

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

Seit der Invasion Russlands in der Ukraine am 24. Februar 2022 verhängen verschiedene Länder auf der ganzen Welt unvermindert Sanktionen und Beschränkungen gegen den russischen Staat, russische Unternehmen und Personen mit Verbindungen zu Russland.

Der Manager überwacht die Situation und verwaltet das Vermögen des Fonds weiterhin innerhalb der festgelegten Anlage- und Risikoparameter aktiv.

### 18. EREIGNISSE NACH ABLAUF DES GESCHÄFTSJAHRES

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

### 19. GENEHMIGUNG DES ABSCHLUSSES

Der Verwaltungsrat hat den Zwischenbericht und den verkürzten ungeprüften Halbjahresabschluss am 28. August 2023 zur Einreichung bei der Zentralbank und Weitergabe an die Anteilsinhaber genehmigt.

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

**BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE**

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

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

Verzeichnis der wesentlichen Käufe von Anlagen in dem am 30. Juni 2023 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
DBS Group Holdings Ltd.	62.300	1.645.466
Kasikorn Bank PCL	272.500	1.072.193
Ambev SA	413.600	1.063.627
Shell plc Sponsored ADR	11.296	670.469
Wells Fargo & Co.	14.357	587.997
CVS Health Corp.	6.754	493.102
Pfizer Inc.	12.314	452.314
Bank of New York Mellon Corp.	9.472	403.844
Imperial Tobacco Group plc	17.608	401.064
Micron Technology Inc.	6.828	396.739
Bank of America Corp.	13.100	356.039
Mohawk Industries Inc.	3.386	331.531
Samsung Electronics Co., Ltd.	6.984	316.560
CRH plc	5.860	285.557
McKesson Corp.	781	276.732
Fiserv Inc.	2.321	270.248
GSK plc	14.826	261.340
HCA Healthcare Inc.	910	236.830
PNC Financial Services Group Inc.	1.722	236.381
Kering SA	356	219.146
Sanofi	1.253	119.901
Publicis Groupe SA	1.352	108.904

**BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE**

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

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

Verzeichnis der wesentlichen Verkäufe von Anlagen in dem am 30. Juni 2023 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
General Dynamics Corp.	9.354	2.186.168
HCA Healthcare Inc.	3.738	1.070.691
Engie SA	64.249	999.691
Repsol SA	64.988	922.541
Fiserv Inc.	7.825	911.967
UBS Group AG	39.410	802.952
Truist Financial Corp.	25.640	786.032
Publicis Groupe SA	10.278	782.681
Cardinal Health Inc.	7.306	621.746
Sanofi	4.917	524.694
Hyundai Motor Co.	3.183	480.362
State Street Corp.	5.451	470.599
McKesson Corp.	1.104	431.385
Fibra Uno Administracion SA de CV	308.242	429.675
BP plc	70.835	428.189
Schneider Electric SE	2.610	426.602
Merck & Co., Inc.	3.084	339.040
Honda Motor Co., Ltd.	11.300	292.706
Cigna Group	951	265.686
American International Group Inc.	4.262	246.319
Heidelberg Materials AG	3.224	244.950
Emerson Electric Co.	2.562	243.552
TotalEnergies SE	3.995	240.585
CVS Health Corp.	2.725	240.022
Erste Group Bank AG	6.804	230.039
SAP SE	1.677	221.195
Citigroup Inc.	4.608	215.938
Wells Fargo & Co.	5.259	215.851
GSK plc	11.982	211.111
OneMain Holdings Inc.	5.069	205.390

**BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE**

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

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

Verzeichnis der wesentlichen Käufe von Anlagen in dem am 30. Juni 2023 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert EUR</u>
BNP Paribas InstiCash Fund	417.055	57.550.000
Kering SA	12.785	6.645.135
Willis Towers Watson plc	23.370	4.805.806
WPP plc	288.391	3.048.927
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	3.069.983	2.882.132
Novartis AG	34.977	2.837.722
C&C Group plc	1.385.037	2.442.817
GSK plc	133.435	2.167.041
Shell plc	67.601	1.841.396
Imperial Tobacco Group plc	66.087	1.522.476
Danone SA	29.926	1.517.531
Sanofi	17.118	1.513.421
Engie SA	114.257	1.502.254
Henkel AG & Co KGaA	20.229	1.236.277
Barclays plc	750.157	1.226.622
BNP Paribas SA	21.695	1.214.250
J Sainsbury plc	411.458	1.172.624
Societe BIC SA	19.130	1.157.479
Addiko Bank AG	87.150	1.153.242
TotalEnergies SE	19.978	1.143.511

**BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE**

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

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

Verzeichnis der wesentlichen Verkäufe von Anlagen in dem am 30. Juni 2023 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert EUR</u>
BNP Paribas InstiCash Fund	432.915	59.750.000
Novartis AG	71.202	6.336.238
J Sainsbury plc	1.257.674	3.801.008
Publicis Groupe SA	47.404	3.433.137
Mitie Group plc	3.102.448	3.390.048
Haleon plc	823.525	3.252.283
Rolls-Royce Holdings plc	1.395.887	2.454.544
AIB Group plc	593.932	2.292.810
Avadel Pharmaceuticals plc Sponsored ADR	175.020	2.088.195
Swiss Re AG	21.558	1.995.501
Danone SA	29.421	1.616.372
Sanofi	15.090	1.428.624
Buzzi SpA	62.916	1.408.193
Heidelberg Materials AG	18.754	1.339.451
Engie SA	95.212	1.339.428
Credit Suisse Group AG	1.826.713	1.327.795
GSK plc	80.962	1.292.418
Marks & Spencer Group plc	579.832	1.269.204
SAP SE	9.394	1.131.474
CaixaBank SA	265.104	1.030.140

**BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE**

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

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

Verzeichnis der wesentlichen Käufe von Anlagen in dem am 30. Juni 2023 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
W R Berkley Corp.	272.492	16.411.861
SS&C Technologies Holdings Inc.	185.294	10.598.425
Pfizer Inc.	191.552	7.687.885
Bank of America Corp.	241.210	7.246.091
JPMorgan Chase & Co.	50.745	6.648.577
Halliburton Co.	195.998	6.086.840
Wells Fargo & Co.	130.238	5.410.495
FedEx Corp.	24.328	5.141.788
CVS Health Corp.	67.113	4.953.370
Laboratory Corp of America Holdings	21.939	4.929.679
Alphabet Inc.	47.684	4.858.524
PNC Financial Services Group Inc.	33.334	4.832.938
Willis Towers Watson plc	18.747	4.641.202
Berkshire Hathaway Inc.	14.017	4.417.615
Chevron Corp.	26.403	4.314.840
Bank of New York Mellon Corp.	89.043	3.802.260
Amdocs Ltd.	39.352	3.594.456
Applied Materials Inc.	27.935	3.197.831
Fiserv Inc.	24.619	2.818.719
Cognizant Technology Solutions Corp.	45.002	2.703.350
Comcast Corp.	74.497	2.693.389
Cigna Group	10.362	2.636.929
Corteva Inc.	42.722	2.460.081
Mohawk Industries Inc.	24.675	2.457.338
Flex Ltd.	110.671	2.403.269
Citigroup Inc.	49.258	2.320.706
Johnson & Johnson	13.839	2.305.415
Cardinal Health Inc.	27.317	2.211.851
American International Group Inc.	39.730	2.209.035
McKesson Corp.	5.470	1.998.479
World Kinect Corp.	77.223	1.900.078
Emerson Electric Co.	21.634	1.899.175
AutoZone Inc.	649	1.706.552



**BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE**

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

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

Verzeichnis der wesentlichen Verkäufe von Anlagen in dem am 30. Juni 2023 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
General Dynamics Corp.	114.491	26.410.574
Loews Corp.	162.806	9.327.550
Taylor Morrison Home Corp.	262.346	8.724.544
Oracle Corp.	70.204	7.457.420
Ingredion Inc.	52.622	5.485.414
Microsoft Corp.	16.098	5.119.874
Truist Financial Corp.	164.925	5.056.018
Applied Materials Inc.	24.734	3.379.365
Willis Towers Watson plc	14.363	3.347.371
Fiserv Inc.	26.423	3.124.565
Laboratory Corp of America Holdings	12.555	2.899.378
Alphabet Inc.	19.789	2.478.916
Omnicom Group Inc.	26.107	2.411.154
Comcast Corp.	63.318	2.410.191
Open Text Corp.	61.174	2.332.922
Amdocs Ltd.	22.017	2.102.844
Old Republic International Corp.	82.957	2.051.655
FedEx Corp.	8.418	1.937.779
Pfizer Inc.	39.445	1.636.517
Merck & Co., Inc.	12.627	1.447.229

**BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE**

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

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

Verzeichnis der wesentlichen Käufe von Anlagen in dem am 30. Juni 2023 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
NTPC Ltd.	152.890	311.237
Sendas Distribuidora SA	111.000	308.673
LONGi Green Energy Technology Co., Ltd.	65.899	254.565
Absa Group Ltd.	29.784	245.622
Kasikorn Bank PCL	36.200	144.546
Samsung Electronics Co., Ltd.	2.319	114.964
Erste Group Bank AG	2.212	75.470
IndusInd Bank Ltd.	4.554	62.707
Alibaba Group Holding Ltd.	5.800	62.225
LG H&H Co., Ltd.	150	60.409
KT&G Corp.	926	59.292
Indus Towers Ltd.	28.498	55.655
Topsports International Holdings Ltd.	58.000	50.528
Shinhan Financial Group Co., Ltd.	1.809	50.143
HDFC Bank Ltd.	2.553	49.729
TIM SA	20.000	45.685
Galaxy Entertainment Group Ltd.	4.000	26.232
Neoenergia SA	7.300	25.585
Bank of the Philippine Islands	13.430	25.048
Gree Electric Appliances Inc.	3.500	17.682

**BESTÄNDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE**

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

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

Verzeichnis der wesentlichen Verkäufe von Anlagen in dem am 30. Juni 2023 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
POSCO Holdings Inc.	895	263.348
Weichai Power Co., Ltd.	166.000	249.005
Enel Chile SA	3.646.991	199.197
Cemex SAB de CV Sponsored ADR	30.427	193.185
Topsports International Holdings Ltd.	182.000	173.762
KT&G Corp.	2.271	171.617
Wiwynn Corp.	4.000	143.536
TF Administradora Industrial S de RL de CV	72.541	129.356
Fibra Uno Administracion SA de CV	86.348	116.087
Gudang Garam Tbk PT	68.900	113.093
Luk Fook Holdings International Ltd.	31.000	108.736
China Education Group Holdings Ltd.	67.000	107.187
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co., Ltd.	48.100	92.933
Accton Technology Corp.	8.000	77.457
First Pacific Co., Ltd.	212.000	74.321
TravelSky Technology Ltd.	32.000	70.658
Alibaba Group Holding Ltd.	5.400	70.327
Galaxy Entertainment Group Ltd.	10.000	69.395
ZTO Express Cayman Inc. Sponsored ADR	2.280	64.459
SK Hynix Inc.	850	63.433
Samsung Electronics Co., Ltd.	1.249	57.313
Ping An Insurance Group Co., Ltd.	5.500	39.590
Embraer SA Sponsored ADR	3.534	39.327
Erste Group Bank AG	981	33.119

**GESAMTKOSTENQUOTE (TER)**

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2023 und das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

	<u>30. Juni 2023</u>	<u>31. Dezember 2022</u>
<b>Brandes Global Value Fund</b>		
Klasse A (US-Dollar)	1,29 %	1,26 %
Klasse A (Euro)	1,81 %	1,79 %
Klasse A (Sterling)	1,56 %	1,40 %
Klasse A1 (Sterling)	2,08 %	2,07 %
Klasse I (US-Dollar)	0,95 %	0,95 %
Klasse I (Euro)	0,92 %	0,92 %
Klasse I (Sterling)	0,91 %	0,91 %
Klasse I1 (Sterling)	0,92 %	0,94 %
<b>Brandes European Value Fund</b>		
Klasse A (US-Dollar)	1,77 %	1,77 %
Klasse A1 (US-Dollar)	1,81 %	1,81 %
Klasse A (Euro)	1,75 %	1,74 %
Klasse A1 (Euro)	1,70 %	1,67 %
Klasse A (Sterling)	1,86 %	1,86 %
Klasse B (Euro)	1,69 %	1,68 %
Klasse I (US-Dollar)	0,89 %	0,90 %
Klasse I (Euro)	0,90 %	0,90 %
Klasse I1 (Euro)	0,90 %	0,92 %
Klasse I (Sterling)	0,87 %	0,87 %
Klasse I1 (Sterling)	0,87 %	0,88 %
Klasse R (Euro)	0,90 %	0,91 %
<b>Brandes U.S. Value Fund</b>		
Klasse A (US-Dollar)	1,77 %	1,74 %
Klasse A (Euro)	1,76 %	1,75 %
Klasse A (Sterling)	1,77 %	1,73 %
Klasse F (US-Dollar)	0,35 %	0,35 %
Klasse F1 (US-Dollar)	0,36 %	0,34 %
Klasse F1 (Sterling)	0,35 %	0,34 %
Klasse I (US-Dollar)	0,91 %	0,90 %
Klasse I1 (US-Dollar)	0,96 %	0,95 %
Klasse I (Euro)	0,92 %	0,91 %
Klasse I (Sterling)	0,90 %	ENTFÄLLT ‡
<b>Brandes Emerging Markets Value Fund*</b>		
Klasse A (US-Dollar)	1,94 %	1,95 %
Klasse A (Euro)	1,94 %	1,95 %
Klasse I (US-Dollar)	0,95 %	0,95 %
Klasse I (Euro)	0,95 %	0,95 %

‡ Anteilsklasse wurde am 16. Februar 2023 erneut aufgelegt.

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

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

## ERLÄUTERUNGEN DES MANAGERS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Der MSCI 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 MSCI USA Growth Index erfasst Large- und Mid-Cap-Werte aus den USA, die im Allgemeinen Merkmale des Growth-Stils aufweisen, definiert anhand der erwarteten langfristigen Wachstumsrate des Gewinns 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.

Die MSCI World Growth Index erfasst Large- und Mid-Cap-Werte aus Industrieländern, die Merkmale des Growth-Stils aufweisen, definiert anhand der erwarteten langfristigen Wachstumsrate des Gewinns 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.

**ERLÄUTERUNGEN DES MANAGERS (Fortsetzung)**

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

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

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

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

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

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

Registrierungsnummer 510203

Brandes Investment Partners (Europe)  
Limited Alexandra House, The Sweepstakes,  
Ballsbridge, Dublin 2, Irland, D04 C7H2  
+ 353 1 618 2700

**NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL****BRANDES GLOBAL VALUE FUND**

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

	<u>30. Juni 2023</u>	<u>31. Dezember 2022</u>	<u>30. Juni 2022</u>
<b>Klasse A (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	16.677.187	16.534.603	16.023.126
Anzahl der Anteile im Umlauf	535.598	559.208	603.322
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	31,14	29,57	26,56
<b>Klasse A (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	18.178.808	16.637.796	17.233.968
Anzahl der Anteile im Umlauf	678.998	662.987	720.996
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	26,77	25,10	23,90
<b>Klasse A (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	461.823	443.972	321.023
Anzahl der Anteile im Umlauf	12.092	12.075	9.421
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	38,19	36,77	34,08
<b>Klasse A1 (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	32.101	31.193	29.027
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.478	1.478	1.478
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	21,72	21,11	19,64
<b>Klasse I (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	28.123.317	26.425.494	25.055.438
Anzahl der Anteile im Umlauf	682.156	701.692	714.985
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	41,23	37,66	35,04
<b>Klasse I (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	29.801.341	35.151.243	36.244.338
Anzahl der Anteile im Umlauf	885.044	1.121.205	1.216.343
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	33,67	31,35	29,80
<b>Klasse I (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	23.272	22.328	20.629
Anzahl der Anteile im Umlauf	515	515	515
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	45,15	43,32	40,03
<b>Klasse I1 (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	141.161	135.471	125.177
Anzahl der Anteile im Umlauf	7.997	7.845	7.845
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	17,65	17,27	15,96

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

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

	<u>30. Juni 2023</u>	<u>31. Dezember 2022</u>	<u>30. Juni 2022</u>
<b>Klasse A (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	10.719.896	8.672.501	9.343.730
Anzahl der Anteile im Umlauf	305.953	284.207	326.160
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	35,04	30,51	28,65
<b>Klasse A1 (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	188.405	129.643	121.735
Anzahl der Anteile im Umlauf	19.233	14.992	14.992
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	9,80	8,65	8,12
<b>Klasse A (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	32.159.995	26.221.429	33.026.116
Anzahl der Anteile im Umlauf	965.754	887.000	1.164.843
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	33,30	29,56	28,35
<b>Klasse A1 (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	38.502	52.578	84.949
Anzahl der Anteile im Umlauf	3.139	4.761	8.022
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	12,27	11,04	10,59
<b>Klasse A (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	8.758.977	8.037.035	7.668.258
Anzahl der Anteile im Umlauf	324.321	325.023	332.525
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	27,01	24,73	23,06
<b>Klasse B (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	1.062.265	1.409.742	1.464.801
Anzahl der Anteile im Umlauf	98.200	146.773	159.143
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	10,82	9,60	9,20
<b>Klasse I (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	8.236.634	16.171.897	15.025.205
Anzahl der Anteile im Umlauf	207.295	469.216	467.202
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	39,73	34,47	32,16
<b>Klasse I (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	302.112.955	262.234.103	294.408.330
Anzahl der Anteile im Umlauf	6.010.274	5.899.833	6.939.213
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	50,27	44,45	42,43
<b>Klasse I1 (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	2.597.754	2.859.592	6.575.540
Anzahl der Anteile im Umlauf	195.638	238.269	573.941
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	13,28	12,00	11,46
<b>Klasse I (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	1.631.854	1.299.663	431.560
Anzahl der Anteile im Umlauf	42.292	36.970	13.183
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	38,59	35,15	32,74
<b>Klasse I1 (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	23.206	21.624	20.067
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.692	1.692	1.692
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	13,71	12,78	11,86
<b>Klasse R (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	1.541.148	1.380.688	1.083.587
Anzahl der Anteile im Umlauf	138.573	140.401	115.435
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	11,12	9,83	9,39



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

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

	<u>30. Juni 2023</u>	<u>31. Dezember 2022</u>	<u>30. Juni 2022</u>
<b>Klasse A (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	130.198.606	136.216.374	134.345.772
Anzahl der Anteile im Umlauf	4.001.261	4.352.798	4.689.302
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	32,54	31,29	28,65
<b>Klasse A (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	13.793.929	18.943.281	14.678.891
Anzahl der Anteile im Umlauf	421.996	591.482	489.784
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	32,69	32,03	29,97
<b>Klasse A (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	548.416	652.423	355.875
Anzahl der Anteile im Umlauf	16.341	19.134	11.543
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	33,56	34,10	30,83
<b>Klasse F (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	246.523	134.564	122.365
Anzahl der Anteile im Umlauf	20.422	11.677	11.677
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	12,07	11,52	10,48
<b>Klasse F1 (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	2.458.118	2.366.313	3.960.270
Anzahl der Anteile im Umlauf	206.241	205.479	378.227
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	11,92	11,52	10,47
<b>Klasse F1 (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	253.887.810	261.127.447	237.279.486
Anzahl der Anteile im Umlauf	19.415.089	19.673.741	19.793.339
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	13,08	13,27	11,99
<b>Klasse I (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	288.949.599	393.973.807	323.632.544
Anzahl der Anteile im Umlauf	12.774.619	18.495.743	16.391.448
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	22,62	21,30	19,74
<b>Klasse I1 (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	82.549.559	80.400.305	75.865.936
Anzahl der Anteile im Umlauf	7.836.538	7.922.498	8.195.729
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	10,53	10,15	9,26
<b>Klasse I (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	57.644.552	42.357.599	46.376.295
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.250.407	941.503	1.106.272
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	46,10	44,99	41,92
<b>Klasse I (Sterling)*</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	125.933.045	-	-
Anzahl der Anteile im Umlauf	13.418.697	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	9,38	-	-

\* Erneut aufgelegt am 16. Februar 2023.

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

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

	<u>30. Juni 2023</u>	<u>31. Dezember 2022</u>	<u>30. Juni 2022</u>
<b>Klasse A (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	812.937	733.478	856.073
Anzahl der Anteile im Umlauf	80.474	82.973	100.419
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	10,10	8,84	8,52
<b>Klasse A (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	569.986	554.983	583.421
Anzahl der Anteile im Umlauf	46.570	50.829	54.247
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	12,24	10,92	10,75
<b>Klasse I (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	19.006.791	16.552.002	22.880.856
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.513.818	1.513.963	2.180.796
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	12,56	10,93	10,49
<b>Klasse I (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	4.434.895	5.139.519	5.144.704
Anzahl der Anteile im Umlauf	317.820	414.852	423.727
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	13,95	12,39	12,14

**HINWEIS FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ**

---

**Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz:**

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

**Preisveröffentlichungen:**

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

**Veröffentlichung:**

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

**Bezugsquelle für Dokumente:**

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

**Bestandsveränderungen:**

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

## SITZ DES FONDS

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

## VERWALTER

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