

2026

BRANDES INVESTMENT FUNDS PLC

Zwischenbericht und ungeprüfter Halbjahresabschluss

30. Juni 2026

BRANDES
INVESTMENT FUNDS PLC

INHALTSVERZEICHNIS

Seite

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

BRANDES GLOBAL VALUE FUND
Bericht des Managers 6
Aufstellung des Wertpapierbestands 7
Verkürzte Bilanz 10
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung 11
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens 12

BRANDES EUROPEAN VALUE FUND
Bericht des Managers 13
Aufstellung des Wertpapierbestands 14
Verkürzte Bilanz 17
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung 18
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens 19

BRANDES U.S. VALUE FUND
Bericht des Managers 20
Aufstellung des Wertpapierbestands 21
Verkürzte Bilanz 23
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung 24
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens 25

BRANDES EMERGING MARKETS VALUE FUND
Bericht des Managers 26
Aufstellung des Wertpapierbestands 27
Verkürzte Bilanz 30
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung 31
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens 32

GESAMTABSCHLUSS
Verkürzte Bilanz 33
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung 34
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens 35

Erläuterungen zum verkürzten Halbjahresabschluss 36

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

Anhang 1 – Wertpapierfinanzierungsgeschäfte 58
Anhang 2 – Gesamtkostenquoten (TER) 59
Anhang 3 – Erläuterungen des Managers 60
Anhang 4 – Nettoinventarwert pro Anteil 62
Anhang 5 – Hinweis für Anleger in der Schweiz 68
Rückseite 69

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Geschäftssitz
33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

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

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

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

Abschlussprüfer
KPMG
1 Harbourmaster Place
IFSC
Dublin 1
Irland

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

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

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

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

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

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

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

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

Registrierungsnummer
355598

* Unabhängiges nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied.

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

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

Zum 30. Juni 2026 umfasste der Fonds vier separate Anlageportfolios (jeweils ein „Teilfonds“, zusammen die „Teilfonds“), die jeweils durch eine gesonderte Serie von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen repräsentiert werden. Diese Teilfonds sind der Brandes Global Value Fund, der seinen Betrieb am 24. September 2002 aufgenommen hat, der Brandes European Value Fund, der seinen Betrieb am 14. Januar 2003 aufgenommen hat, der Brandes U.S. Value Fund, der seinen Betrieb am 17. Juli 2003 aufgenommen hat, und der Brandes Emerging Markets Value Fund, der seinen Betrieb am 10. Mai 2012 aufgenommen hat. Der Fonds ist ein Umbrellafonds mit Haftungstrennung zwischen seinen Teilfonds, d. h. eine Verbindlichkeit, die für einen Teilfonds eingegangen worden ist oder einem Teilfonds zuzurechnen ist, ist ausschließlich aus dem Vermögen des betreffenden Teilfonds zu erfüllen.

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

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

ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

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

Die Klassen I, I1 und SI sind für institutionelle Anleger bestimmt, und die Klassen A,und A1 werden nur von den Vertriebsstellen angeboten. Anteile der Klasse B stehen Privatanlegern zur Verfügung, die Anteile über bestimmte Händler, Vertriebsstellen, Plattformen, andere Finanzintermediäre und Produktstrukturen erwerben. Anteile der Klasse R dürfen Finanzintermediären, Vertriebsstellen, Portfoliomanagern oder Plattformen angeboten werden. Anteile der Klassen F und F1 sind allein im Ermessen des Managers verfügbar.

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

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

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2026 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.

Falls die englische Fassung dieses Jahresberichts und eine Übersetzung in eine andere Sprache als Englisch voneinander abweichen, so ist die englische Fassung maßgebend.

VORWORT DES MANAGERS

Sehr geehrte Anteilsinhaberinnen und Anteilsinhaber,

Die Welt der Anlegegelegenheiten wird von Tag zu Tag komplexer. Stets kommen neue Strukturen, technologische Entwicklungen und zunehmend spezialisierte Produkte auf den Markt. Innovationen können zwar durchaus nützlich sein, doch sollten sich Anleger eine einfache Frage stellen: Erhöht die zusätzliche Komplexität die Wahrscheinlichkeit, langfristige Anlageziele zu erreichen, wenn man Kosten, Risiko, Liquidität und Transparenz berücksichtigt?

Brandes ist ein fundamentaler Value-Manager. Das bedeutet nicht, dass jede komplexe oder alternative Struktur ungeeignet ist. Manche Strukturen können spezifische Anforderungen bestimmter Investoren erfüllen. Allerdings führen diese zusätzliche Komplexität und die damit verbundenen Kosten für viele Anleger möglicherweise nicht zu besseren langfristigen Ergebnissen.

Wir vertreten die Ansicht, dass eine Geldanlage nicht kompliziert sein muss. Die Kernidee hinter Value-Investing ist einfach: Identifikation von Unternehmen, die mit einem Abschlag gegenüber unserer Schätzung des inneren Werts gehandelt werden, Aufbau eines diversifizierten Portfolios und Zeit für die Anlagen, sich zu entwickeln. Märkte durchlaufen Zyklen, Themen und Stimmungswechsel, oft auf unvorhersehbare Weise. Unser Ansatz ist so konzipiert, dass wir während dieser Zyklen diszipliniert bleiben, anstatt auf kurzfristige Marktschwankungen zu reagieren.

Es gibt keinen Hauptgewinner

Es ist wichtig, sich in Erinnerung zu rufen, dass die führenden Anlageklassen im Laufe der Zeit rotieren. Keine einzelne Anlageklasse erzielt in jedem Marktumfeld eine Outperformance, und es ist außerordentlich schwierig, den nächsten Gewinner zuverlässig vorherzusagen.

Für OGAW-Anleger spricht dies unserer Überzeugung nach für einen disziplinierten, diversifizierten und langfristigen Ansatz. Zudem bekräftigt dies, wie wichtig es ist, zu verstehen, welche Anlagen gehalten werden, welche Risiken eingegangen werden, welche Liquiditätsbedingungen gelten und welche Kosten anfallen.

Weniger Lärm, mehr Konsistenz

Wir bei Brandes sind der Überzeugung, dass ein klares Anlagekonzept langfristigen Wert schaffen kann. Ein auf Fundamentaldaten basierender Prozess kann Anlegern verstehen helfen, welche Anlagen sie halten und warum sie sie halten.

Für die Anleger in unseren Teilfonds ist nicht entscheidend, dass Einfachheit Risiken beseitigt. Das trifft nicht zu. Es geht vielmehr darum, dass eine klare und konsequent umgesetzte Anlagephilosophie die Beurteilung erleichtern kann, ob eine Strategie sowohl in günstigen als auch in ungünstigen Phasen weiterhin mit ihrem erklärten Ziel im Einklang steht.

Ein objektiver Blick auf alternative Anlagen und Private Equity

Wir behaupten nicht, dass alternative Ansätze oder Privatmarktanlagen keinen Platz hätten. Für bestimmte Anleger können sie durchaus sinnvoll sein. Es stellt sich die Frage, ob die potenziellen Vorteile die damit unter Umständen einhergehende zusätzliche Komplexität, die Kosten, das Risiko bei der Managerauswahl, die Bewertungsunsicherheit und die geringere Liquidität rechtfertigen.

Aktive Strategien für börsennotierte Aktien können eine professionelle Wertpapierauswahl, aktive Entscheidungsfindung und langfristige Wertschöpfung in Märkten bieten, die im Allgemeinen liquider und transparenter sind als Privatmarktstrukturen. Dies ist keine Garantie für bessere Ergebnisse, jedoch ein wichtiger Kompromiss, den Anleger berücksichtigen sollten.

Die versteckten Kosten der Komplexität

Komplexität ist oft mit höheren Kosten verbunden, darunter Managementgebühren, an die Wertentwicklung gebundene Gebühren, Transaktionskosten und betriebliche Aufwendungen. Höhere Kosten bedeuten, dass Anlagen eine bessere Wertentwicklung erzielen müssen, um vergleichbare Nettorenditen zu erzielen.

Illiquide Anlagen bieten zwar die Aussicht auf höhere Renditen, sie können allerdings die Flexibilität beeinträchtigen, insbesondere in Zeiten von Marktstress. Liquidität hat ihren Wert, insbesondere dann, wenn Anleger sie am dringendsten benötigen. Anleger sollten die entsprechenden Fondsunterlagen sorgfältig prüfen, um sich über die Risiken sowie die Handels- und die Liquiditätsbedingungen zu informieren, die für eine Anlage gelten.

Anlage versus Spekulation

Benjamin Graham hat eine klare Unterscheidung zwischen einer Anlage und einer Spekulation getroffen. Auf dem heutigen Markt, auf dem neue Produkte und Narrative schnell die Aufmerksamkeit auf sich ziehen können, ist diese Unterscheidung nach wie vor relevant.

Für Brandes bedeutet fundamentales Investieren Unternehmen zu analysieren, eine Sicherheitsmarge anzustreben, auf Diversifizierung zu achten und eine langfristige Perspektive einzunehmen. Unseres Erachtens sind diese Grundsätze nach wie vor für Anleger relevant, die einen nachvollziehbaren Anlageansatz einer Strategie vorziehen, die auf kurzfristigen Prognosen basiert.

Der menschliche Faktor

Im Bereich der Vermögensverwaltung wird es immerzu Innovationen geben, darunter den Einsatz von Daten, Technologie und künstlicher Intelligenz. Diese Instrumente können nützlich sein, doch bleibt das Verhalten der Anleger eine wichtige Determinante für die erzielten Ergebnisse.

Eine leicht verständliche Strategie lässt sich in schwierigen Zeiten möglicherweise leichter beibehalten. Wir sind der Überzeugung, dass Disziplin, Geduld und Beständigkeit oft von größerem Nutzen sind als Komplexität.

Auf Beständigkeit ausgelegt

Brandes investiert seit 1974 im Auftrag seiner Kunden. Wir wissen, dass Value-Investing über längere Zeiträume hinweg aus der Mode kommen und dass es schwierig sein kann, Disziplin zu wahren, wenn sich die kurzfristige Marktführerschaft auf andere Bereiche konzentriert.

Wir haben unsere Anlagekultur auf Unabhängigkeit, Teamwork und ein langjähriges Engagement für fundamentales Value-Investing aufgebaut. Wir verfolgen das Ziel, einen Ansatz, der sich bereits über mehrere Marktzyklen hinweg bewährt hat, konsequent weiterzuverfolgen.

Einfachheit kann sich auszahlen

In einer Welt, in der Komplexität oft gefeiert wird, sind wir nach wie vor der Überzeugung, dass ein klarer, geduldiger und disziplinierter Anlageansatz von bleibendem Wert ist: gute Unternehmen zu angemessenen Preisen kaufen, diversifiziert bleiben und den Aufzinsungseffekt im Laufe der Zeit wirken lassen.

Dies ist kein Versprechen zukünftiger Renditen und schließt auch das Verlustrisiko nicht aus. Es ist jedoch die Philosophie, die dem Ansatz von Brandes zugrunde liegt und die Art und Weise bestimmt, wie wir das Kapital für langfristig orientierte Anleger managen.

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

Brandes Investment Partners Europe Limited

Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 60 bis 61.

BERICHT DES MANAGERS

Der Brandes Global Value Fund (der „Teilfonds“) – Anteile der Klasse I USD – erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2026 ein Plus von 2,21 % und schnitt damit schlechter ab als der MSCI World Index, der um 9,69 % zulegte.

Value hat zwar dieses Jahr eine Outperformance erzielt (MSCI World vs. MSCI World Value sowie MSCI AC World Value vs. MSCI AC World), doch war dies vor allem auf die Wertentwicklung in den ersten beiden Monaten des Jahres zurückzuführen. In der Folge führte die steigende Gewichtung von Halbleiter- und Technologieaktien im Value-Index dazu, dass der Value-Ansatz im zweiten Quartal leicht zurückblieb. Die Aktien von Halbleiterunternehmen haben in diesem Jahr den Großteil der Indexrenditen getragen, wobei die Branche im MSCI ACWI Value Index um über 100 % zulegte.

Während der Fonds sich im ersten Quartal überdurchschnittlich gut entwickelt hat, führte der zunehmend konzentrierte und KI-getriebene Markt des zweiten Quartals dazu, dass der Fonds während des sechsmonatigen Berichtszeitraums sowohl gegenüber dem breiten Index als auch gegenüber dem Value-Index eine Underperformance verzeichnete. Auf Ebene der individuellen Titel waren die Gründe für Werteinbußen ähnlich wie im zweiten Quartal, da unsere Bestände an IT-Dienstleistern und Softwareunternehmen im ersten Halbjahr nachgaben, angeführt von EPAM Systems, Cognizant, SAP, Capgemini und Amdocs. Zudem gehörten zu den Namen mit dem größten relativen Negativergebnis mehrere Indexkomponenten, die wir nicht im Portfolio halten, darunter Intel, AMD und andere Halbleiterunternehmen, die ebenfalls im Value-Index enthalten sind.

Die für uns wichtigsten Wertbeiträge entsprechen ebenfalls denen, die bereits für das zweite Quartal genannt wurden, da von KI profitierende Unternehmen und Technologieaktien wie Samsung Electronics, TSMC und Micron deutliche Kursgewinne verzeichnet haben.

Da sich die Marktrenditen mehr und mehr auf eine kleine Anzahl von KI-bezogenen Unternehmen konzentrieren, sind wir der Ansicht, dass der Fonds Anlegern eine sinnvolle Diversifizierung gegenüber den vorherrschenden Marktpositionen bietet.

Die größten Allokationen finden sich auch weiterhin im Gesundheitswesen und im Finanzsektor. Unserer Ansicht nach gibt es in beiden Sektoren Unternehmen, die letztendlich von technologischen Fortschritten und der Einführung von KI profitieren könnten, ohne dabei mit den Bewertungs- und Ertragsrisiken belastet zu sein, die vielen der derzeit beliebtesten Technologiewerte inhärent sind. Wir finden weiterhin vielversprechende Anlagegelegenheiten, bei denen kurzfristige Unsicherheiten zu einer Diskrepanz zwischen Kurs und langfristigen Fundamentaldaten geführt haben.

Obwohl wir den Technologiesektor im Vergleich zum MSCI World Index weiterhin untergewichten, identifizieren wir nach wie vor ausgewählte Chancen in den Bereichen Software und IT-Dienstleistungen sowie bei bestimmten technologiebezogenen Unternehmen. Unser Augenmerk liegt insbesondere auf Unternehmen, die über wertvolle firmeneigene Daten, enge Kundenbeziehungen oder geschäftskritische Produkte verfügen, die ihre Wettbewerbsposition im Zuge der zunehmenden Verbreitung von KI stärken könnten.

Unsere jüngsten Käufe, darunter London Stock Exchange Group, Arthur J. Gallagher und Equifax, die nicht im Technologiesektor tätig sind, spiegeln dieses Thema wider. In jedem dieser Fälle denken wir, dass sich der Markt zu sehr auf potenzielle Disruptionsrisiken konzentriert und dabei die strategischen Vermögenswerte und Wettbewerbsvorteile unterschätzt, die diese Unternehmen unserer Meinung nach besitzen.

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

Mit Blick auf die weitere Entwicklung sind wir der Ansicht, dass das aktuelle Umfeld für disziplinierte Value-Investoren weiterhin besonders attraktiv ist. Die Begeisterung der Anleger konzentriert sich nach wie vor stark auf eine kleine Gruppe von KI-bezogenen Unternehmen, wobei Bewertungs- oder Ertragsrisiken oftmals nicht ausreichend berücksichtigt werden. Zwar ist das langfristige Potenzial von KI beträchtlich, doch hat die Vergangenheit gezeigt, dass von extremem Optimismus geprägte Phasen aktiven Anlegern Chancen eröffnen können, an anderer Stelle am Markt attraktive Anlagegelegenheiten zu entdecken. Wir glauben, dass dies gegenwärtig der Fall ist.

Im Fonds finden sich Unternehmen, die unseres Erachtens über starke Wettbewerbspositionen, nachhaltige Cashflow-Merkmale und Bewertungen verfügen, die von den Anlegern zunehmend übersehen zu werden scheinen. Viele dieser Unternehmen verfügen über Eigenschaften, die es ihnen ermöglichen könnten, vom technologischen Wandel zu profitieren, anstatt durch ihn benachteiligt zu werden. Unserer Ansicht nach können die differenzierten Engagements des Fonds Anlegern ein bedeutendes Diversifizierungspotenzial bieten und ihn zu einer überzeugenden Ergänzung zu passiven und wachstumsorientierten Ansätzen machen. Zudem bietet er unserer Ansicht nach in seiner Gesamtheit ein attraktiveres Bewertungsprofil als der Index, wobei der Fokus weiterhin auf dem langfristigen Renditepotenzial liegt. Wir sehen die Aussichten für Value-Aktien und das Risiko-Ertrags-Profil unserer Beteiligungen weiterhin positiv.

Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 60 bis 61.

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 2026

Anlage	Nominal-bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN			
Österreich (2,26 %; 31. Dezember 2025: 2,47 %)			
Erste Group Bank AG	82.571	11.051.131	2,26
Brasilien (3,78 %; 31. Dezember 2025: 3,61 %)			
Ambev SA	1.881.400	5.936.890	1,21
Embraer SA	474.196	7.518.537	1,53
Telefonica Brasil SA	772.000	5.077.078	1,04
		18.532.505	**3,78**
Kanada (0,86 %; 31. Dezember 2025: 1,26 %)			
CAE, Inc.	167.518	4.198.001	0,86
China (3,27%; 31. Dezember 2025: 3,27 %)			
Alibaba Group Holding Ltd.	667.091	7.997.388	1,63
NetEase, Inc.	224.100	5.755.281	1,18
Topsports International Holdings Ltd.	10.174.300	2.262.194	0,46
		16.014.863	**3,27**
Frankreich (11,69 %; 31. Dezember 2025: 11,69 %)			
Capgemini SE	56.448	5.666.958	1,16
Carrefour SA	196.604	3.649.946	0,74
Kering SA	27.993	7.918.288	1,61
Pernod Ricard SA	72.988	5.305.335	1,08
Publicis Groupe SA	76.213	7.531.588	1,54
Sanofi SA	141.462	12.095.505	2,47
Sodexo SA	95.615	5.530.442	1,13
TotalEnergies SE	124.288	9.610.628	1,96
		57.308.690	**11,69**
Deutschland (2,47 %; 31. Dezember 2025: 1,52 %)			
SAP SE	78.565	12.110.649	2,47
Guernsey (1,42 %; 31. Dezember 2025: 1,74 %)			
Amdocs Ltd.	137.740	6.961.380	1,42
Hongkong (1,75 %; 31. Dezember 2025: 2,79 %)			
AIA Group Ltd.	936.600	8.574.789	1,75
Indonesien (0,89%, 31. Dezember 2025: null).			
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	28.408.000	4.349.656	0,89
Irland (1,77 %; 31. Dezember 2025: 1,12 %)			
ICON PLC	49.875	8.663.786	1,77
Japan (1,04%; 31. Dezember 2025: 1,08 %)			
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	160.500	5.115.879	1,04
Malaysia (0,25 %; 31. Dezember 2025: 0,56 %)			
Genting Bhd.	2.293.124	1.217.511	0,25
Mexiko (2,00 %; 31. Dezember 2025: 1,80 %)			
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	3.347.096	9.811.130	2,00
Niederlande (2,17 %; 31. Dezember 2025: 1,92 %)			
Heineken NV	126.855	10.651.071	2,17
Südkorea (2,25 %; 31. Dezember 2025: 2,38 %)			
Samsung Electronics Co. Ltd. (Preference Shares)	78.233	11.032.602	2,25
Schweiz (3,10 %; 31. Dezember 2025: 3,02 %)			
Cie Financiere Richemont SA	18.906	4.364.041	0,89
UBS Group AG	218.678	10.837.925	2,21
		15.201.966	**3,10**

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2026

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Taiwan (4,47 %; 31. Dezember 2025: 3,83 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	171.000	13.490.233	2,75
Wiwynn Corp.	57.000	8.420.013	1,72
		21.910.246	**4,47**
Vereinigtes Königreich (8,53 %; 31. Dezember 2025: 8,64 %)			
GSK PLC	447.520	11.748.688	2,40
London Stock Exchange Group PLC	51.265	5.542.544	1,13
Mondi PLC	594.425	5.396.590	1,10
National Grid PLC	387.364	6.389.074	1,31
Reckitt Benckiser Group PLC	104.006	6.774.280	1,38
Smith & Nephew PLC	410.901	5.938.420	1,21
		41.789.596	**8,53**
Vereinigte Staaten (40,77 %; 31. Dezember 2025: 40,81 %)			
Alphabet, Inc.	19.190	6.857.930	1,40
Arch Capital Group Ltd.	52.099	5.056.729	1,03
Arthur J Gallagher & Co.	42.371	9.727.110	1,99
Bank of America Corp.	166.796	9.504.036	1,94
Becton Dickinson & Co.	74.733	11.309.345	2,31
Cigna Group	38.290	10.555.787	2,15
Citigroup, Inc.	68.287	9.557.449	1,95
Cognizant Technology Solutions Corp.	110.430	4.276.954	0,87
Comcast Corp.	241.397	5.926.296	1,21
CVS Health Corp.	63.811	6.601.248	1,35
Emerson Electric Co.	25.260	3.615.969	0,74
EPAM Systems, Inc.	61.018	4.841.778	0,99
Equifax, Inc.	55.551	8.817.055	1,80
FedEx Corp.	22.896	7.169.424	1,46
Fiserv, Inc.	66.073	3.240.881	0,66
Halliburton Co.	195.128	6.624.596	1,35
HCA Healthcare, Inc.	13.781	5.373.074	1,10
McKesson Corp.	5.351	4.043.216	0,83
Merck & Co., Inc.	71.831	9.230.283	1,88
Mohawk Industries, Inc.	62.376	7.568.080	1,54
Pfizer, Inc.	337.571	8.128.710	1,66
PNC Financial Services Group, Inc.	22.554	5.553.246	1,13
Progressive Corp.	39.807	8.695.839	1,78
Textron, Inc.	111.804	10.255.781	2,09
UnitedHealth Group, Inc.	19.341	8.038.700	1,64
Wells Fargo & Co.	99.592	8.230.283	1,68
Westlake Corp.	74.021	5.403.533	1,10
Zoetis, Inc.	77.593	5.575.833	1,14
		199.779.165	**40,77**
AKTIEN INSGESAMT		**464.274.616**	**94,74**
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Spanien (0,90 %; 31. Dezember 2025: 1,02 %)			
Grifols SA Sponsored ADR	622.868	4.409.905	0,90
Vereinigtes Königreich (2,28 %; 31. Dezember 2025: 2,31 %)			
Shell PLC Sponsored ADR	144.388	11.195.846	2,28
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT		**15.605.751**	**3,18**
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)			
Mexiko (0,77 %; 31. Dezember 2025: 0,64 %)			
Fibra Uno Administracion SA de CV	2.193.174	3.768.685	0,77
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“) INSGESAMT		**3.768.685**	**0,77**

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2026

	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
ANLAGEN INSGESAMT	**483.649.052**	**98,69**
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten	6.409.987	1,31
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. Juni 2026	**490.059.039**	**100,00**

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

Analyse der Vermögenswerte insgesamt	% der Vermögenswerte insgesamt
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	98,12
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1,27
Sonstige Vermögenswerte	0,61
Vermögenswerte insgesamt	**100,00**

VERKÜRZTE BILANZ

Alle Beträge in USD
Zum 30. Juni 2026 und zum 31. Dezember 2025

	2026	2025
VERMÖGENSWERTE		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte		
Übertragbare Wertpapiere	483.649.052	307.599.741
Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	6.251.868	20.836.059
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	1.221.629	617.733
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	1.793.693	1.745.772
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT	492.916.242	330.799.305
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)		
Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	(14.050.484)
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern	(632.577)	(569.738)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(1.300.569)	(23.126)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(924.057)	(590.509)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT	(2.857.203)	(15.233.857)
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	490.059.039	315.565.448

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni	2026	2025
ERTRÄGE		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	6.192.916	3.325.879
Andere Erträge	167	12
Zinserträge	212.857	69.722
	6.405.940	3.395.613
NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN	273.276	24.821.490
ERTRAG INSGESAMT	6.679.216	28.217.103
AUFWENDUNGEN		
Managementgebühren	(1.514.555)	(654.794)
Gebühren der Vertriebsstelle	(768.860)	(453.387)
Betriebskosten	(123.702)	(78.469)
Transaktionskosten	(393.432)	(102.039)
Verwaltungsgebühren	(107.912)	(47.191)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(66.042)	(32.134)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(5.759)	(3.991)
Zinsaufwendungen	(2.236)	(137)
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	(2.982.498)	(1.372.142)
BESTEUERUNG		
Kapitalertragsteuer	(141.236)	(654.791)
Quellensteuer auf Dividenden	(840.517)	(386.189)
NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN	2.714.965	25.803.981
Finanzaufwendungen	(3.826)	(5.156)
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT	2.711.139	25.798.825

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

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

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni	2026	2025
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS	315.565.448	165.156.385
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM	2.711.139	25.798.825
KAPITALTRANSAKTIONEN		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	218.139.205	49.789.413
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(46.356.753)	(17.503.286)
	171.782.452	32.286.127
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM	174.493.591	58.084.952
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS	490.059.039	223.241.337

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

BERICHT DES MANAGERS

Der Brandes European Value Fund (der „Teilfonds“) – Anteile der Klasse I EUR – erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2026 ein Plus von 9,29 % und schnitt damit schlechter ab als der MSCI Europe Index, der um 10,75 % zulegte.

Für die größten Wertabzüge von den relativen Renditen zeichnete unser Engagement im Technologiesektor verantwortlich, auf den der größte Teil der Underperformance des Jahres zurückzuführen ist. Halbleiter waren die größte Antriebskraft hinter den Indexrenditen, da Anleger die Kurse von Unternehmen, die mit dem Investitionszyklus im Bereich der künstlichen Intelligenz verbunden sind, in die Höhe getrieben haben. Der in den Niederlanden ansässige Halbleiterausrüster ASML war im Jahresverlauf für mehr als ein Viertel der Gesamtrendite des Index verantwortlich.

Innerhalb des Fonds waren die Allokationen zum Technologiesektor unterschiedlich ausgerichtet. Halbleiter- und Ausrüstungsunternehmen verzeichneten deutliche Kursgewinne, weshalb wir diese Positionen nun aufgelöst haben. Gleichzeitig halten wir ein moderates Engagement in den Bereichen Software und IT-Dienstleistungen. Diese Titel haben im Laufe des Jahres aufgrund von Marktbedenken hinsichtlich der Auswirkungen von KI auf ihre Geschäftsmodelle nachgegeben. Obwohl wir diese Bedenken für übertrieben halten, beträgt unser Engagement in Software- und IT-Dienstleistern weniger als 5 % des Fondsvermögens.

Auf Einzeltitelebene entsprachen die Antriebskräfte hinter den Kursentwicklungen weitgehend denen des zweiten Quartals, angeführt von SAP, Capgemini, Globant, Mondi und Montana Aerospace.

Abgesehen von unseren Beständen im Halbleitersegment entsprechen unsere Positionen mit der besten Wertentwicklung denen im zweiten Quartal: Tate & Lyle und ICON legten deutlich zu. Neben Magyar Telekom hat auch unsere Beteiligung an dem in Luxemburg ansässigen Mobilfunkunternehmen Millicom International eine gute Performance verzeichnet.

Da sich die Marktrenditen mehr und mehr auf eine kleine Anzahl von KI-bezogenen Unternehmen konzentrieren, sind wir der Ansicht, dass der Fonds Anlegern eine sinnvolle Diversifizierung gegenüber den vorherrschenden Marktpositionen bietet.

Unsere größten Allokationen finden sich immer noch im Gesundheitswesen und bei Basiskonsumgütern. Unserer Ansicht nach umfassen diese Sektoren Unternehmen, die letztlich von technologischen Fortschritten und der Einführung künstlicher Intelligenz profitieren könnten. Gleichzeitig denken wir, dass sie nicht denselben Bewertungsrisiken ausgesetzt sind, die mit vielen der beliebtesten Technologieaktien am Markt verbunden sind. Wir finden weiterhin attraktive Anlagegelegenheiten, bei denen kurzfristige Unsicherheiten zu einer Diskrepanz zwischen Kurs und langfristigen Fundamentaldaten geführt haben.

Unsere Allokationen im Technologiesektor sind nach dem Verkauf mehrerer Positionen mit starker Performance im Halbleiterbereich zurückgegangen. Infolgedessen sind wir nun im Technologiesektor im Vergleich zum Index untergewichtet. Auch die Sektoren Finanzwerte und Industrie – die beiden größten Sektoren im Index – sind von uns weiterhin untergewichtet. Unsere Untergewichtung von Finanzwerten ist nach wie vor unsere größte Untergewichtigung und fällt im Vergleich zum Value-Index besonders deutlich aus, da dieser Sektor 40 % des MSCI Europe Value Index ausmacht.

Geografisch gesehen befinden sich die größten Allokationen des Fonds weiterhin in Frankreich und im Vereinigten Königreich. Der Fonds ist in der Schweiz und in den nordischen Ländern weiterhin untergewichtet.

Mit Blick auf die weitere Entwicklung sind wir der Ansicht, dass das aktuelle Umfeld für disziplinierte Value-Investoren weiterhin besonders attraktiv ist. Die Begeisterung am Markt hat den Fokus immer noch auf eine kleine Gruppe von KI-bezogenen Unternehmen gerichtet, wobei Bewertungskriterien oft nur eine untergeordnete Rolle spielen. Zwar ist das langfristige Potenzial der KI beträchtlich, doch hat die Vergangenheit gezeigt, dass von extremem Optimismus geprägte Phasen aktiven Anlegern Chancen eröffnen können, an anderer Stelle am Markt attraktive Anlagegelegenheiten zu entdecken.

Wir glauben, dass dies gegenwärtig der Fall ist. Wir identifizieren Unternehmen, die unserer Ansicht nach über starke Wettbewerbspositionen verfügen, nachhaltige Cashflows generieren, attraktive Bewertungen haben und die von den Anlegern offenbar zunehmend übersehen werden, u. a. Unternehmen, die unserer Meinung nach vom technologischen Wandel profitieren können, anstatt durch ihn benachteiligt zu werden. Wir denken, dass die differenzierten Engagements des Fonds Anlegern ein bedeutendes Diversifizierungspotenzial bieten könnten und ihn zu einer überzeugenden Ergänzung zu passiven und wachstumsorientierten Ansätzen machen. Zudem bietet der Fonds unserer Ansicht nach in seiner Gesamtheit ein attraktiveres Bewertungsprofil als der MSCI Europe Index, wobei der Fokus weiterhin auf dem langfristigen Renditepotenzial liegt. Wir sehen die Aussichten für Value-Aktien und das Risiko-Ertrags-Profil unserer Beteiligungen weiterhin positiv.

Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 60 bis 61.

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 2026

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert EUR	% des Nettovermögens
AKTIEN			
Österreich (1,81 %; 31. Dezember 2025: 1,83 %)			
Addiko Bank AG	340.427	9.361.742	0,79
Erste Group Bank AG	102.803	12.041.783	1,02
		21.403.525	**1,81**
Belgien (0,38%; 31. Dezember 2025: 0,84 %)			
Ontex Group NV	1.881.105	4.546.407	0,38
Frankreich (21,19 %; 31. Dezember 2025: 23,87 %)			
BNP Paribas SA	167.375	17.108.573	1,44
Capgemini SE	234.217	20.579.065	1,74
Carrefour SA	1.328.334	21.582.772	1,82
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	683.584	23.111.357	1,95
Euroapi SA	2.847.158	3.800.842	0,32
Kering SA	98.864	24.475.179	2,07
LISI SA	155.000	10.183.500	0,86
LISI SA (EUR)	200.496	13.183.257	1,11
LISI SA (Prime de Fidelite)	45.497	2.989.153	0,25
Pernod Ricard SA	396.076	25.196.818	2,13
Publicis Groupe SA	240.839	20.830.040	1,76
Sanofi SA	476.828	35.682.213	3,01
Societe BIC SA	206.495	11.777.018	0,99
Sodexo SA	406.859	20.596.033	1,74
		251.095.820	**21,19**
Deutschland (11,56 %; 31. Dezember 2025: 13,34 %)			
Deutsche Post AG	350.446	18.646.830	1,57
Draegerwerk AG & Co. KGaA	92.443	6.607.110	0,56
Draegerwerk AG & Co. KGaA (Preference Shares)	63.339	5.225.980	0,44
Fresenius Medical Care AG	638.321	25.290.807	2,13
Henkel AG & Co. KGaA	385.975	26.733.242	2,26
SAP SE	237.861	32.089.826	2,71
Springer Nature AG & Co. KGaA	1.154.337	22.347.964	1,89
		136.941.759	**11,56**
Griechenland (0,79%; 31. Dezember 2025: null).			
Hellenic Telecommunications Organization SA	478.748	9.304.222	0,79
Ungarn (1,42 %; 31. Dezember 2025: 1,42 %)			
Magyar Telekom Telecommunications PLC	2.253.809	16.788.741	1,42
Irland (4,06 %; 31. Dezember 2025: 2,36 %)			
AIB Group PLC	1.115.735	11.476.157	0,97
C&C Group PLC	7.353.051	8.024.022	0,68
ICON PLC	80.376	12.219.601	1,03
Kerry Group PLC	203.490	16.336.654	1,38
		48.056.434	**4,06**
Italien (1,62 %; 31. Dezember 2025: 1,49 %)			
Intesa Sanpaolo SpA	3.199.801	19.248.342	1,62
Jersey (1,57 %; 31. Dezember 2025: 2,09 %)			
WPP PLC	2.900.608	7.874.340	0,66
Yellow Cake PLC	1.751.560	10.720.147	0,91
		18.594.487	**1,57**
Luxemburg (2,95%; 31. Dezember 2025: 2,72 %)			
Globant SA	254.126	6.436.554	0,54
Millicom International Cellular SA	250.646	19.909.534	1,68
Samsonite Group SA	5.646.300	8.617.401	0,73
		34.963.489	**2,95**

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2026

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert EUR	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Niederlande (8,74 %; 31. Dezember 2025: 10,83 %)			
Aalberts NV	521.182	20.365.021	1,72
CNH Industrial NV	2.607.622	25.628.915	2,16
Heineken Holding NV	507.810	33.843.642	2,86
Koninklijke Philips NV	996.783	23.724.110	2,00
		103.561.688	**8,74**
Russland (0,00 %; 31. Dezember 2025: 0,00 %)			
LUKOIL PJSC	106.902	0	0,00
Mobile TeleSystems PJSC	1.082.688	1	0,00
Surgutneftegas PAO	20.464.572	18	0,00
		19	**0,00**
Spanien (3,62 %; 31. Dezember 2025: 3,42 %)			
Grifols SA (Preference Shares)	3.419.573	21.563.646	1,82
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	17.781.128	21.372.916	1,80
		42.936.562	**3,62**
Schweden (1,61 %; 31. Dezember 2025: null).			
Essity AB	770.112	19.083.477	1,61
Schweiz (10,99 %; 31. Dezember 2025: 11,56 %)			
Bystronic AG	20.221	3.118.869	0,26
Cie Financiere Richemont SA	110.317	22.286.274	1,88
DSM-Firmenich AG	220.706	18.334.352	1,55
Montana Aerospace AG	1.048.424	24.119.648	2,04
Novartis AG	92.067	12.593.528	1,06
Swatch Group AG CHF 2.25	12.548	2.683.867	0,23
Swatch Group AG CHF 0.45	701.607	29.810.549	2,52
UBS Group AG	397.115	17.225.155	1,45
		130.172.242	**10,99**
Vereinigtes Königreich (21,58 %; 31. Dezember 2025: 20,77 %)			
Balfour Beatty PLC	1.175.263	11.832.122	1,00
Burberry Group PLC	941.032	11.635.080	0,98
Diageo PLC	1.396.993	24.624.157	2,08
GSK PLC	922.356	21.192.456	1,79
ITV PLC	22.335.179	20.882.067	1,76
J Sainsbury PLC	5.352.310	19.878.435	1,68
Kingfisher PLC	4.502.888	14.796.828	1,25
London Stock Exchange Group PLC	100.017	9.463.849	0,80
Mondi PLC	2.523.287	20.049.098	1,69
National Grid PLC	1.413.478	20.403.917	1,72
Pagegroup PLC	6.384.085	7.889.250	0,66
Reckitt Benckiser Group PLC	396.760	22.617.181	1,91
Rentokil Initial PLC	2.181.991	10.860.242	0,92
Shell PLC	286.438	9.740.542	0,82
Smith & Nephew PLC	1.626.553	20.573.480	1,74
Travis Perkins PLC	1.436.395	9.211.268	0,78
		255.649.972	**21,58**
AKTIEN INSGESAMT		**1.112.347.186**	**93,89**
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Slowenien (2,65 %; 31. Dezember 2025: 1,66 %)			
Nova Ljubljanska Banka DD	722.270	31.382.631	2,65
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT		**31.382.631**	**2,65**

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2026

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert EUR	% des Nettovermögens
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs")			
Vereinigtes Königreich (1,06 %; 31. Dezember 2025: null).			
Primary Health Properties PLC	11.327.711	12.585.587	1,06
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs") INSGESAMT		**12.585.587**	**1,06**
INVESTMENTFONDS			
Irland (1,84 %; 31. Dezember 2025: null).			
State Street EUR Liquidity LVNAV Fund	21.765.313	21.765.313	1,84
Luxemburg (null; 31. Dezember 2025: null).			
INVESTMENTFONDS INSGESAMT		**21.765.313**	**1,84**
ANLAGEN INSGESAMT		**1.178.080.717**	**99,44**
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		6.676.443	0,56
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. Juni 2026		**1.184.757.160**	**100,00**

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

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

VERKÜRZTE BILANZ

Alle Beträge in EUR. Zum 30. Juni 2026 und zum 31. Dezember 2025	2026	2025
VERMÖGENSWERTE		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte		
Übertragbare Wertpapiere	1.178.080.717	1.077.351.031
Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	4.468.130	14.926.906
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	5.929.454	2.799.030
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	3.409.090	-
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	829.820	3.829.305
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT	1.192.717.211	1.098.906.272
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)		
Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(4.792.852)	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(1.103.041)	(200.761)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(2.064.158)	(1.578.329)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT	(7.960.051)	(1.779.090)
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	1.184.757.160	1.097.127.182

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in EUR. Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni	2026	2025
ERTRÄGE		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	25.730.504	22.048.460
Andere Erträge	5.750	223
Zinserträge	7.956	6.006
Ertrag aus Wertpapierleihe	25.430	52.808
	25.769.640	22.107.497
NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN	83.275.262	66.652.074
ERTRAG INSGESAMT	109.044.902	88.759.571
AUFWENDUNGEN		
Managementgebühren	(4.055.801)	(2.693.648)
Gebühren der Vertriebsstelle	(1.266.977)	(637.276)
Betriebskosten	(341.482)	(279.774)
Transaktionskosten	(1.504.029)	(901.067)
Verwaltungsgebühren	(249.463)	(160.930)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(157.919)	(105.137)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(20.010)	(16.196)
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	(7.595.681)	(4.794.028)
BESTEUERUNG		
Quellensteuer auf Dividenden	(1.719.105)	(1.357.131)
NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN	99.730.116	82.608.412
Finanzaufwendungen	(1.657.064)	(92.727)
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT	98.073.052	82.515.685

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

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

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in EUR. Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni	2026	2025
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS	1.097.127.182	702.028.261
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM	98.073.052	82.515.685
KAPITALTRANSAKTIONEN		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	210.000.063	218.267.285
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(220.443.137)	(122.725.114)
	(10.443.074)	95.542.171
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM	87.629.978	178.057.856
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS	1.184.757.160	880.086.117

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

Der Brandes U.S. Value Fund (der „Teilfonds") – Anteile der Klasse I USD – verzeichnete im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2026 ein Plus von 8,23 % und somit eine Underperformance zum Russell 1000 Value Index, der um 15,94 % zulegte.

Zwar hat sich Value in diesem Jahr bislang besser entwickelt als der Gesamtmarkt (Russell 1000 Value vs. Russell 1000), doch entfiel ein Großteil dieser Outperformance auf die ersten beiden Monate des Jahres 2026. Seitdem konnte der Value-Index dank der zunehmenden Gewichtung von Halbleiter- und anderen Technologieunternehmen weitgehend mit dem breiteren Markt Schritt halten und blieb im zweiten Quartal nur geringfügig zurück.

Halbleiteraktien waren der maßgebliche Faktor für die Renditen des Russell 1000 Value Index. Obwohl der Sektor zu Jahresbeginn weniger als 5 % des Index ausmachte, erwirtschaftete er fast die Hälfte der bisherigen Jahresgewinne. Auch wenn die Neugewichtung des Russell-Index im Juni die Indexzusammensetzung und die Branchengewichtungen erheblich veränderte, blieb der Technologiesektor der wichtigste Motor für die Indexperformance. Ohne den recht großen Kursanstieg dieses Sektors hätten die Indexrenditen im mittleren einstelligen Bereich gelegen.

Während sich der Fonds im ersten Quartal im Einklang mit seinem Index entwickelte, führte der zunehmend konzentrierte und KI-getriebene Markt des zweiten Quartals dazu, dass der Fonds seit Jahresbeginn sowohl gegenüber dem breiten Index als auch gegenüber dem Value-Index eine Underperformance verzeichnete. Unser Engagement in Technologieunternehmen – oder in einigen Fällen das fehlende Engagement – war für mehr als 100 % unserer Underperformance verantwortlich.

Auf Einzeltitelebene gingen die Wertabzüge auf das Konto ähnlicher Namen wie im zweiten Quartal, angeführt von den IT-Dienstleistern EPAM Systems, Cognizant und Amdocs. Zudem belastete die Nullgewichtung mehrerer starker Indexwerte, darunter Intel, AMD, SanDisk und Applied Materials, die relative Rendite erheblich. Wie bereits im zweiten Quartal beeinträchtigte außerdem unsere letztlich bestehende Untergewichtung von Micron die relative Wertentwicklung, obwohl diese Position den größten absoluten Beitrag zur Fondsperformance leistete.

Die positiven Wertbeiträge entsprachen ebenfalls denen des zweiten Quartals. Die KI-Nutznießer und unsere Positionen in den Technologiewerten Flex und Arrow Electronics verbuchten deutliche Kursgewinne, während Knight-Swift, UnitedHealth und CVS ebenfalls positiv zum Ergebnis beitrugen.

Da sich die Marktrenditen mehr und mehr auf eine kleine Anzahl von KI-bezogenen Unternehmen konzentrieren, sind wir der Ansicht, dass der indexunabhängige Fonds Anlegern eine sinnvolle Diversifizierung gegenüber den vorherrschenden Marktpositionen bietet.

Die größten Allokationen finden sich auch weiterhin im Gesundheitswesen und im Finanzsektor. Unserer Ansicht nach gibt es in beiden Sektoren Unternehmen, die letztendlich von technologischen Fortschritten und der Einführung von KI profitieren könnten, ohne dabei mit den Bewertungs- und Ertragsrisiken belastet zu sein, die vielen der derzeit beliebtesten Technologiewerte inhärent sind. Wir finden weiterhin vielversprechende Anlagegelegenheiten, bei denen kurzfristige Unsicherheiten zu einer Diskrepanz zwischen Kurs und langfristigen Fundamentaldaten geführt haben.

Obwohl der Technologiesektor im Vergleich zum Index gegenwärtig unsere größte Untergewichtung darstellt, identifizieren wir weiterhin selektiv Anlagegelegenheiten in diesem Bereich, vor allem unter IT-Dienstleistungs- und technologiebezogenen Unternehmen. Für uns sind Unternehmen attraktiv, die über wertvolle firmeneigene Daten, enge Kundenbeziehungen oder erfolgskritische Produkte verfügen. Diese Eigenschaften können die Wettbewerbsposition dieser Unternehmen im Zuge der zunehmenden Einführung von KI stärken. Unsere jüngsten Käufe, darunter der Versicherer Arthur J. Gallagher und die Kreditauskunftei Equifax, die nicht im Technologiesektor tätig sind, spiegeln dieses Thema wider. In jedem dieser Fälle denken wir, dass sich der Markt zu sehr auf potenzielle Disruptionsrisiken konzentriert und dabei über die strategischen Vermögenswerte und Wettbewerbsvorteile hinwegsieht, die diese Unternehmen unserer Meinung nach besitzen.

Mit Blick auf die weitere Entwicklung sind wir der Ansicht, dass das aktuelle Umfeld für disziplinierte Value-Investoren weiterhin besonders attraktiv ist. Die Begeisterung der Anleger konzentriert sich nach wie vor stark auf eine kleine Gruppe von KI-bezogenen Unternehmen, wobei Bewertungs- oder Ertragsrisiken oftmals nicht ausreichend berücksichtigt werden. Zwar ist das langfristige Potenzial von KI beträchtlich, doch hat die Vergangenheit gezeigt, dass von extremem Optimismus geprägte Phasen aktiven Anlegern Chancen eröffnen können, an anderer Stelle am Markt attraktive Anlagegelegenheiten zu entdecken. Wir glauben, dass dies gegenwärtig der Fall ist.

Im Fonds finden sich Unternehmen, die über starke Wettbewerbspositionen, nachhaltige Cashflow-Merkmale und Bewertungen verfügen, die von den Anlegern zunehmend übersehen zu werden scheinen. Viele dieser Unternehmen verfügen über Eigenschaften, die es ihnen ermöglichen könnten, vom technologischen Wandel zu profitieren, anstatt durch ihn benachteiligt zu werden. Unserer Ansicht nach können die differenzierten Engagements des Fonds Anlegern ein bedeutendes Diversifizierungspotenzial bieten und ihn zu einer überzeugenden Ergänzung zu passiven und wachstumsorientierten Ansätzen machen. Zudem bietet er unserer Ansicht nach in seiner Gesamtheit ein attraktiveres Bewertungsprofil als der Index, wobei der Fokus weiterhin auf dem langfristigen Renditepotenzial liegt. Wir sehen die Aussichten für Value-Aktien und das Risiko-Ertrags-Profil unserer Beteiligungen weiterhin positiv.

Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 60 bis 61.

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 2026

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN			
Kanada (Null; 31. Dezember 2025: 0,55 %)			
Guernsey (1,55 %; 31. Dezember 2025: 2,08 %)			
Amdocs Ltd.	653.239	33.014.699	1,55
Irland (3,86 %; 31. Dezember 2025: 3,69 %)			
ICON PLC	261.597	45.442.015	2,13
Willis Towers Watson PLC	140.982	36.848.465	1,73
		82.290.480	**3,86**
Singapur (0,96 %; 31. Dezember 2025: 1,24 %)			
Flex Ltd.	126.411	20.487.431	0,96
Vereinigtes Königreich (Null; 31. Dezember 2025: 0,59 %)			
Vereinigte Staaten (88,15 %; 31. Dezember 2025: 88,22 %)			
Allison Transmission Holdings, Inc.	238.136	26.847.453	1,26
Alphabet, Inc.	130.646	46.161.151	2,17
Arch Capital Group Ltd.	393.346	38.178.163	1,79
Arrow Electronics, Inc.	174.716	37.286.142	1,75
Arthur J Gallagher & Co.	155.858	35.780.321	1,68
AutoZone, Inc.	10.391	33.209.013	1,56
Bank of America Corp.	893.912	50.935.106	2,39
Becton Dickinson & Co.	353.785	53.538.284	2,51
Capital One Financial Corp.	129.963	26.073.177	1,22
Cardinal Health, Inc.	112.298	26.677.513	1,25
Chevron Corp.	215.595	35.737.027	1,68
Cigna Group	173.997	47.967.493	2,25
Citigroup, Inc.	402.778	56.372.809	2,65
Cognizant Technology Solutions Corp.	566.631	21.945.619	1,03
Comcast Corp.	1.354.025	33.241.314	1,56
Corteva, Inc.	382.738	32.414.081	1,52
CVS Health Corp.	427.025	44.175.736	2,07
Emerson Electric Co.	233.462	33.420.085	1,57
Entergy Corp.	95.822	11.006.115	0,52
EPAM Systems, Inc.	220.664	17.509.688	0,82
Equifax, Inc.	238.213	37.809.167	1,77
FedEx Corp.	130.876	40.981.202	1,92
Fiserv, Inc.	369.624	18.130.057	0,85
Halliburton Co.	1.224.339	41.566.309	1,95
HCA Healthcare, Inc.	66.740	26.021.259	1,22
Hexcel Corp.	419.242	41.949.355	1,97
Ingredion, Inc.	267.761	25.359.644	1,19
International Flavors & Fragrances, Inc.	453.201	35.902.583	1,68
Johnson & Johnson	123.697	31.415.327	1,47
JPMorgan Chase & Co.	56.258	18.414.931	0,86
Kenvue, Inc.	1.504.392	28.748.931	1,35
Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	567.021	44.153.925	2,07
Labcorp Holdings, Inc.	114.436	32.042.080	1,50
LKQ Corp.	1.007.504	26.527.580	1,25
McKesson Corp.	32.675	24.689.230	1,16
Merck & Co., Inc.	474.766	61.007.431	2,86
Mohawk Industries, Inc.	255.836	31.040.582	1,46
Omnicom Group, Inc.	455.462	33.171.298	1,56
Pfizer, Inc.	1.682.230	40.508.098	1,90
PNC Financial Services Group, Inc.	172.963	42.586.950	2,00
Progressive Corp.	184.989	40.410.847	1,90
Qorvo, Inc.	165.956	15.478.716	0,73
SLB Ltd.	932.797	43.365.733	2,04
SS&C Technologies Holdings, Inc.	656.590	40.741.410	1,91
State Street Corp.	133.904	22.710.118	1,07
Sysco Corp.	501.249	41.894.391	1,97
Target Corp.	262.085	34.230.922	1,61
Textron, Inc.	610.742	56.023.364	2,63
Truist Financial Corp.	350.604	17.467.091	0,82

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2026

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Vereinigte Staaten (88,15 %; 31. Dezember 2025: 88,22%) (Fortsetzung)			
UnitedHealth Group, Inc.	95.101	39.526.829	1,85
W.R. Berkley Corp.	225.614	15.912.555	0,75
Wells Fargo & Co.	514.045	42.480.679	1,99
Westlake Corp.	351.689	25.673.297	1,20
World Kinect Corp.	609.561	20.078.939	0,94
Zoetis, Inc.	446.250	32.067.525	1,50
		1.878.564.645	**88,15**
AKTIEN INSGESAMT		**2.014.357.255**	**94,52**
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Frankreich (1,84 %; 31. Dezember 2025: 1,51 %)			
Sanofi SA Sponsored ADR	918.939	39.201.938	1,84
Vereinigtes Königreich (1,18 %; 31. Dezember 2025: null).			
National Grid PLC Sponsored ADR	303.073	25.115.659	1,18
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT		**64.317.597**	**3,02**
ANLAGEN INSGESAMT		**2.078.674.852**	**97,54**
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		52.399.639	2,46
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. Juni 2026		**2.131.074.491**	**100,00**

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

Analyse der Vermögenswerte insgesamt	% der Vermögenswerte insgesamt
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	97,20
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	2,45
Sonstige Vermögenswerte	0,35
Vermögenswerte insgesamt	**100,00**

VERKÜRZTE BILANZ

Alle Beträge in USD Zum 30. Juni 2026 und zum 31. Dezember 2025	2026	2025
VERMÖGENSWERTE		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte		
Übertragbare Wertpapiere	2.078.674.852	1.748.544.801
Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	52.394.350	36.526.679
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	4.036.117	2.633.857
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	3.342.387	4.974.985
Forderungen aus Kostenerstattung	2.101	-
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT	2.138.449.807	1.792.680.322
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)		
Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	(2.152.261)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(4.978.099)	(2.047.126)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(2.397.217)	(2.109.981)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT	(7.375.316)	(6.309.368)
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	2.131.074.491	1.786.370.954

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni	2026	2025
ERTRÄGE		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	22.963.901	18.325.597
Andere Erträge	262	-
Zinserträge	754.135	586.618
	23.718.298	18.912.215
NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN	143.516.383	83.633.702
ERTRAG INSGESAMT	167.234.681	102.545.917
AUFWENDUNGEN		
Managementgebühren	(5.668.825)	(4.366.033)
Gebühren der Vertriebsstelle	(1.095.939)	(885.820)
Betriebskosten	(595.860)	(568.253)
Transaktionskosten	(204.517)	(156.968)
Verwaltungsgebühren	(395.792)	(300.974)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(249.005)	(208.261)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(32.582)	(35.734)
Zinsaufwendungen	-	(252)
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	(8.242.520)	(6.522.295)
Kostenerstattung	2.101	-
BESTEUERUNG		
Quellensteuer auf Dividenden	(5.589.306)	(4.812.768)
NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN	153.404.956	91.210.854
Finanzaufwendungen	(6.627.988)	(6.037.586)
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT	146.776.968	85.173.268

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

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

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni	2026	2025
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS	1.786.370.954	1.585.125.982
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM	146.776.968	85.173.268
KAPITALTRANSAKTIONEN		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	466.441.416	295.221.042
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(268.514.847)	(293.161.744)
	197.926.569	2.059.298
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM	344.703.537	87.232.566
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS	2.131.074.491	1.672.358.548

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

BERICHT DES MANAGERS

Der Brandes Emerging Markets Value Fund (der „Teilfonds“) – Anteile der Klasse I USD – erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2026 ein Plus von 19,28 % und schnitt damit schlechter ab als der MSCI Emerging Markets Index, der um 23,85 % zulegte.

Samsung Electronics, SK hynix und TSMC waren die Titel mit der besten Wertentwicklung im Fonds, und unsere Untergewichtungen von TSMC und SK hynix zählten zu den größten Belastungsfaktoren für die relativen Renditen. Die Telekommunikationsdienstleister Millicom International Cellular und Magyar Telekom leisteten ebenfalls einen nennenswerten Wertbeitrag, ebenso wie die panamaischen Unternehmen Bladex und Copa Holdings sowie die brasilianische Petrobras. Ferner war unsere Untergewichtung von Indien und China im Vergleich zum Index der Performance förderlich.

Demgegenüber belasteten mehrere Beteiligungen in China die Rendite, insbesondere Alibaba, Trip.com und BYD Electronic. Zu den weiteren Namen mit Negativbeiträgen zur Performance gehörten das IT-Dienstleistungsunternehmen Globant, die in Indonesien ansässigen Unternehmen Bank Rakyat Indonesia und Telkom Indonesia sowie die Bank of the Philippine Islands.

Das Anlageuniversum der Schwellenländer (EM) hat sich in den letzten zwei Jahrzehnten erheblich weiterentwickelt. Vormals von den Sektoren Finanzwesen, Energie und Rohstoffe dominiert, stehen die Schwellenländer nun im Mittelpunkt des weltweiten Ausbaus der KI-Infrastruktur. Viele Unternehmen, die die KI-Infrastruktur ermöglichen – von der Halbleiterfertigung bis hin zu Speicherchips und Hardware –, haben ihren Sitz in Schwellenländern und profitieren von der steigenden Nachfrage im Zusammenhang mit dem Ausbau von Rechenzentren und der zunehmenden Rechenintensität. Diese Verlagerung spiegelt sich in der Indexzusammensetzung und den zugrunde liegenden Renditetreibern wider. Der Technologiesektor macht mittlerweile 45 % des MSCI EM-Index aus (zum 30. Juni), nachdem er zu Jahresbeginn noch unter 30 % lag, und übertrifft damit die Sektorgewichtung im MSCI USA-Index (37 % zum 30. Juni). Auch die Konzentration auf Einzeltitelebene hat ein historisches Extrem erreicht: Die drei größten Unternehmen (TSMC, Samsung Electronics und SK hynix) machen mittlerweile 31 % des Index aus. Taiwan und Südkorea, wo diese drei Unternehmen sowie weitere Technologiekonzerne ansässig sind, haben in der Folge China als das Land mit der größten Ländergewichtung im Index überholt. Chinas Gewichtung fiel erstmals seit 2014 unter 20 %.

Obwohl wir in Unternehmen investieren, die von KI profitieren (z. B. SK hynix, TSMC und Samsung Electronics), haben wir auch Value-Chancen in Bereichen identifiziert, die als von KI gestört gelten, darunter IT-Dienstleister und Online-Reisebüros. In Übereinstimmung mit unserem auf Value ausgerichtetem Ansatz behalten wir Bewertungs- und Konjunkturrisiken im Auge, insbesondere dort, wo die Erwartungen hoch erscheinen oder die Nachfrageentwicklung ungewiss bleibt. Zum 30. Juni machten unsere Positionen im Technologiesektor 23 % des Fonds aus, womit dieser Sektor nach dem Finanzsektor unsere größte Sektorallokation darstellte, allerdings handelt es sich auch um unsere größte Untergewichtung im Vergleich zum Index. Diese Untergewichtung hat sich im Laufe des Quartals ausgeweitet, da wir die Gewichtung ausgewählter Titel mit starker Wertentwicklung reduziert haben, während sich die Gewichtung des Technologiesektors im Index parallel zu den steigenden Aktienkursen und unabhängig von der Bewertung automatisch weiter erhöht hat.

Außerhalb des Technologiesektors sehen wir weiterhin ein überzeugendes Wertpotenzial in den Sektoren Kommunikationsdienstleistungen, Basiskonsumgüter und Finanzwerte, wo wir unsere Allokation durch den Kauf von Anteilen an der Saudi National Bank erhöht und unsere Position in der AIA Group ausgebaut haben. Im Gegensatz dazu ist der Werkstoffsektor nach wie vor ein Bereich, in dem wir nicht viele unterbewertete Anlagegelegenheiten finden konnten.

Aus geografischer Sicht sind wir in Unternehmen in den Sektoren Telekommunikation, Energie und Immobilien in Lateinamerika weiterhin deutlich übergewichtet. Unsere Allokationen zu Indien wurden im Quartalsverlauf hochgefahren, doch wir sind sowohl gegenüber Indien als auch gegenüber China weiterhin untergewichtet, obwohl die jeweiligen Gewichtungen im Index zurückgegangen sind. Zudem hat sich das Ausmaß unserer Untergewichtung gegenüber den technologielastigen Märkten Südkorea und Taiwan deutlich vergrößert, da deren Anteile am Index gestiegen sind.

Unserer Ansicht nach unterstreicht das dynamische Investitionsumfeld in den Schwellenländern die Bedeutung eines selektiven, bewertungsorientierten Ansatzes. Während sich die Indexrenditen auf eine kleine Anzahl von Unternehmen und Sektoren konzentrierten, finden wir weiterhin attraktive Anlagegelegenheiten in einem breiter angelegten Spektrum und sind nach wie vor von dem Risiko-Rendite-Profil unserer breit diversifizierten Beteiligungen überzeugt.

Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 60 bis 61.

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 2026

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN			
Österreich (2,05 %; 31. Dezember 2025: 1,77 %)			
Erste Group Bank AG	20.067	2.685.726	2,05
Brasilien (6,31 %; 31. Dezember 2025: 7,35 %)			
Engie Brasil Energia SA	175.360	1.183.153	0,90
Petrobras (Preference Shares)	265.500	1.944.075	1,48
Suzano SA	227.600	1.752.533	1,34
Telefonica Brasil SA	244.761	1.609.674	1,23
TIM SA	422.500	1.789.914	1,36
		8.279.349	**6,31**
China (11,92%; 31. Dezember 2025: 10,03 %)			
Alibaba Group Holding Ltd.	449.500	5.388.809	4,11
Haier Smart Home Co. Ltd.	503.400	1.287.651	0,98
NetEase, Inc.	136.500	3.505.560	2,67
Topsports International Holdings Ltd.	4.415.000	981.648	0,75
TravelSky Technology Ltd.	1.716.000	1.772.684	1,35
Trip.com Group Ltd.	67.950	2.701.707	2,06
		15.638.059	**11,92**
Griechenland (1,92%; 31. Dezember 2025: 2,16 %)			
Hellenic Telecommunications Organization SA	113.499	2.520.341	1,92
Hongkong (5,03 %; 31. Dezember 2025: 7,86 %)			
AIA Group Ltd.	207.600	1.900.626	1,45
BYD Electronic International Co. Ltd.	429.000	1.152.932	0,88
China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	801.000	2.181.677	1,66
Galaxy Entertainment Group Ltd.	361.000	1.358.998	1,04
		6.594.233	**5,03**
Ungarn (1,43 %; 31. Dezember 2025: 1,19 %)			
Magyar Telekom Telecommunications PLC	219.790	1.870.696	1,43
Indien (4,44%; 31. Dezember 2025: 3,38 %)			
HDFC Bank Ltd.	457.460	3.872.810	2,95
IndusInd Bank Ltd.	199.993	1.951.711	1,49
		5.824.521	**4,44**
Indonesien (5,12%, 31. Dezember 2025: 5,64 %)			
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	20.130.225	3.082.215	2,35
Indofood Sukses Makmur Tbk. PT	4.987.500	1.861.944	1,42
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	13.308.000	1.767.718	1,35
		6.711.877	**5,12**
Luxemburg (2,69%; 31. Dezember 2025: 3,89 %)			
Globant SA	42.246	1.222.599	0,93
Millicom International Cellular SA	25.434	2.308.390	1,76
		3.530.989	**2,69**
Macau (0,18 %; 31. Dezember 2025: 0,34 %)			
Wynn Macau Ltd.	377.600	243.591	0,18
Mexiko (5,61 %; 31. Dezember 2025: 4,07 %)			
America Movil SAB de CV	864.660	1.123.873	0,86
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	103.885	226.469	0,17
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV (MXN)	583.590	1.288.820	0,98
Qualitas Controladora SAB de CV	154.000	1.543.655	1,18
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.085.614	3.182.191	2,42
		7.365.008	**5,61**

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2026

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Niederlande (Null; 31. Dezember 2025: 0,95 %)			
Panama (4,24%; 31. Dezember 2025: 3,53 %)			
Bladex, Inc.	31.651	1.945.587	1,48
Copa Holdings SA	23.232	3.614.202	2,76
		5.559.789	**4,24**
Philippinen (2,30 %; 31. Dezember 2025: 2,37 %)			
Bank of the Philippine Islands	1.926.454	3.021.847	2,30
Polen (1,38%; 31. Dezember 2025: 1,39 %)			
Erste Bank Polska SA	10.545	1.808.832	1,38
Russland (0,00 %; 31. Dezember 2025: 0,00 %)			
Detsky Mir PJSC	325.815	1	0,00
LUKOIL PJSC	7.580	0	0,00
Mobile TeleSystems PJSC	146.057	0	0,00
Sberbank of Russia PJSC	247.024	0	0,00
Sistema AFK PAO	881.116	1	0,00
		2	**0,00**
Saudi-Arabien (1,18 %; 31. Dezember 2025: null).			
Saudi National Bank	150.682	1.551.166	1,18
Singapur (1,52 %; 31. Dezember 2025: 2,05 %)			
Wilmar International Ltd.	714.900	1.995.201	1,52
Südafrika (0,82%; 31. Dezember 2025: 1,00 %)			
Absa Group Ltd.	76.816	1.070.239	0,82
Südkorea (15,51 %; 31. Dezember 2025: 13,83 %)			
Hankook Tire & Technology Co. Ltd.	29.264	1.180.494	0,90
Samsung Electronics Co. Ltd.	43.509	9.654.522	7,36
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	22.198	1.391.806	1,06
SK Hynix, Inc.	4.601	8.118.843	6,19
		20.345.665	**15,51**
Taiwan (9,65 %; 31. Dezember 2025: 13,83 %)			
Chailease Holding Co. Ltd.	461.380	1.706.366	1,30
Nien Made Enterprise Co. Ltd.	52.000	568.146	0,43
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	90.000	7.100.123	5,41
Wiwynn Corp.	22.250	3.286.760	2,51
		12.661.395	**9,65**
Thailand (0,61%; 31. Dezember 2025: 1,50 %)			
3BB Internet Infrastructure Fund	4.081.654	799.964	0,61
Vereinigtes Königreich (2,04 %; 31. Dezember 2025: 2,03 %)			
TBC Bank Group PLC	45.490	2.672.655	2,04
AKTIEN INSGESAMT		**112.751.145**	**85,95**
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Brasilien (1,84 %; 31. Dezember 2025: 2,27 %)			
Embraer SA Sponsored ADR	37.898	2.417.892	1,84
Kasachstan (1,58%; 31. Dezember 2025: 1,11 %)			
Kaspi.KZ JSC Sponsored ADR	23.859	2.067.144	1,58
Slowenien (2,07 %; 31. Dezember 2025: 1,50 %)			
Nova Ljubljanska Banka DD	54.849	2.723.032	2,07
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT		**7.208.068**	**5,49**

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2026

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs")			
Indien (0,85%; 31. Dezember 2025: 0,46 %)			
Embassy Office Parks REIT	240.007	1.113.267	0,85
Mexiko (2,74 %; 31. Dezember 2025: 2,83 %)			
Fibra Uno Administracion SA de CV	1.457.343	2.504.255	1,91
Prologis Property Mexico SA de CV	251.869	1.087.411	0,83
		3.591.666	**2,74**
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs") INSGESAMT		**4.704.933**	**3,59**
ANLAGEN INSGESAMT		**124.664.146**	**95,03**
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		6.514.069	4,97
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. Juni 2026		**131.178.215**	**100,00**

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

Analyse der Vermögenswerte insgesamt	% der Vermögenswerte insgesamt
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	94,63
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	4,47
Sonstige Vermögenswerte	0,90
Vermögenswerte insgesamt	**100,00**

VERKÜRZTE BILANZ

Alle Beträge in USD Zum 30. Juni 2026 und zum 31. Dezember 2025	2026	2025
VERMÖGENSWERTE		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte		
Übertragbare Wertpapiere	124.664.146	25.388.534
Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	5.892.450	617.591
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	597.802	123.070
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	54.426	-
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	517.316	69.650
Forderungen aus Kostenerstattung	10.330	5.199
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT	131.736.470	26.204.044
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)		
Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	(156.493)
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern	(217.814)	(119.981)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(145.197)	(28.744)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(195.244)	(79.150)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT	(558.255)	(384.368)
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	131.178.215	25.819.676

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni	2026	2025
ERTRÄGE		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1.908.267	629.775
Andere Erträge	186	192
Zinserträge	46.060	9.084
	1.954.513	639.051
NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN	11.589.731	5.098.373
ERTRAG INSGESAMT	13.544.244	5.737.424
AUFWENDUNGEN		
Managementgebühren	(341.536)	(116.253)
Gebühren der Vertriebsstelle	(57.613)	(9.147)
Betriebskosten	(50.314)	(46.904)
Transaktionskosten	(143.418)	(27.737)
Verwaltungsgebühren	(23.792)	(13.048)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(15.295)	(7.595)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(472)	(608)
Zinsaufwendungen	(227)	(87)
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	(632.667)	(221.379)
Kostenerstattung	58.359	53.021
BESTEUERUNG		
Kapitalertragsteuer	(37.481)	(83.824)
Quellensteuer auf Dividenden	(227.965)	(71.173)
NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN	12.704.490	5.414.069
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT	12.704.490	5.414.069

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

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

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni	2026	2025
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ANTEILE ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS	25.819.676	27.097.355
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM	12.704.490	5.414.069
KAPITALTRANSAKTIONEN		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	103.519.031	1.375.896
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(10.864.982)	(9.316.695)
	92.654.049	(7.940.799)
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM	105.358.539	(2.526.730)
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ANTEILE AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS	131.178.215	24.570.625

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

VERKÜRZTE KONSOLIDIERTE BILANZ

Alle Beträge in USD Zum 30. Juni 2026 und zum 31. Dezember 2025	2026	2025
VERMÖGENSWERTE		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte		
Übertragbare Wertpapiere	4.033.062.954	3.347.635.997
Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	69.643.953	75.522.429
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	12.630.542	6.664.080
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	3.949.652	-
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	6.601.548	11.290.606
Forderungen aus Kostenerstattung	12.431	5.199
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT	4.125.901.080	3.441.118.311
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)		
Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(5.476.312)	(16.359.238)
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern	(850.391)	(689.719)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(7.684.200)	(2.334.930)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(5.875.025)	(4.634.492)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT	(19.885.928)	(24.018.379)
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	4.106.015.152	3.417.099.932

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

VERKÜRZTE KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni	2026	2025
ERTRÄGE		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	61.107.374	46.543.013
Andere Erträge	7.329	449
Zinserträge	1.022.341	672.033
Ertrag aus Wertpapierleihe	29.691	58.109
	62.166.735	47.273.604
NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN	252.609.493	186.896.408
ERTRAG INSGESAMT	314.776.228	234.170.012
AUFWENDUNGEN		
Managementgebühren	(12.260.367)	(8.101.126)
Gebühren der Vertriebsstelle	(3.401.703)	(2.049.602)
Betriebskosten	(1.168.582)	(1.001.485)
Transaktionskosten	(2.497.433)	(1.278.263)
Verwaltungsgebühren	(818.763)	(538.298)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	(514.724)	(363.681)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(62.176)	(58.155)
Zinsaufwendungen	(2.463)	(476)
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	(20.726.211)	(13.391.086)
Kostenerstattung	60.460	53.021
BESTEUERUNG		
Kapitalertragsteuer	(178.717)	(738.615)
Quellensteuer auf Dividenden	(8.664.972)	(6.763.495)
NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN	285.266.788	213.329.837
Finanzaufwendungen	(8.566.560)	(6.144.777)
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT	276.700.228	207.185.060

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

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

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

VERKÜRZTE KONSOLIDIERTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni	**2026**	**2025**
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)	3.417.099.932	2.504.575.502
BILANZIELLE UMRECHNUNGSDIFFERENZ	(37.955.006)	113.570.305
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM	276.700.228	207.185.060
KAPITALTRANSAKTIONEN		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	1.033.290.448	586.564.073
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(583.120.450)	(455.026.417)
	450.169.998	131.537.656
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM	726.870.226	338.722.716
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZUM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS FÜR ABSCHLUSSZWECKE	4.106.015.152	2.956.868.523

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN UNGEPRÜFTEN HALBJAHRESABSCHLUSS

FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. JUNI 2026

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser verkürzte ungeprüfte Halbjahresabschluss wurde für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2026 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 2025 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 2025 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 2025 beendete Geschäftsjahr einen uneingeschränkten Bestätigungsbericht ausgestellt hat.

Fremdwährungsumrechnung Funktionale Währung und Darstellungswährung

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

Zum Zweck der Berücksichtigung des Brandes European Value Fund in dem verkürzten Gesamthalbjahresabschlusses des Fonds wurden die entsprechenden Bilanzposten zum Wechselkurs am Ende des Berichtszeitraums und die entsprechenden Posten in der verkürzten Gesamtergebnisrechnung und in der verkürzten Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens zu einem durchschnittlichen Wechselkurs umgerechnet. Für weitere Einzelheiten verweisen wir auf Erläuterung 11.

Kritische Beurteilungen und Schätzungen im Rahmen der Rechnungslegung

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

Ausschüttungspolitik

Die Satzung des Fonds (die „Satzung") berechtigt den Verwaltungsrat, Dividenden auf rückzahlbare 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 verkürzten Gesamtergebnisrechnung erfasst.

2. GEBÜHREN VON MANAGER, VERTRIEBSGESELLSCHAFT, VERWALTUNGSSTELLE UND VERWAHRSTELLE

a) Manager

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

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

Als Manager für den am 30. Juni 2026 abgelaufenen Berichtszeitraum erhielt der Manager eine Gebühr von USD 12.260.367 (30. Juni 2025: USD 8.101.126), wovon USD 2.145.660 (31. Dezember 2025: USD 1.893.204) zum Ende des Berichtszeitraums noch zu zahlen waren.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

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

a) Manager (Fortsetzung)

Der Manager hat sich damit einverstanden erklärt, die gesamten jährlichen Betriebskosten des Fonds für jede der Klassen des Brandes Emerging Markets Value Fund zu verwalten und dabei auf seine Gebühren ganz oder teilweise zu verzichten, sie zu reduzieren oder zu erstatten, soweit (und solange) die Betriebskosten den unten angegebenen Prozentsatz pro Jahr für den NIW der jeweiligen Anteilsklasse (die „Gebührenobergrenze") übersteigen. Mit Wirkung vom 1. April 2020 beträgt die entsprechende jährliche Gebührenobergrenze 0,95 % für Anteile der Klasse I und 1,95 % für Anteile der Klasse A, berechnet täglich auf den NIW des Teilfonds. Die Gebührenobergrenze kann nach Ermessen des Managers aufgehoben werden, vorausgesetzt, die Anteilsinhaber werden mindestens zwei Wochen vor einer solchen Aufhebung benachrichtigt. Während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2026 erstattete der Manager Gebühren in Höhe von USD 60.460 (30. Juni 2025: USD 53.021), wovon USD 12.431 (31. Dezember 2025: USD 5.199) zum Ende des Berichtszeitraums noch zu zahlen waren.

Der Manager hat sich damit einverstanden erklärt, die gesamten jährlichen Betriebskosten des Fonds für jede der Klassen des Brandes U.S. Value Fund zu verwalten und dabei auf seine Gebühren ganz oder teilweise zu verzichten, sie zu reduzieren oder zu erstatten, soweit (und solange) die Betriebskosten den unten angegebenen Prozentsatz pro Jahr für den NIW der jeweiligen Anteilsklasse (die „Gebührenobergrenze") übersteigen. Die entsprechende Gebührenobergrenze beträgt 0,70 % pro Jahr für Anteile der Klasse SI, berechnet täglich auf den NIW des Teilfonds. Die Gebührenobergrenze kann nach Ermessen des Managers aufgehoben werden, vorausgesetzt, die Anteilsinhaber werden mindestens zwei Wochen vor einer solchen Aufhebung benachrichtigt. Der Manager erstattete im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2026 keine Gebühren (30. Juni 2025: USD null).

b) Vertriebsgesellschaft

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

Vertriebsgesellschaften erhielten für den am 30. Juni 2026 abgelaufenen Berichtszeitraum Gebühren in Höhe von insgesamt USD 3.401.703 (30. Juni 2025: USD 2.049.602), wovon USD 2.467.981 (31. Dezember 2025: USD 1.386.170) zum Ende des Berichtszeitraums noch zu zahlen waren.

c) Verwaltungsstelle

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

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

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

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

Die Verwaltungsstelle erhielt für den am 30. Juni 2026 abgelaufenen Berichtszeitraum Gebühren in Höhe von insgesamt USD 818.763 (30. Juni 2025: USD 538.298), wovon USD 385.534 (31. Dezember 2025: USD 397.847) 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 2026 bis zum 30. Juni 2026 erhielt die Verwahrstelle eine Gebühr von USD 514.724 (30. Juni 2025: USD 363.681), wovon USD 221.786 (31. Dezember 2025: USD 247.665) 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. Das Verwaltungsratsmitglied Oliver Murray gehört der Brandes LP an und die Verwaltungsratsmitglieder Adam

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

4. HONORARE UND AUSLAGEN DES VERWALTUNGSRATES (Fortsetzung)

Mac Nulty und Dylan Turner sind Mitarbeiter der Brandes Investment Partners (Europe) Limited und haben freiwillig auf ihre Honoraransprüche für den am 30. Juni 2026 abgelaufenen Berichtszeitraum bzw. das am 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr verzichtet. Alle Verwaltungsratsmitglieder haben Anspruch auf Erstattung aller Auslagen durch den Fonds, die ihnen in Verbindung mit den Geschäften des Fonds oder der Erfüllung ihrer Pflichten entstehen. Die Verwaltungsratshonorare wurden für den am 30. Juni 2026 abgelaufenen Berichtszeitraum mit USD 9.625 pro Verwaltungsratsmitglied berechnet (30. Juni 2025: EUR 9.625).

Die Summe der Honorare für den Verwaltungsrat belief sich für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2026 auf USD 33.572 (30. Juni 2025: USD 30.671). Die Summe der Versicherungen für den Verwaltungsrat belief sich für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2026 auf USD 28.604 (30. Juni 2025: USD 27.484). Zum 30. Juni 2026 betrugen die an die Verwaltungsratsmitglieder zu zahlenden Honorare USD null (31. Dezember 2025: USD null). Einkommensteuer und Gebühren für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2026 betrugen USD 17.156 (30. Juni 2025: USD 17,687), wobei zum 30. Juni 2026 USD null zahlbar waren (31. Dezember 2025: USD null).

Die entrichteten Beiträge zur Vermögensschaden- und Haftpflichtversicherung für Verwaltungsratsmitglieder und Versicherung für leitende Angestellte für den am 30. Juni 2026 abgelaufenen Berichtszeitraum beliefen sich auf USD 28.604 (30. Juni 2025: USD 27.484).

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 geringerem 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 2026 und zum 31. Dezember 2025 ist das Engagement des Fonds in Finanzinstrumenten in der Aufstellung des Wertpapierbestands auf den Seiten 7-9 für den Brandes Global Value Fund, auf den Seiten 14-16 für den Brandes European Value Fund, auf den Seiten 21-22 für den Brandes U.S. Value Fund und auf den Seiten 27-29 für den Brandes Emerging Markets Value Fund ausgewiesen.

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

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

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

Zum 30. Juni 2026 und zum 31. Dezember 2025 wurde das Markpreisrisiko des Fonds von zwei Hauptkomponenten beeinflusst:

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

6. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

Kursrisiko (Fortsetzung)

Veränderungen der realen Wertpapierkurse und Wechselkursschwankungen. Wechselkursschwankungen werden in der nachfolgenden Erläuterung behandelt.

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

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

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

Die bei der Verwahrstelle gehaltenen überschüssigen 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 „Investment Grade"-Rating erhalten haben. Nicht gerateten Vermögenswerten wird unter Verwendung eines Ansatzes, der mit dem von Ratingagenturen vergleichbar ist, ein Rating zugewiesen.

Die Barmittel aller Teilfonds wurden zum 30. Juni 2026 und zum 31. Dezember 2025 bei der State Street Custodial Services (Ireland) Limited gehalten.

Company which had a credit rating of AA- (Standard & Poor's Rating) (31 December 2025: 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 ernennt, die Vermögenswerte des Teilfonds getrennt halten. Im Falle einer Insolvenz oder eines Konkurses der Verwahrstelle sind die Vermögenswerte des Teilfonds getrennt verwahrt und geschützt. was das Gegenparteirisiko weiter verringert. Die Teilfonds werden jedoch auch dem Risiko der Verwahrstelle oder bestimmter Hinterlegungsstellen, die die Verwahrstelle für die Zahlungsmittel der Teilfonds nutzt, die von der Verwahrstelle gehalten werden, ausgesetzt.

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

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

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

Ferner sind alle Wertpapierleihgeschäfte nach den Bestimmungen der Wertpapierleihvereinbarung zwischen dem Fonds und dem Beauftragten voll besichert. Der Fonds wird für den Wiederbeschaffungswert der entliehenen Wertpapiere entschädigt, falls diese von einem Entleiher nicht rückübertragen werden. Zum 30. Juni 2026 und zum 31. Dezember 2025 waren keine Wertpapiere ausgeliehen. Gemäß der Politik des Fonds wird die Kreditposition der Teilfonds vom Manager täglich überwacht und vom Verwaltungsrat vierteljährlich überprüft. Seit dem Ende des Berichtszeitraums haben sich keine wesentlichen Änderungen in den Richtlinien und Verfahren des Fonds für das Management des Kreditrisikos und den zur Risikomessung eingesetzten Methoden ergeben.

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

Am Bilanzstichtag bestanden Kreditrisiken, denen der Fonds ausgesetzt ist, in erster Linie in Positionen bei der Verwahrstelle durch den Buchwert dieser Positionen, wie in der verkürzten Bilanz des Fonds ausgewiesen. Am Bilanzstichtag hatte die Verwahrstelle ein Kreditrating von AA- von Standard & Poor's (31. Dezember 2025: 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 Datum der verkürzten Bilanz, ohne Abzug für geschätzte zukünftige Verkaufskosten. Die Verwaltungsstelle kann jedoch den Wert von finanziellen Vermögenswerten anpassen, wenn nach ihrer Auffassung eine solche Anpassung erforderlich ist, um den beizulegenden Zeitwert besser widerzuspiegeln.

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

Solche voraussichtlichen Realisierungswerte können unter Anwendung von Bewertungsverfahren ermittelt werden, zu denen kürzlich erfolgte Transaktionen zwischen unabhängigen Partnern, Discounted-Cashflow-Methoden oder andere Bewertungsverfahren gehören, die eine verlässliche Schätzung der bei tatsächlichen Markttransaktionen erzielten Preise ermöglichen. Zum 30. Juni 2026 und 31. Dezember 2025 gab es in keinem der Teilfonds Wertpapiere, die auf diese Weise bewertet wurden.

FRS 102, Abschnitt 11.27 „Beizulegender Zeitwert: Disclosure" requires disclosure relating to the fair value hierarchy in which fair value measurements are categorised for assets and liabilities. 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 abgleitet) 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 2026 zum beizulegenden Zeitwert:

Brandes Global Value Fund, US$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 30. Juni 2026
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	479.880.367	-	-	479.880.367
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	3.768.685	-	-	3.768.685
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	**483.649.052**	**-**	**-**	**483.649.052**

Brandes European Value Fund, EUR	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 30. Juni 2026
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	1.143.729.798	-	19	1.143.729.817
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	12.585.587	-	-	12.585.587
Investmentfonds	-	21.765.313	-	21.765.313
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	**1.156.315.385**	**21.765.313**	**19**	**1.178.080.717**

Brandes U.S. Value Fund, US$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 30. Juni 2026
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	2.078.674.852	-	-	2.078.674.852
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	**2.078.674.852**	**-**	**-**	**2.078.674.852**

Brandes Emerging Markets Value Fund, US$	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Zeitwert insgesamt 30. Juni 2026
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	119.959.211	-	2	119.959.213
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	4.704.933	-	-	4.704.933
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	**124.664.144**	**-**	**2**	**124.664.146**

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2026 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 2025 zum beizulegenden Zeitwert:

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

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

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

7. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

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

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

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

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 gewinnberechtigte 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 2026:

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

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

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

Brandes Global Value Fund	Klasse A (US-Dollar) Anzahl	Klasse A (Euro) Anzahl	Klasse A (Sterling) Anzahl	Klasse A1 (Sterling) Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	1.513.176	1.507.753	16.186	1.478
Ausgegeben im Berichtszeitraum	230.031	785.712	5.692	-
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(160.919)	(247.569)	(185)	-
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	1.582.288	2.045.896	21.693	1.478

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	11.749.767	37.319.143	459.227	-
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(8.244.748)	(11.621.933)	(14.583)	-

Brandes Global Value Fund	Klasse I (US-Dollar) Anzahl	Klasse I (Euro) Anzahl	Klasse I (Sterling) Anzahl	Klasse I1 (Sterling) Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	1.492.185	1.181.497	6.409	6.996
Ausgegeben im Berichtszeitraum	1.837.068	672.020	43	98
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(298.218)	(94.952)	(3.473)	-
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	3.031.035	1.758.565	2.979	7.094

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

8. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Anteilsveränderungen während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2026: (Fortsetzung)

Brandes Global Value Fund (Fortsetzung)	**Klasse I (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse I (Euro) Anzahl**	**Klasse I (Sterling) Anzahl**	**Klasse I1 (Sterling) Anzahl**
	USD	**USD**	**USD**	**USD**
Zeichnungen im Berichtszeitraum	127.520.669	41.083.054	3.926	3.419
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(20.374.551)	(5.767.615)	(333.323)	-

Brandes European Value Fund	**Klasse A (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse A1 (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse A (Euro) Anzahl**	**Klasse A1 (Euro) Anzahl**
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	884.934	62.199	2.930.458	452.390
Ausgegeben im Berichtszeitraum	342.673	26.475	588.492	196.229
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(103.174)	(25.385)	(380.940)	(58.878)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	1.124.433	63.289	3.138.010	589.741
	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Zeichnungen im Berichtszeitraum	18.089.025	366.049	32.034.304	3.772.872
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(5.448.771)	(359.505)	(20.665.604)	(1.145.723)

Brandes European Value Fund	**Klasse A (Sterling) Anzahl**	**Klasse B (Euro) Anzahl**	**Klasse I (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse I1 (US-Dollar) Anzahl**
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	322.089	245.658	1.039.064	229.238
Ausgegeben im Berichtszeitraum	-	28.052	259.639	3.141
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(55)	(54.925)	(324.202)	(148.840)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	322.034	218.785	974.501	83.539
	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Zeichnungen im Berichtszeitraum	-	496.170	15.958.929	29.791
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(2.784)	(969.430)	(20.254.584)	(1.388.520)

Brandes European Value Fund	**Klasse I (Euro) Anzahl**	**Klasse I1 (Euro) Anzahl**	**Klasse I (Sterling) Anzahl**	**Klasse I1 (Sterling) Anzahl**
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	7.812.579	886.665	44.969	1.741.583
Ausgegeben im Berichtszeitraum	1.107.704	150.866	57.400	306.487
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(1.632.294)	(117.017)	(9.624)	(585.744)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	7.287.989	920.514	92.745	1.462.326
	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Zeichnungen im Berichtszeitraum	93.662.043	3.160.136	4.319.546	7.672.492
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(136.796.712)	(2.422.838)	(721.422)	(14.924.321)

Brandes European Value Fund	**Klasse R (Euro) Anzahl**
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	6.406.030
Ausgegeben im Berichtszeitraum	1.634.843
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(817.020)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	7.223.853
	EUR
Zeichnungen im Berichtszeitraum	30.438.706
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(15.342.923)

Brandes U.S. Value Fund	**Klasse A (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse A (Euro) Anzahl**	**Klasse A (Sterling) Anzahl**	**Klasse B (US-Dollar) Anzahl**
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	3.708.461	692.703	17.664	3.368.699
Ausgegeben im Berichtszeitraum	776.636	132.857	220	36.010
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(423.675)	(310.485)	(405)	(280.326)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	4.061.422	515.075	17.479	3.124.383

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

8. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Anteilsveränderungen während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2026: (Fortsetzung)

Brandes U.S. Value Fund (Fortsetzung)	**Klasse A (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse A (Euro) Anzahl**	**Klasse A (Sterling) Anzahl**	**Klasse B (US-Dollar) Anzahl**
	USD	**USD**	**USD**	**USD**
Zeichnungen im Berichtszeitraum	36.552.215	6.903.583	13.288	398.363
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(20.020.819)	(16.122.567)	(24.777)	(3.113.862)

Brandes U.S. Value Fund	**Klasse F (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse F1 (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse F1 (Sterling) Anzahl**	**Klasse I (US-Dollar) Anzahl**
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	97.302	345.771	20.015.534	11.865.921
Ausgegeben im Berichtszeitraum	59.464	141.977	1.496.601	4.807.626
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(5.610)	(14.025)	(1.165.570)	(2.551.862)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	151.156	473.723	20.346.565	14.121.685
	USD	**USD**	**USD**	**USD**
Zeichnungen im Berichtszeitraum	1.096.891	2.432.923	36.049.867	161.550.103
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(100.430)	(242.109)	(28.171.268)	(86.237.849)

Brandes U.S. Value Fund	**Klasse R (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse SI (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse I1 (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse I (Euro) Anzahl**
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	1.000.000	11.506.049	6.635.966	2.751.757
Ausgegeben im Berichtszeitraum	5.021	3.754.189	-	2.269.537
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	-	(1.520.439)	(2.738.021)	(461.092)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	1.005.021	13.739.799	3.897.945	4.560.202
	USD	**USD**	**USD**	**USD**
Zeichnungen im Berichtszeitraum	60.000	46.162.161	-	170.464.575
Rücknahmen im Berichtszeitraum	-	(19.063.908)	(42.168.781)	(34.484.027)

Brandes U.S. Value Fund	**Klasse I (Sterling) Anzahl**
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	15.407.069
Ausgegeben im Berichtszeitraum	269.832
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(1.068.418)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	14.608.483
	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	4.757.447
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(18.764.450)

Brandes Emerging Markets Value Fund	**Klasse A (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse A (Euro) Anzahl**	**Klasse I (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse I (Euro) Anzahl**
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	113.969	183.197	777.266	164.995
Ausgegeben im Berichtszeitraum	19.289	327.090	4.009.628	159.592
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(31.923)	(134.594)	(169.406)	(103.072)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	101.335	375.693	4.617.488	221.515
	USD	**USD**	**USD**	**USD**
Zeichnungen im Berichtszeitraum	353.345	7.944.567	90.536.926	4.684.193
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(591.591)	(3.282.115)	(4.003.667)	(2.987.609)

Anteilsveränderungen während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2025:

Brandes Global Value Fund	**Klasse A (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse A (Euro) Anzahl**	**Klasse A (Sterling) Anzahl**	**Klasse A1 (Sterling) Anzahl**
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	1.331.093	957.946	14.716	1.478
Ausgegeben im Berichtszeitraum	129.905	522.441	4.054	-
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(40.045)	(289.979)	(3.138)	-
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	1.420.953	1.190.408	15.632	1.478

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

8. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

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

Brandes Global Value Fund (Fortsetzung)	**Klasse A (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse A (Euro) Anzahl**	**Klasse A (Sterling) Anzahl**	**Klasse A1 (Sterling) Anzahl**
	USD	**USD**	**USD**	**USD**
Zeichnungen im Berichtszeitraum	5.280.020	19.788.279	263.160	-
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(1.628.664)	(10.884.474)	(195.905)	-

Brandes Global Value Fund	**Klasse I (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse I (Euro) Anzahl**	**Klasse I (Sterling) Anzahl**	**Klasse I1 (Sterling) Anzahl**
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	632.544	1.034.109	1.632	11.441
Ausgegeben im Berichtszeitraum	299.142	153.013	1.393	128
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(24.666)	(69.467)	(67)	(3.300)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	907.020	1.117.655	2.958	8.269

	USD	**USD**	**USD**	**USD**
Zeichnungen im Berichtszeitraum	16.977.158	7.371.648	105.730	3.418
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(1.323.837)	(3.374.388)	(5.241)	(90.777)

Brandes European Value Fund	**Klasse A (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse A1 (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse A (Euro) Anzahl**	**Klasse A1 (Euro) Anzahl**
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	427.301	13.973	1.791.109	20.836
Ausgegeben im Berichtszeitraum	143.610	10.894	862.318	97.622
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(3.720)	-	(255.248)	(12.677)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	567.191	24.867	2.398.179	105.781

	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Zeichnungen im Berichtszeitraum	6.432.774	135.098	39.822.744	1.646.791
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(159.299)	-	(11.505.840)	(200.010)

Brandes European Value Fund	**Klasse A (Sterling) Anzahl**	**Klasse B (Euro) Anzahl**	**Klasse I (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse I (Euro) Anzahl**
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	324.453	119.148	299.941	7.962.511
Ausgegeben im Berichtszeitraum	85	51.185	355.815	1.310.087
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(625)	(8.703)	(85.444)	(1.460.713)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	323.913	161.630	570.312	7.811.885

	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Zeichnungen im Berichtszeitraum	3.565	765.865	18.346.205	92.440.498
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(27.506)	(133.428)	(4.392.212)	(101.718.946)

Brandes European Value Fund	**Klasse I1 (Euro) Anzahl**	**Klasse I (Sterling) Anzahl**	**Klasse I1 (Sterling) Anzahl**	**Klasse R (Euro) Anzahl**
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	211.322	25.610	12.843	3.158.609
Ausgegeben im Berichtszeitraum	383.605	12.877	943.354	1.932.880
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(15.966)	(5.615)	(9.259)	(244.276)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	578.961	32.872	946.938	4.847.213

	EUR	**EUR**	**EUR**	**EUR**
Zeichnungen im Berichtszeitraum	6.928.605	803.853	20.118.490	30.822.797
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(292.862)	(334.793)	(204.671)	(3.755.547)

Brandes U.S. Value Fund	**Klasse A (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse A (Euro) Anzahl**	**Klasse A (Sterling) Anzahl**	**Klasse F (US-Dollar) Anzahl**
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	3.165.645	525.388	21.739	68.356
Ausgegeben im Berichtszeitraum	1.051.232	357.985	1.228	39.291
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(274.261)	(182.481)	(2.400)	(15.955)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	3.942.616	700.892	20.567	91.692

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

8. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

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

Brandes U.S. Value Fund (Fortsetzung)	**Klasse A (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse A (Euro) Anzahl**	**Klasse A (Sterling) Anzahl**	**Klasse F (US-Dollar) Anzahl**
	USD	**USD**	**USD**	**USD**
Zeichnungen im Berichtszeitraum	42.608.699	15.716.106	65.919	604.310
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(10.999.778)	(7.880.223)	(125.987)	(239.804)

Brandes U.S. Value Fund	**Klasse F1 (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse F1 (Sterling) Anzahl**	**Klasse I (US-Dollar) Anzahl**	**Klasse R (US-Dollar)* Anzahl**
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	199.738	19.794.067	16.431.099	-
Ausgegeben im Berichtszeitraum	4.581	1.155.113	3.566.889	1.000.000
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(10.104)	(792.172)	(7.227.171)	-
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	194.215	20.157.008	12.770.817	1.000.000

	USD	**USD**	**USD**	**USD**
Zeichnungen im Berichtszeitraum	68.315	23.488.013	100.493.784	10.000.000
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(147.881)	(16.086.699)	(207.046.095)	-

*Auflegung am 19. Mai 2025.

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

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

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

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

9. BESTEUERUNG

Nach der derzeitigen Rechtslage und -praxis erfüllt der Fonds die Kriterien eines Anlageorganismus nach Section S739B(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.

Die Richtlinie zur Mindestbesteuerung sieht eine EU-weite Umsetzung des Rahmenwerks der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung („OECD") zur Bekämpfung der Gewinnverlagerung (Base Erosion Profit Shifting, „BEPS") im Rahmen der sogenannten „Säule-2-Vorschriften" vor. Die Säule-2-Rechtsvorschriften wurden in Irland erlassen und gelten für den am 1. Januar 2024 beginnenden Berichtszeitraum.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

9. BESTEUERUNG (Fortsetzung)

beginning 01 January 2024. Der Trust erfüllt die Definition einer Investmentgesellschaft gemäß den Säule-2-BEPS-Vorschriften und der darin enthaltene Klausel, die die Steuerneutralität von Investmentfonds schützen soll. Dadurch ist der Trust von den quantitativen Angaben gemäß den Säule-2-BEPS-Vorschriften sowie von den Anforderungen der Qualified Domestic Minimum Top-up Tax („QDMTT") ausgenommen.

Dividenden, Zinsen und Kapitalgewinne, die gegebenenfalls aus Anlagen des Fonds erzielt werden, können in den Ländern, aus denen die Erträge bzw. Gewinne zufließen, Quellensteuern unterliegen, für die der Fonds oder seine 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 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 2026 abgelaufenen Berichtszeitraums bzw. des am 31. Dezember 2025 abgelaufenen Geschäftsjahrs für ein effizientes Portfoliomanagement („EPM") DFI-Transaktionen getätigt.

11. WECHSELKURSE

In diesem Bericht wurden zum 30. Juni 2026 und zum 31. Dezember 2025 folgende Wechselkurse gegenüber dem US-Dollar (USD) verwendet:

	2026	2025
Brasilianischer Real	5,1623	5,4798
Britisches Pfund	0,7539	0,7419
Euro	0,8752	0,8509
Hongkong-Dollar	7,8429	7,7827
Ungarischer Forint	311,3513	327,0295
Indische Rupie	94,6588	89,8794
Indonesische Rupiah	17.880,0000	16.675,0000
Japanischer Yen	162,5950	156,6400
Malaysischer Ringgit	4,0775	4,0580
Mexikanischer Peso	17,4875	18,0075
Philippinischer Peso	61,3700	58,8325
Polnischer Zloty	3,7618	3,5900
Saudi-Riyal	3,7572	-
Singapur-Dollar	1,2938	1,2854
Südafrikanischer Rand	16,3800	16,5600
Südkoreanischer Won	1.549,3000	1.440,5500
Schweizer Franken	0,8080	0,7921
Neuer Taiwan-Dollar	31,8565	31,4205
Thailändischer Baht	33,2205	31,5050

In diesem Bericht wurden zum 30. Juni 2026 und zum 31. Dezember 2025 folgende Wechselkurse gegenüber dem Euro (EUR) verwendet:

	2026	2025
Britisches Pfund	0,8614	0,8718
Hongkong-Dollar	8,9612	-
Ungarischer Forint	355,7500	384,3250
Schwedische Krone	11,0790	-
Schweizer Franken	0,9232	0,9309
US-Dollar	1,1426	1,1752

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

Der zu diesem Zweck verwendete durchschnittliche Wechselkurs betrug EUR 1 = USD 1,1676 (30. Juni 2025: EUR 1=USD 1,1004). Der zum 30. Juni 2026 verwendete Kassakurs betrug: EUR 1=USD 1,1426 (31. Dezember 2025: EUR 1= USD 1,1752).

12. WERTPAPIERLEIHGESCHÄFTE

In dem am 30. Juni 2026 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.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

12. WERTPAPIERLEIHGESCHÄFTE (Fortsetzung)

Der Gesamtwert der ausgeliehenen Wertpapiere und der Wert der von den Teilfonds zum 30. Juni 2026 gehaltenen Sicherheiten beträgt USD null (31. Dezember 2025: USD null).

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

30. Juni 2026	Brandes European Value Fund EUR
Ertrag aus Wertpapierleihe (brutto)	25.430
Ertrag aus Wertpapierleihe (netto)	25.430

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

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 2026 waren alle Verwaltungsratsmitglieder des Fonds auch Verwaltungsratsmitglieder des Managers.

(i) Im Berichtszeitraum war Oliver Murray Angestellter der Brandes LP, eine Vertriebsstelle des Fonds und die Schwestergesellschaft des Managers, Brandes Investment Partners (Europe) Limited. Brandes LP erhielt als Vertriebsgesellschaft eine Gebühr von USD 3.401.703 für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2026 (30. Juni 2025: USD 2.049.602), wovon USD 2.467.981 (31. Dezember 2025: USD 1.386.170) zum Ende des Berichtszeitraums noch zu zahlen waren. Diese Gebühren werden an bestimmte Untervertriebsgesellschaften gemäß Verträgen gezahlt, die zwischen dem Fonds und diesen Untervertriebsgesellschaften bestehen.

(ii) Im Berichtszeitraum waren Adam Mac Nulty und Dylan Turner Mitarbeiter der Brandes Investment Partners (Europe) Limited, des Managers des Fonds. Als Manager erhielt Brandes Investment Partners (Europe) eine Gebühr von USD 12.260.367 im Geschäftsjahr (30. Juni 2025: USD 8.101.126), wovon USD 2.145.660 (31. Dezember 2025: USD 1.893.204) zum Ende des Berichtszeitraums noch zu zahlen waren.

(iii) Die vom Fonds entrichteten Beiträge zur Vermögensschaden- und Haftpflichtversicherung für Verwaltungsratsmitglieder und leitende Angestellte betrugen USD 28.604 für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2026 (30. Juni 2025: USD 27.484).

(iv) Zum 30. Juni 2026 hielt die Brandes LP 4 (31. Dezember 2025: 4) Managementanteile.

(v) Zum 30. Juni 2026 hielt die Brandes Investment Partners (Europe) Limited 3 (31. Dezember 2025: 3) Managementanteile.

(vi) Zum 30. Juni 2026 hielt die Brandes Investment Partners (Europe) Limited 8 (31. Dezember 2025: 8) Anteile im Brandes Global Value Fund, 9 Anteile im Brandes European Value Fund (31. Dezember 2025: 9), 6 Anteile im Brandes U.S. Value Fund (31. Dezember 2025: 6) und 2 Anteile im Brandes Emerging Markets Value Fund (31. Dezember 2025: 2).

Außer den im verkürzten ungeprüften Halbjahresabschluss angegebenen Geschäften sind dem Verwaltungsrat keine Geschäfte mit nahestehenden Dritten in dem am 30. Juni 2026 abgelaufenen Berichtszeitraum bekannt.

14. VERGLEICHSZAHLEN

Die im verkürzten ungeprüften Halbjahresabschluss angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf die Zahlen des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2025 für die verkürzte Bilanz und auf die Zahlen des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2025 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.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

16. EVENTUALVERMÖGENSWERTE UND -VERBINDLICHKEITEN

Zum 30. Juni 2026 bestehen für keinen der Teilfonds bekannte Eventualvermögenswerte oder -verbindlichkeiten.

17. EREIGNISSE MIT BESONDERER BEDEUTUNG FÜR DIE GESELLSCHAFT IM BERICHTSZEITRAUM

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

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

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

18. EREIGNISSE NACH ABLAUF DES GESCHÄFTSJAHRES

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

19. GENEHMIGUNG DES ABSCHLUSSES

Der Verwaltungsrat hat den Zwischenbericht und den verkürzten ungeprüften Halbjahresabschluss am 26. August 2026 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 2026 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	Nominalbestand	Wert USD
SAP SE	58.805	10.848.400
Equifax, Inc.	55.551	9.454.820
Arthur J Gallagher & Co.	42.371	9.054.545
Becton Dickinson & Co.	38.333	6.245.531
Zoetis, Inc.	77.593	6.210.179
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	28.408.000	6.047.691
Sanofi SA	59.539	5.509.460
London Stock Exchange Group PLC	51.265	5.500.399
NetEase, Inc.	224.100	5.148.364
Sodexo SA	95.615	5.108.206
Telefonica Brasil SA	772.000	4.889.390
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.516.800	4.868.519
Amdocs Ltd.	69.411	4.761.917
Progressive Corp.	22.440	4.641.513
Heineken NV	53.570	4.461.332
Alibaba Group Holding Ltd.	239.200	4.400.621
EPAM Systems, Inc.	32.834	4.281.765
Reckitt Benckiser Group PLC	58.153	3.996.680
Kering SA	12.544	3.959.961
Cognizant Technology Solutions Corp.	55.011	3.737.943
Mondi PLC	322.337	3.732.271
Shell PLC Sponsored ADR	45.092	3.649.712
Bank of America Corp.	67.073	3.504.868
Capgemini SE	26.038	3.422.637
Cigna Group	11.990	3.392.115
AIA Group Ltd.	309.600	3.377.879
ICON PLC	30.548	3.193.787
Mohawk Industries, Inc.	28.478	3.143.379
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	50.000	3.130.798
Wells Fargo & Co.	35.807	3.094.319
UnitedHealth Group, Inc.	10.309	3.066.959
Citigroup, Inc.	25.559	2.986.839
Pfizer, Inc.	111.363	2.983.900
Westlake Corp.	29.752	2.922.115
UBS Group AG	67.674	2.902.446
Erste Group Bank AG	23.303	2.790.204
GSK PLC	98.491	2.715.215
Publicis Groupe SA	29.415	2.663.372
TotalEnergies SE	34.650	2.660.887
Textron, Inc.	26.444	2.520.879
Grifols SA Sponsored ADR	278.792	2.432.672
Alphabet, Inc.	7.643	2.397.447
National Grid PLC	132.296	2.367.652
Pernod Ricard SA	26.871	2.356.562
Comcast Corp.	75.795	2.295.273
Merck & Co., Inc.	19.569	2.283.374
HCA Healthcare, Inc.	5.652	2.252.336

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 2026 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	Nominalbestand	Wert USD
Micron Technology, Inc.	16.978	10.988.883
Corteva, Inc.	65.625	5.416.442
Cardinal Health, Inc.	22.335	4.641.436
Samsung Electronics Co. Ltd. (Preference Shares)	29.323	3.761.077
Ambev SA	962.400	3.079.708
Budweiser Brewing Co. APAC Ltd.	2.516.300	2.541.061
NatWest Group PLC	262.566	2.390.257
TotalEnergies SE	22.646	2.072.073
Samsung Electronics Co. Ltd.	12.020	2.036.426
Citigroup, Inc.	12.467	1.812.676
Waters Corp.	5.511	1.773.444
Fedex Freight Holding Co., Inc.	11.448	1.765.849
Hyundai Motor Co.	5.837	1.598.060
UnitedHealth Group, Inc.	3.133	1.198.102
Erste Group Bank AG	5.642	749.452
McKesson Corp.	616	603.733
GSK PLC	13.806	409.601
Versant Media Group, Inc.	6.624	267.428
Genting Bhd.	76.600	40.874

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 2026 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	Nominalbestand	Wert EUR
State Street EUR Liquidity LVNAV Fund	258.879.600	258.879.600
SAP SE	137.145	22.064.728
Sodexo SA	428.876	19.508.321
DSM-Firmenich AG	297.683	19.373.811
Essity AB	770.112	17.672.720
Reckitt Benckiser Group PLC	282.802	16.332.087
Tate & Lyle PLC	3.707.946	15.667.438
Kerry Group PLC	203.490	14.777.680
Primary Health Properties PLC	11.327.711	12.058.728
Sanofi SA	138.954	10.920.029
Capgemini SE	105.138	10.471.276
Smith & Nephew PLC	724.824	9.857.200
Intesa Sanpaolo SpA	1.774.061	9.376.244
ICON PLC	102.459	9.243.187
Hellenic Telecommunications Organization SA	478.748	8.779.046
London Stock Exchange Group PLC	100.017	8.731.633
Travis Perkins PLC	1.436.395	8.729.792
Nova Ljubljanska Banka DD	217.424	8.709.432
Samsonite Group SA	5.646.300	8.691.890
Fresenius Medical Care AG	233.086	8.635.486
Diageo PLC	471.835	8.430.642
Mondi PLC	856.309	7.975.476
Pernod Ricard SA	107.990	7.949.818

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 2026 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	Nominalbestand	Wert EUR
State Street EUR Liquidity LVNAV Fund	237.114.287	237.114.287
STMicroelectronics NV	1.114.630	38.337.581
Jenoptik AG	701.412	26.746.703
Tate & Lyle PLC	3.707.946	23.004.864
Puma SE	832.423	22.927.222
TotalEnergies SE	266.121	20.305.806
Engie SA	719.042	18.768.759
Balfour Beatty PLC	1.398.849	13.011.115
BNP Paribas SA	141.935	12.558.899
Valiant Holding AG	65.589	12.558.665
GSK PLC	441.494	10.630.514
Orange SA	591.633	9.531.393
Deutsche Post AG	174.579	8.806.604
Infineon Technologies AG	145.378	8.774.592
Reckitt Benckiser Group PLC	119.599	8.420.477
Millicom International Cellular SA	129.450	8.174.122
Eni SpA	491.339	8.057.412
Rentokil Initial PLC	1.369.210	7.598.400
Magyar Telekom Telecommunications PLC	1.078.600	7.307.821
UBS Group AG	165.458	6.800.023
DSM-Firmenich AG	76.977	6.242.952
Aalberts NV	159.546	6.086.642
Vicat SACA	76.368	5.940.486

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 2026 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	Nominalbestand	Wert USD
Equifax, Inc.	238.213	42.254.028
Zoetis, Inc.	446.250	34.611.620
Arthur J Gallagher & Co.	155.858	33.583.937
National Grid PLC Sponsored ADR	303.073	24.799.646
Capital One Financial Corp.	129.963	24.621.761
Becton Dickinson & Co.	125.462	20.071.216
Sanofi SA Sponsored ADR	361.118	17.429.711
AutoZone, Inc.	5.283	17.242.753
SS&C Technologies Holdings, Inc.	231.231	16.426.550
UnitedHealth Group, Inc.	50.121	14.466.197
Progressive Corp.	68.073	14.108.704
Amdocs Ltd.	191.677	13.202.241
Ingredion, Inc.	107.026	11.505.212
ICON PLC	117.647	11.135.615
Willis Towers Watson PLC	31.347	9.501.493
EPAM Systems, Inc.	51.643	8.754.988
LKQ Corp.	313.772	8.550.978
Cognizant Technology Solutions Corp.	123.861	8.183.470
Sysco Corp.	99.080	7.880.767
Mohawk Industries, Inc.	66.591	7.290.361
Cigna Group	23.021	6.578.388
Textron, Inc.	72.900	6.548.999
Labcorp Holdings, Inc.	22.662	6.222.089
Comcast Corp.	219.776	5.160.825
SLB Ltd.	93.738	4.767.821
Chevron Corp.	26.085	4.717.371

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 2026 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	Nominalbestand	Wert USD
Micron Technology, Inc.	99.690	72.750.219
Bank of New York Mellon Corp.	164.643	21.624.915
Flex Ltd.	238.856	21.388.758
Johnson & Johnson	58.340	14.164.894
Gates Industrial Corp. PLC	496.218	13.760.145
Halliburton Co.	303.634	12.719.236
Merck & Co., Inc.	103.969	11.801.871
Chevron Corp.	59.464	11.347.893
Waters Corp.	31.896	11.014.171
W.R. Berkley Corp.	157.559	10.379.059
Fedex Freight Holding Co., Inc.	65.438	10.093.798
Corteva, Inc.	121.760	9.412.345
UnitedHealth Group, Inc.	22.735	8.694.174
Citigroup, Inc.	56.646	7.355.994
HCA Healthcare, Inc.	14.117	7.009.052
Open Text Corp.	299.061	6.792.972
JPMorgan Chase & Co.	16.689	5.595.617
Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	62.792	4.970.812
FedEx Corp.	14.954	4.560.225
SS&C Technologies Holdings, Inc.	48.785	4.323.802
Willis Towers Watson PLC	11.311	3.802.734
State Street Corp.	24.794	3.621.497

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 2026 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	Nominalbestand	Wert USD
Alibaba Group Holding Ltd.	394.700	6.133.818
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	17.255.700	3.349.148
HDFC Bank Ltd.	411.579	3.346.722
Trip.com Group Ltd.	64.100	3.320.210
NetEase, Inc.	136.500	3.127.513
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	927.900	2.944.174
Bank of the Philippine Islands	1.616.230	2.614.507
Samsung Electronics Co. Ltd.	20.089	2.449.622
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	41.000	2.341.557
Nova Ljubljanska Banka DD	45.699	2.240.003
China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	633.500	2.072.474
Copa Holdings SA	18.442	2.051.964
SK Hynix, Inc.	3.168	1.991.031
TBC Bank Group PLC	35.896	1.978.264
AIA Group Ltd.	183.000	1.905.568
Wiwynn Corp.	17.000	1.903.590
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	10.865.700	1.888.320
TravelSky Technology Ltd.	1.473.000	1.867.648
Suzano SA	192.700	1.822.805
Fibra Uno Administracion SA de CV	1.136.879	1.781.806
Erste Group Bank AG	16.253	1.733.675
Telefonica Brasil SA	229.000	1.684.916
Globant SA	37.896	1.637.678
Hellenic Telecommunications Organization SA	85.401	1.629.837
Embraer SA Sponsored ADR	28.817	1.605.715
Saudi National Bank	150.682	1.577.687
Indofood Sukses Makmur Tbk. PT	4.211.000	1.540.699
TIM SA	314.100	1.526.209
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	167.000	1.482.682
BYD Electronic International Co. Ltd.	371.500	1.482.576
Kaspi.KZ JSC Sponsored ADR	20.185	1.482.256
Wilmar International Ltd.	494.100	1.468.359
Qualitas Controladora SAB de CV	154.000	1.449.744
IndusInd Bank Ltd.	162.004	1.396.510
Topsports International Holdings Ltd.	3.805.000	1.353.251
Galaxy Entertainment Group Ltd.	277.000	1.249.150
Erste Bank Polska SA	8.174	1.247.650
Bladex, Inc.	24.155	1.205.470
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	515.200	1.171.276
Chailease Holding Co. Ltd.	338.000	1.142.719
Haier Smart Home Co. Ltd.	385.400	1.119.992
Millicom International Cellular SA	13.699	1.013.227
Magyar Telekom Telecommunications PLC	163.629	983.420
Embassy Office Parks REIT	215.862	966.759

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 2026 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	Nominalbestand	Wert USD
ASMPT Ltd.	70.900	1.365.636
JBS NV	77.546	1.304.807
ZTO Express Cayman, Inc.	54.350	1.209.658
Sendas Distribuidora SA	317.100	563.195
Luk Fook Holdings International Ltd.	79.000	265.931
Kasikornbank PCL	31.500	199.815
Samsung Electronics Co. Ltd.	1.574	154.281
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	18.100	151.221
SK Hynix, Inc.	183	98.129
Millicom International Cellular SA	1.267	92.259

WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE (ungeprüft)

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

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

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

Zum 30. Juni 2026 nahmen bestimmte Fonds am Wertpapierleihprogramm der Gesellschaft teil, wie in Anmerkung 12 zum Jahresabschluss angegeben und in der jeweiligen Aufstellung des Wertpapierbestands zum Jahresabschluss offengelegt. Anhang I enthält die verlangten SFTR-Berichte und -Angaben zu diesen Fonds, wie nachstehend dargelegt. Der Gesamtwert der ausgeliehenen Wertpapiere und der Wert der von den Teilfonds zum 31. Dezember 2025 gehaltenen Sicherheiten beträgt USD null.

Fondsname	Fund		Wertpapierleihbeauftragter (GSAL)	
	Erzielte Erträge: EUR	% des SFT-Ertrags	Erzielte Erträge: EUR	% des SFT-Ertrags
Brandes European Value Fund	25.430	75,00 %	8.477	25,00 %

GESAMTKOSTENQUOTE (TER)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2026 und das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025

	30. Juni 2026	31. Dezember 2025
Brandes Global Value Fund		
Klasse A (US-Dollar)	1,74 %	1,76 %
Klasse A (Euro)	1,77 %	1,79 %
Klasse A (Sterling)	1,74 %	1,76 %
Klasse A1 (Sterling)	1,79 %	1,80 %
Klasse I (US-Dollar)	0,86 %	0,89 %
Klasse I (Euro)	0,87 %	0,89 %
Klasse I (Sterling)	0,89 %	0,90 %
Klasse I1 (Sterling)	0,84 %	0,87 %
Brandes European Value Fund		
Klasse A (US-Dollar)	1,68 %	1,67 %
Klasse A1 (US-Dollar)	1,72 %	1,73 %
Klasse A (Euro)	1,71 %	1,70 %
Klasse A1 (Euro)	1,71 %	1,71 %
Klasse A (Sterling)	1,83 %	1,83 %
Klasse B (Euro)	1,70 %	1,70 %
Klasse I (US-Dollar)	0,86 %	0,84 %
Klasse I1 (US-Dollar)	0,90 %	0,83 %
Klasse I (Euro)	0,86 %	0,85 %
Klasse I1 (Euro)	0,87 %	0,87 %
Klasse I (Sterling)	0,84 %	0,84 %
Klasse I1 (Sterling)	0,84 %	0,84 %
Klasse R (Euro)	0,90 %	0,90 %
Brandes U.S. Value Fund		
Klasse A (US-Dollar)	1,70 %	1,71 %
Klasse A (Euro)	1,73 %	1,74 %
Klasse A (Sterling)	1,72 %	1,71 %
Klasse B (US-Dollar)	1,70 %	1,64 %
Klasse F (US-Dollar)	0,28 %	0,29 %
Klasse F1 (US-Dollar)	0,28 %	0,29 %
Klasse F1 (Sterling)	0,28 %	0,29 %
Klasse I (US-Dollar)	0,85 %	0,85 %
Klasse R (US-Dollar)	0,83 %	0,83 %
Klasse SI (US-Dollar)	0,68 %	0,68 %
Klasse I1 (US-Dollar)	0,90 %	0,90 %
Klasse I (Euro)	0,85 %	0,85 %
Klasse I (Sterling)	0,83 %	0,84 %
Brandes Emerging Markets Value Fund*		
Klasse A (US-Dollar)	1,95 %	1,95 %
Klasse A (Euro)	1,95 %	1,95 %
Klasse I (US-Dollar)	0,95 %	0,95 %
Klasse I (Euro)	0,95 %	0,95 %

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

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

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

Buchwert: Aktiva minus Passiva. Auch als Eigenkapital bezeichnet.

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

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

Unternehmenswert/Umsatz: Unternehmenswert geteilt durch die jährlichen Umsätze.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN DES MANAGERS (Fortsetzung)

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

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung stellt keine Garantie für künftige Ergebnisse dar. Keine Anlagestrategie kann einen Gewinn garantieren oder vor einem Verlust schützen. Die bereitgestellten Informationen sind nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers anzusehen. Es darf nicht daraus geschlossen werden, dass die genannten Wertpapiergeschäfte, Positionen oder Branchen gewinnbringend waren oder sein werden oder dass unsere künftigen Anlageempfehlungen oder -entscheidungen gewinnbringend sein werden oder die in diesem Dokument genannte Wertentwicklung erreicht wird. Die identifizierten und beschriebenen Wertpapiere stellen nicht alle Wertpapiere dar, die für Kunden erworben, veräußert oder diesen empfohlen werden. Die Portfoliobestände können sich jederzeit ändern. Die genannten Strategien können von dem Anlageverwalter jederzeit nach seinem Ermessen aufgrund der Marktlage oder Marktchancen geändert werden. Marktbedingungen können sich auf die Wertentwicklung auswirken. Die dargestellten Ergebnisse der Wertentwicklung wurden unter bestimmten Marktbedingungen erzielt, die sich mitunter nicht wiederholen. Zudem können sich die derzeitige Marktvolatilität und das unsichere regulatorische Umfeld negativ auf die künftige Wertentwicklung auswirken. Der Anlageansatz von Brandes führt in der Regel zu Portfolios, die sich hinsichtlich Merkmalen wie Risiko, Volatilität, Diversifizierung und Konzentration wesentlich von ihren Benchmarks unterscheiden. Sämtliche Investments bergen gewisse Risiken, einschließlich des möglichen Verlusts des eingesetzten Kapitals.

Anlagen an internationalen Märkten und in Schwellenländern sind mit bestimmten Risiken wie Wechselkursschwankungen und sozialen und politischen Veränderungen verbunden, die zu einer höheren Volatilität der Aktienkurse führen können. Bei Anlagen in Schwellenländern sind diese Risiken noch höher. Zusätzliche mit Anlagen in Schwellenländern verbundene Risiken sind unter anderem die geringere Marktgröße, Liquiditätsrisiken sowie weniger gut etablierte rechtliche, politische, soziale und wirtschaftliche Systeme zur Unterstützung der Wertpapiermärkte. Die Währungen einiger Schwellenländer können fest sein oder kontrolliert werden und schwanken nicht frei gegenüber dem US-Dollar. Einige dieser Währungen unterlagen in der Vergangenheit erheblichen Schwankungen oder wurden beständig gegenüber dem US-Dollar abgewertet. Dies kann auch künftig der Fall sein.

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

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

Registrierungsnummer 510203
Brandes Investment Partners (Europe) Limited
Alexandra House, The Sweepstakes,
Ballsbridge, Dublin, Irland, D04 C7H2
+ 353 1 618 2700

NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL

BRANDES GLOBAL VALUE FUND

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

	30. Juni 2026	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	79.721.274	74.913.193	62.109.823
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.582.288	1.513.176	1.420.953
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	50,38	49,51	43,71
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	83.886.765	59.074.242	41.085.749
Anzahl der Anteile im Umlauf	2.045.896	1.507.753	1.190.408
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	41,00	39,18	34,51
Klasse A (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	1.279.554	923.154	772.987
Anzahl der Anteile im Umlauf	21.693	16.186	15.632
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	58,98	57,03	49,45
Klasse A1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	48.163	46.884	40.651
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.478	1.478	1.478
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	32,59	31,73	27,51
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	205.763.154	99.114.326	52.951.402
Anzahl der Anteile im Umlauf	3.031.035	1.492.185	907.020
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	67,89	66,42	58,38
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	93.150.216	59.538.660	49.384.251
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.758.565	1.181.497	1.117.655
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	52,97	50,39	44,19
Klasse I (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	212.036	439.264	175.012
Anzahl der Anteile im Umlauf	2.979	6.409	2.958
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	71,18	68,54	59,16
Klasse I1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	188.299	181.295	184.931
Anzahl der Anteile im Umlauf	7.094	6.996	8.269
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	26,54	25,92	22,36

NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL (Fortsetzung)

BRANDES EUROPEAN VALUE FUND

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

	30. Juni 2026	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	70.467.801	52.407.400	30.931.045
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.124.433	884.934	567.191
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	62,67	59,22	54,53
Klasse A1 (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	1.060.615	1.001.698	368.890
Anzahl der Anteile im Umlauf	63.289	62.199	24.867
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	16,76	16,10	14,83
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	178.431.020	153.105.926	115.134.934
Anzahl der Anteile im Umlauf	3.138.010	2.930.458	2.398.179
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	56,86	52,25	48,01
Klasse A1 (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	11.800.627	8.463.086	1.818.351
Anzahl der Anteile im Umlauf	589.741	452.390	105.781
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	20,01	18,71	17,19
Klasse A (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	14.830.250	13.803.081	12.562.994
Anzahl der Anteile im Umlauf	322.034	322.089	323.913
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	46,05	42,85	38,79
Klasse B (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	4.040.368	4.168.535	2.520.184
Anzahl der Anteile im Umlauf	218.785	245.658	161.630
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	18,47	16,97	15,59
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	71.041.215	71.289.536	35.882.100
Anzahl der Anteile im Umlauf	974.501	1.039.064	570.312
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	72,90	68,61	62,92
Klasse I1 (US-Dollar)*			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	935.537	2.426.376	-
Anzahl der Anteile im Umlauf	83.539	229.238	-
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	11,20	10,58	-
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	641.615.031	629.351.859	575.767.293
Anzahl der Anteile im Umlauf	7.287.989	7.812.579	7.811.885
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	88,04	80,56	73,70
Klasse I1 (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	19.998.164	18.060.145	10.790.470
Anzahl der Anteile im Umlauf	920.514	886.665	578.961
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	21,73	20,37	18,64
Klasse I (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	6.285.336	2.822.043	1.857.691
Anzahl der Anteile im Umlauf	92.745	44.969	32.872
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	67,77	62,76	56,51
Klasse I1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	32.896.165	37.184.262	18.206.843
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.462.326	1.741.583	946.938
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	22,50	21,35	19,23

NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL (Fortsetzung)

BRANDES EUROPEAN VALUE FUND (Fortsetzung)

	30. Juni 2026	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
Klasse R (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	140.574.141	114.085.353	79.001.493
Anzahl der Anteile im Umlauf	7.223.853	6.406.030	4.847.213
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	19,46	17,81	16,30

*Auflegung am 5. September 2025.

NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL (Fortsetzung)

BRANDES U.S. VALUE FUND

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

	30. Juni 2026	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	196.955.149	166.859.898	162.485.163
Anzahl der Anteile im Umlauf	4.061.422	3.708.461	3.942.616
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	48,49	44,99	41,21
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	23.981.887	29.096.774	26.912.620
Anzahl der Anteile im Umlauf	515.075	692.703	700.892
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	46,56	42,00	38,40
Klasse A (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	837.369	772.668	809.334
Anzahl der Anteile im Umlauf	17.479	17.664	20.567
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	47,91	43,74	39,35
Klasse B (US-Dollar)*			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	35.667.542	35.682.680	-
Anzahl der Anteile im Umlauf	3.124.383	3.368.699	-
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	11,42	10,59	-
Klasse F (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	2.838.413	1.683.445	1.442.713
Anzahl der Anteile im Umlauf	151.156	97.302	91.692
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	18,78	17,30	15,73
Klasse F1 (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	8.441.507	5.748.865	2.936.609
Anzahl der Anteile im Umlauf	473.723	345.771	194.215
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	17,82	16,63	15,12
Klasse F1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	380.871.812	344.008.309	309.392.030
Anzahl der Anteile im Umlauf	20.346.565	20.015.534	20.157.008
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	18,72	17,19	15,35
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	488.587.253	379.315.676	372.309.258
Anzahl der Anteile im Umlauf	14.121.685	11.865.921	12.770.817
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	34,60	31,97	29,15
Klasse R (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	12.248.882	11.259.373	10.267.747
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.005.021	1.000.000	1.000.000
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	12,19	11,26	10,27
Klasse SI (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	174.062.769	134.565.198	109.786.284
Anzahl der Anteile im Umlauf	13.739.799	11.506.049	10.301.571
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	12,67	11,70	10,66
Klasse I1 (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	61.311.185	97.147.444	104.126.945
Anzahl der Anteile im Umlauf	3.897.945	6.635.966	7.796.858
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	15,73	14,64	13,35
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	307.054.991	166.441.029	173.437.908
Anzahl der Anteile im Umlauf	4.560.202	2.751.757	3.151.403
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	67,33	60,49	55,04

NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL (Fortsetzung)

BRANDES U.S. VALUE FUND (Fortsetzung)

	30. Juni 2026	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
Klasse I (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	200.837.558	192.562.455	180.091.828
Anzahl der Anteile im Umlauf	14.608.483	15.407.069	16.090.226
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	13,75	12,50	11,19

*Auflegung am 17. Oktober 2025.

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.

	30. Juni 2026	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	1.939.031	1.837.288	1.379.904
Anzahl der Anteile im Umlauf	101.335	113.969	103.199
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	19,13	16,12	13,37
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	8.318.411	3.322.409	1.020.061
Anzahl der Anteile im Umlauf	375.693	183.197	67.970
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	22,14	18,14	15,01
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	113.151.196	15.967.027	18.207.831
Anzahl der Anteile im Umlauf	4.617.488	777.266	1.074.044
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	24,50	20,54	16,95
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	5.761.748	3.498.013	3.210.073
Anzahl der Anteile im Umlauf	221.515	164.995	183.910
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	26,01	21,20	17,45

HINWEIS FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ

Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz:

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

Preisveröffentlichungen:

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

Veröffentlichung:

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

Bezugsquelle für Dokumente:

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

Bestandsveränderungen:

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

GESCHÄFTSSITZ

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

VERWALTER

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

BRANDES
INVESTMENT FUNDS PLC