

2019

BRANDES INVESTMENT FUNDS PLC



# Brandes reports:

Zwischenbericht  
und Ungeprüfter  
Halbjahresabschluss

30. Juni 2019

**BRANDES**  
INVESTMENT FUNDS PLC

**INHALTSVERZEICHNIS**

	Seite
Management und Verwaltung .....	1
Allgemeine Informationen .....	2
Vorwort des Managers .....	3
<b>BRANDES GLOBAL VALUE FUND</b>	
Bericht des Managers* .....	5
Aufstellung des Wertpapierbestands.....	6
Verkürzte Bilanz.....	8
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung .....	9
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens .....	10
<b>BRANDES EUROPEAN VALUE FUND</b>	
Bericht des Managers* .....	11
Aufstellung des Wertpapierbestands.....	12
Verkürzte Bilanz.....	15
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung .....	16
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens .....	17
<b>BRANDES U.S. VALUE FUND</b>	
Bericht des Managers* .....	18
Aufstellung des Wertpapierbestands.....	19
Verkürzte Bilanz.....	21
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung .....	22
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens .....	23
<b>BRANDES EMERGING MARKETS VALUE FUND</b>	
Bericht des Managers* .....	24
Aufstellung des Wertpapierbestands.....	25
Verkürzte Bilanz.....	28
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung .....	29
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens .....	30
<b>GESAMTFINANZAUSWEISE</b>	
Verkürzte Bilanz.....	31
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung .....	32
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens .....	33
Erläuterungen zum verkürzten Halbjahresabschluss .....	34
<b>BESTANDSVERÄNDERUNGEN</b>	
Brandes Global Value Fund.....	46
Brandes European Value Fund .....	48
Brandes U.S. Value Fund.....	50
Brandes Emerging Markets Value Fund .....	52
Anhang 1 – Gesamtkostenquoten (TER) .....	54
Anhang 2 – Erläuterungen des Managers .....	55
Anhang 3 – Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte – Überleitung .....	57

## MANAGEMENT UND VERWALTUNG

---

### **Geschäftssitz**

33 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irland

### **Manager**

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

### **Verwaltungsstelle**

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

### **Verwahrstelle**

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

### **Abschlussprüfer**

KPMG  
1 Harbourmaster Place  
IFSC  
Dublin 1  
Irland

### **Rechtsberater**

#### ***Irland***

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

### **Rechtsberater**

#### ***Vereinigte Staaten***

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

### **Schriftführer der Gesellschaft**

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

### **Verwaltungsratsmitglieder**

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

\* Unabhängiges nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied.

### **Vertriebsgesellschaften**

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

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

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

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

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

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

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

## 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“ 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 2019 umfasste der Fonds vier separate Anlageportfolios (jeweils ein „Teilfonds“, zusammen die „Teilfonds“), die jeweils durch eine gesonderte Serie von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen repräsentiert werden. Diese Teilfonds sind der Brandes Global Value Fund, der seinen Betrieb am 24. September 2002 aufgenommen hat, der Brandes European Value Fund, der seinen Betrieb am 14. Januar 2003 aufgenommen hat, der Brandes U.S. Value Fund, der seinen Betrieb am 17. Juli 2003 aufgenommen hat, und der Brandes Emerging Markets Value Fund, der seinen Betrieb am 10. Mai 2012 aufgenommen hat. Der Fonds ist ein Umbrellafonds mit Haftungstrennung zwischen seinen Teilfonds, d. h. eine Verbindlichkeit, die für einen Teilfonds eingegangen worden ist oder einem Teilfonds zuzurechnen ist, ist ausschließlich aus dem Vermögen des betreffenden Teilfonds zu erfüllen.

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

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

*Für die vier Teilfonds gilt jeweils, falls verfügbar:*

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

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

Sehr geehrte Anteilshaberinnen und Anteilshaber,

Die jüngsten Bekanntmachungen der US-Notenbank Fed und der Europäischen Zentralbank lassen darauf schließen, dass das oft gehörte Mantra „noch für längere Zeit niedrigere“ Zinssätze wahrscheinlich in den USA und der Europäischen Union der Fall sein wird. Das Konzept der noch für längere Zeit niedrigeren Zinsen wird häufig als unüberwindbare Schwierigkeit für wertorientierte Anleger angeführt, was zuletzt zu mehreren Artikeln geführt hat, die den Tod von wertorientierten Investments – des sogenannten Value Investing – proklamieren. Das allgemein anerkannte Dogma ist, dass Wachstumsaktien von niedrigen Zinssätzen profitieren und dass wertorientierte Investments in einem Niedrigzinsumfeld nicht funktionieren können.

Es ist somit keine Überraschung, dass wir – als im Jahr 1974 gegründeter auf wertorientierte Investments spezialisierter Fondsmanager – der Vorstellung, Value Investing sei tot, widersprechen. Wertorientierte Investments erhielten seit 1974 mindestens zweimal schon die „letzte Ölung“ – das letzte Mal während des sogenannten „Dot.com“-Booms Ende der 1990er Jahre. Wir räumen ein, dass die Wahrscheinlichkeit für längere Zeit niedrig bleibende Zinsen hoch ist; allerdings wird dieser Zustand nicht ewig andauern. Wir glauben, dass umsichtige Investoren wertorientierte Investments nicht aus ihrer Portfoliostrategie streichen sollten. Der Artikel im Wall Street Journal mit dem Titel „Want to Invest in a True ‘Value’ Fund? Good Luck Finding One“<sup>1</sup> wies daraufhin, dass es äußerst schwierig sei, einen „echten“ Value-Manager zu finden, da viele Value-Manager ihren Stil während dieser schwierigen Ära für Value geändert haben. Seit 20 Jahren schon sind die japanischen Märkte von niedrigen Zinsen (oder gar Nullzinsen) gekennzeichnet. Deshalb ist Japan ein Beispiel unter Realbedingungen für wertorientierte Investments und das aktive Management während einer schwierigen Zeit für „echte“ Value-Manager wie Brandes.

### Noch längere Zeit niedrig, aber nicht für immer

Angesichts der jüngsten Erklärungen der Zentralbanken, die von einigen Politikern eifrig bekräftigt wurden, erschien es unklug zu behaupten, dass die Zinssätze kurzfristig steigen werden. Die Zinssätze könnten sogar noch weiter sinken. Dem widersprechen wir auch nicht unbedingt. Die nachfolgende Tabelle zeigt jedoch, wie schnell sich die Stimmung ändern kann. Noch im November war der Konsens, dass im Jahr 2019 eine Leitzinserhöhung in den USA wahrscheinlich war:

**Exhibit 1: 2019 Fed Funds Futures Probability**

As of Date	2019 Hike Probability	2019 Cut Probability
11/30/2018	95.3%	0.0%
12/31/2018	10.8%	12.8%
3/29/2019	0.0%	69.5%

Source: Bloomberg World Interest Rate Probability

Wir sind der festen Überzeugung, dass umsichtige Investoren diversifizieren sollten. Von einem Zinsanstieg könnten wertorientierte Aktien und wertorientierte Anleger profitieren. Sofern nicht die Investoren glauben, dass wir der Überzeugung sind, dass die Zinsen für immer und ewig niedrig bleiben, ist es sinnvoll, die Allokationen gegenüber echten Value-Managern zu überprüfen.

### Viel Glück bei der Suche nach echtem Wert

Wie oben erwähnt, veröffentlichte das Wall Street Journal am 3. Februar 2019 einen Artikel mit dem Titel „Want to Invest in a True ‘Value’ Fund? Good Luck Finding One.“ (zu deutsch: „Möchten Sie in einen echten wertorientierten Fonds investieren? Viel Glück bei der Suche.“) Der Artikel unterstreicht, dass viele traditionelle Value-Manager auf das schwierige Umfeld für wertorientierte Investments mit einer Stilverschiebung reagiert haben. Wir begegnen Begriffen wie „nuancierter Wert“, was es einigen Managern ermöglicht, für Qualität zu zahlen oder die Ergänzung ihrer Portfolios um Wachstumswerte zu rechtfertigen.

Es ist zwar nicht unsere Aufgabe, diese Manager zu kritisieren, wir glauben aber, dass es für Investoren wichtig ist zu verstehen, inwieweit ihre Anlagen an den Value-Zyklus gekoppelt sind oder nicht. Einige dieser Manager sind auch als „VINO“-Manager bekannt; die Abkürzung steht für „Value In Name Only“, sind also nur dem Namen nach Value-Manager. Wir vertreten die Ansicht, dass diese Manager ihren Investoren nicht das Engagement in wertorientierten Investments bieten, das diese erwarten. Als überzeugter Value-Manager nach der Prägung von Benjamin Graham hat Brandes der Versuchung widerstanden, auf dem Qualitätsspektrum weiter nach oben zu wandern und unsere strengen Value-Kriterien damit zu kompromittieren. Beispielsweise haben wir innerhalb unseres Brandes Global Value Fund eine beträchtliche Untergewichtung von US-Aktien gegenüber der Benchmark, dem MSCI World Index. Hierbei handelt es sich um eine „Bottom-up“-Entscheidung, die allein durch unsere Fähigkeit bestimmt wurde, vielversprechende Gelegenheiten für wertorientierte Investments zu finden. Ein nuancierterer Ansatz hätte uns zweifellos näher an eine neutrale Gewichtung in den USA gebracht; das hätte zwar unsere kurzfristigen Renditen erhöht, wir sind aber der festen Überzeugung, dass dies kein echter wertorientierter Ansatz gewesen wäre, da wir derzeit weltweit Gelegenheiten für wertorientierte Investments finden.

<sup>1</sup> Veröffentlicht am 3. Februar 2019, <https://www.wsj.com/articles/want-to-invest-in-a-true-value-fund-good-luck-finding-one-11549249860>

### Japan – Das Land der Nullzinspolitik

Die Bank of Japan führte erstmals im Februar 1999 eine Nullzinspolitik ein, und mit Ausnahme von zwei kurzen Perioden Ende 2000 bis Mitte 2001 sowie Mitte 2006 bis Ende 2008 (vor der globalen Finanzkrise) lagen die Zinssätze zwei Jahrzehnte lang im Wesentlichen bei Null<sup>2</sup>. Es stimmt, dass Japan unter langfristigen strukturellen Problemen wie einer älter werdenden Arbeitnehmerschaft und einer rückläufigen Bevölkerungszahl leidet, doch wir sind der Ansicht, dass daraus für andere Länder, die sich in einem Szenario mit noch weiter niedrigen Zinsen befinden, Erkenntnisse ableiten lassen.

Die wichtigste Erfahrung für uns ist, dass es weiterhin möglich war, in einem ungünstigen Niedrigzinsumfeld unseren Value-Ansatz anzuwenden. Unsere Analysten berichten, dass es zwar nicht einfach war, viele japanische Value-Titel zu finden, dass aber die Fähigkeit, im Marktkapitalisierungsspektrum auf und ab zu wandern, es uns ermöglicht hat, in den letzten 20 Jahren attraktiv bewertete Unternehmen für unsere in Japan investierenden Portfolios zu finden.

Investoren in Japan entscheiden sich zunehmend für passive oder indexbasierte Investments und kaufen sämtliche Aktien von Indexkomponenten auf, anstatt Aktien auszuwählen, die sich überdurchschnittlich entwickeln. Gemäß dem BIZ-Quartalsbericht entfielen 2017 auf passive Fonds mehr als 60 % des gesamten japanischen Aktienfondsvermögens, ein Anstieg von rund 30 % im Jahr 2007. Dieser Anteil ist deutlich höher als in anderen Industrieländern.<sup>3</sup> In den vorherigen Berichten haben wir behauptet, dass die scheinbar nicht nachlassende Entwicklung weg von aktiven zu passiven Investments letztendlich dem aktiven Management zugute kommen sollte.

Vor mehreren Jahren schrieben wir, dass wir glauben, dass passive Strategien streng genommen keine traditionellen Anlageformen darstellen, da keine fundamentalen Anlageentscheidungen getroffen und kein fundamentales Research durchgeführt wird. Stattdessen erfolgt die Kapitalallokation in einem passiven Ansatz einfach auf der Grundlage der Gewichtung in einem Index. In diesem Anlageansatz wird die Bewertung nicht berücksichtigt.

Wir sind der Ansicht, dass aktive Manager, die bereit sind, die Bottom-up- bzw. Fundamentalanalyse von Unternehmen durchzuführen oder vernachlässigte Unternehmen zu untersuchen und außerhalb des Index liegende Chancen in Betracht ziehen, attraktive Anlagegelegenheiten finden können.

Wir sind stolz auf unsere Erfahrungen in Japan in den letzten 20 Jahren, die wir in einem schwierigen makroökonomischen Umfeld für wertorientierte Investments gemacht haben. Wir haben Ressourcen dafür abgestellt, eine Fundamentalanalyse durchgeführt und unseren traditionellen wertorientierten Anlageprozess angewendet. Mark Twain hätte möglicherweise gesagt: Wir glauben, der Bericht über den Tod von wertorientierten Aktienanlagen ist eine Übertreibung.

Wir danken Ihnen für Ihre Zusammenarbeit und Ihr anhaltendes Vertrauen in Brandes.

---

<sup>2</sup> Bank of Japan, per 29. Juli 2019, [https://www.stat-search.boj.or.jp/index\\_en.html](https://www.stat-search.boj.or.jp/index_en.html)

<sup>3</sup> BIZ-Quartalsbericht, März 2018, [https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r\\_qt1803j.pdf](https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1803j.pdf)

**BERICHT DES MANAGERS**

---

Der Brandes Global Value Fund – Anteile der Klasse I US-Dollar – (der „Teilfonds“) erzielte in den ersten sechs Monaten 2019 eine Performance von 8,79 %. Der MSCI World Index gewann im selben Zeitraum 16,98 %.

Aus Branchenperspektive hatten Kursgewinne von Teilfondspositionen in den Branchen medizinische Versorgung und Dienstleistungen, Elektrotechnik und Banken die größten positiven Effekte auf die Wertentwicklung. Gebremst wurde die Wertentwicklung von Branchen wie Software, Luft- und Raumfahrt/Verteidigung sowie Tabak.

Aus Ländersicht trugen die anziehenden Aktienkurse bei den Beständen in Frankreich, Südkorea und Russland positiv zur Wertentwicklung bei, während die Ergebnisse durch Positionen in den USA, Japan und der Schweiz beeinträchtigt wurden.

Zu den Einzeltiteln mit dem größten positiven Effekt auf den Teilfonds gehörten unter anderem Citigroup Inc. (USA – Banken), Schneider Electric SE (Frankreich – Elektrotechnik) und American International Group (USA – Versicherungen). Drei der größten Negativbeiträge zur Wertentwicklung kamen dagegen von Imperial Brands Plc (Vereinigtes Königreich – Tabak), J Sainsbury Plc (Vereinigtes Königreich – Lebensmittel- und Basiskonsumgüter Einzelhandel) und Nokia Oyj (Finnland – Kommunikationsausrüstung).

Ende Juni 2019 war der Teilfonds nach Ländern in den Vereinigten Staaten, im Vereinigten Königreich und in Frankreich am höchsten gewichtet, nach Branchen in Pharma, Banken und medizinischer Versorgung und Dienstleistungen. Beachten Sie bitte, dass die gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen zwar in die Ermittlung von Bewertungsschätzungen für einzelne Unternehmen einfließen, unsere Länder- und Branchengewichtungen aber ein Nebenprodukt der Bottom-up-Einzeltitelauswahl sind, und nicht das Ergebnis von Top-down-Betrachtungen.

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

*Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf Seite [55].*

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

## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Anlage	Nominal- bestand	Marktwert‡ USD	% des Nettovermögens
<b>AKTIEN</b>			
<b>Österreich (1,43 %; 31. Dezember 2018: 1,27 %)</b>			
Erste Group Bank AG	33.607	1.245.029	1,43
<b>Brasilien (2,35 %; 31. Dezember 2018: 2,63 %)</b>			
Embraer SA	405.400	2.047.086	2,35
<b>Finnland (1,79 %; 31. Dezember 2018: 2,10 %)</b>			
Nokia Oyj	312.824	1.553.573	1,79
<b>Frankreich (13,53 %; 31. Dezember 2018: 12,81 %)</b>			
Carrefour SA	46.033	888.280	1,02
Engie SA	74.919	1.133.032	1,30
Engie SA (Prime)	76.000	1.149.381	1,32
Publicis Groupe SA	23.202	1.221.797	1,41
Sanofi	38.260	3.302.499	3,80
Schneider Electric SE	26.182	2.374.579	2,73
TOTAL SA	30.324	1.699.072	1,95
		<b>11.768.640</b>	<b>13,53</b>
<b>Hongkong (1,28 %; 31. Dezember 2018: 1,72 %)</b>			
China Mobile Ltd.	122.599	1.115.863	1,28
<b>Irland (1,25 %; 31. Dezember 2018: 1,02 %)</b>			
CRH plc	33.316	1.083.973	1,25
<b>Italien (2,58 %; 31. Dezember 2018: 2,47 %)</b>			
Eni SpA	89.754	1.491.086	1,72
Telecom Italia SpA Savings Shares	1.451.007	751.383	0,86
		<b>2.242.469</b>	<b>2,58</b>
<b>Japan (2,64 %; 31. Dezember 2018: 2,98 %)</b>			
Honda Motor Co., Ltd.	45.500	1.174.901	1,35
Nissan Motor Co., Ltd.	156.100	1.116.727	1,29
		<b>2.291.628</b>	<b>2,64</b>
<b>Malaysia (1,69 %; 31. Dezember 2018: 1,54 %)</b>			
Genting Bhd	895.800	1.465.362	1,69
<b>Niederlande (1,28 %; 31. Dezember 2018: 0,97 %)</b>			
NXP Semiconductors NV	11.402	1.112.493	1,28
<b>Südkorea (6,02 %; 31. Dezember 2018: 5,61 %)</b>			
Hyundai Mobis Co., Ltd.	6.192	1.260.226	1,45
Hyundai Motor Co.	15.518	1.874.820	2,16
KT&G Corp.	10.834	924.219	1,06
Samsung Electronics Co., Ltd. Preference Shares	35.483	1.173.906	1,35
		<b>5.233.171</b>	<b>6,02</b>
<b>Spanien (1,29 %; 31. Dezember 2018: 1,31 %)</b>			
Repsol SA	71.497	1.119.897	1,29
<b>Schweiz (4,77 %; 31. Dezember 2018: 4,45 %)</b>			
Credit Suisse Group AG	118.083	1.415.254	1,63
Swiss Re AG	9.867	1.002.670	1,15
UBS Group AG	145.296	1.726.525	1,99
		<b>4.144.449</b>	<b>4,77</b>
<b>Vereinigtes Königreich (18,05 %; 31. Dezember 2018: 18,79 %)</b>			
Barclays plc	338.130	643.167	0,74
BP plc	323.259	2.252.127	2,59
GlaxoSmithKline plc	156.562	3.134.688	3,60
HSBC Holdings plc	101.737	848.720	0,98
Imperial Brands plc	71.416	1.674.950	1,93
J Sainsbury plc	438.555	1.091.051	1,25
Kingfisher plc	470.198	1.283.227	1,48

**AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2019**

<b>Anlage</b>	<b>Nominal- bestand</b>	<b>Marktwert‡ USD</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
<b>AKTIEN (Fortsetzung)</b>			
<b>Vereinigtes Königreich (18,05 %; 31. Dezember 2018: 18,79 %) (Fortsetzung)</b>			
Marks & Spencer Group plc	327.327	875.856	1,01
Tesco plc	533.563	1.535.437	1,76
WM Morrison Supermarkets plc	312.900	799.900	0,92
WPP plc	123.879	1.557.783	1,79
		<b>15.696.906</b>	<b>18,05</b>
<b>Vereinigte Staaten (34,94 %; 31. Dezember 2018: 29,01 %)</b>			
American International Group Inc.	32.266	1.718.487	1,98
Apache Corp.	19.195	555.887	0,64
Bank of America Corp.	64.102	1.858.958	2,14
Bank of New York Mellon Corp.	39.707	1.751.873	2,01
Cardinal Health Inc.	37.881	1.783.059	2,05
Cigna Corp.	6.044	952.353	1,10
Citigroup Inc.	44.159	3.089.805	3,55
CVS Health Corp.	15.571	848.620	0,98
Emerson Electric Co.	21.039	1.403.722	1,61
Halliburton Co.	36.663	833.717	0,96
HCA Healthcare Inc.	8.184	1.106.559	1,27
Jefferies Financial Group Inc.	43.164	829.180	0,95
Laboratory Corp of America Holdings	6.989	1.207.839	1,39
McKesson Corp.	15.869	2.131.683	2,45
Merck & Co., Inc.	27.581	2.312.943	2,66
Microsoft Corp.	6.518	872.891	1,00
PepsiCo Inc.	8.123	1.064.438	1,22
Pfizer Inc.	51.770	2.243.194	2,58
PNC Financial Services Group Inc.	6.380	874.443	1,01
State Street Corp.	20.212	1.133.287	1,30
Wells Fargo & Co.	38.349	1.813.908	2,09
		<b>30.386.846</b>	<b>34,94</b>
<b>AKTIEN INSGESAMT</b>		<b>82.507.385</b>	<b>94,89</b>
<b>DEPOSITARY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)</b>			
<b>Russland (0,83 %; 31. Dezember 2018: 2,40 %)</b>			
Gazprom PJSC Sponsored ADR	98.778	722.067	0,83
		<b>722.067</b>	<b>0,83</b>
<b>DEPOSITARY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT</b>			
<b>BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN „(REITs)“</b>			
<b>Mexiko (1,90 %; 31. Dezember 2018: 1,61 %)</b>			
Fibra Uno Administracion SA de CV	1.252.277	1.655.240	1,90
		<b>1.655.240</b>	<b>1,90</b>
<b>BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN „(REITs)“ INSGESAMT</b>			
<b>BEZUGSRECHTE</b>			
<b>Spanien (0,00 %; 31. Dezember 2018: 0,03 %)</b>			
		<b>84.884.692</b>	<b>97,62</b>
<b>ANLAGEN INSGESAMT</b>			
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		2.059.757	2,38
		<b>86.944.449</b>	<b>100,00</b>
<b>GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. Juni 2019</b>			

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

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

	<b>% Vermögenswerte insgesamt</b>
<b>Analyse der Vermögenswerte insgesamt</b>	
Zur Notierung an einer offiziellen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere	96,87
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1,35
Sonstige Vermögenswerte	1,78
<b>Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>100,00</b>

**VERKÜRZTE BILANZ**

Alle Beträge in USD

Zum 30. Juni 2019 und 31. Dezember 2018

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>VERMÖGENSWERTE</b>		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	84.884.692	84.014.991
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1.179.474	5.709.135
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	1.144.387	-
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	-	933.869
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	418.050	222.347
<b>VERMÖGENSWERTE INSGESAMT</b>	<u>87.626.603</u>	<u>90.880.342</u>
<b>VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)</b>		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Banküberziehungen	(567.100)	(41.227)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(115.054)	(130.019)
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	(91.810)
<b>VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT</b>	<u>(682.154)</u>	<u>(263.056)</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)</b>	<u>86.944.449</u>	<u>90.617.286</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

**VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG**

Alle Beträge in USD Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1.888.145	3.242.123
Andere Erträge	304.062	93.021
Zinserträge	48.308	71.323
Ertrag aus Wertpapierleihe	6.386	–
	<u>2.246.901</u>	<u>3.406.467</u>
<b>NETTOGEWINN/(VERLUST) AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN</b>	6.660.184	(3.006.972)
<b>ERTRAG INSGESAMT</b>	<u>8.907.085</u>	<u>399.495</u>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Managementgebühr	(319.057)	(680.939)
Betriebskosten	(66.685)	(73.977)
Verwaltungsgebühr	(35.029)	(55.893)
Gebühr der Vertriebsstelle	(26.710)	(45.950)
Transaktionskosten	(26.686)	(68.356)
Gebühr der Verwahrstelle und des Treuhänders	(12.781)	(29.743)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(4.995)	(8.702)
Zinsaufwendungen	(271)	(62)
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<u>(492.214)</u>	<u>(963.622)</u>
Quellensteuer auf Dividenden	<u>(196.872)</u>	<u>(281.376)</u>
<b>NETTOERTRAG/(-AUFWENDUNGEN) VOR FINANZAUFWENDUNGEN</b>	8.217.999	(845.503)
Finanzaufwendungen	<u>(2.331)</u>	<u>(503.674)</u>
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT</b>	<u>8.215.668</u>	<u>(1.349.177)</u>

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

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

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

**VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS**

Alle Beträge in USD Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)</b>	90.617.286	227.167.508
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM</b>	8.215.668	(1.349.177)
<b>KAPITALTRANSAKTIONEN</b>		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	6.749.008	7.680.563
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	<u>(18.637.513)</u>	<u>(67.361.981)</u>
	(11.888.505)	(59.681.418)
<b>ABNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE</b>		
<b>ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM</b>	<u>(3.672.837)</u>	<u>(61.030.595)</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZUM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS FÜR ABSCHLUSSZWECKE</b>	<u>86.944.449</u>	<u>166.136.913</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

**BERICHT DES MANAGERS**

---

Der Brandes European Value Fund – Anteile der Klasse I Euro – (der „Teilfonds“) erzielte in den ersten sechs Monaten 2019 eine Performance von 8,09 %. Der MSCI Europe Index gewann im selben Zeitraum 16,24 %.

Aus Branchenperspektive hatten Kursgewinne von Teilfondspositionen in den Branchen Öl, Gas und nicht erneuerbare Brennstoffe, Medien und Baustoffe die größten positiven Effekte auf die Wertentwicklung. Gebremst wurde die Wertentwicklung dagegen von den Branchen Textilien, Bekleidung und Luxusgüter sowie Tabak.

Aus Länderperspektive steigerten Positionen in Russland, Irland und Italien die Wertentwicklung, während das Engagement im Vereinigten Königreich, in der Schweiz und in Deutschland abträglich wirkte.

Zu den Einzeltiteln mit dem größten positiven Effekt auf den Teilfonds gehörten unter anderem C&C Group Plc (Irland – Getränke), Carrefour SA (Frankreich – Lebensmittel- und Basiskonsumgüter Einzelhandel) und WPP Plc (Vereinigtes Königreich – Medien). Drei der größten Verlustbringer im Berichtszeitraum waren J Sainsbury Plc (Vereinigtes Königreich – Lebensmittel- und Basiskonsumgüter Einzelhandel), De La Rue Plc (Vereinigtes Königreich – kommerzielle Lieferungen und Leistungen) und Imperial Brands PLC (Vereinigtes Königreich – Tabak).

Ende Juni 2019 war der Teilfonds nach Ländern im Vereinigten Königreich und in Frankreich am höchsten gewichtet, nach Branchen in Öl, Gas und nicht erneuerbaren Brennstoffen, Pharma sowie im Lebensmittel- und Basiskonsumgüter Einzelhandel. Beachten Sie bitte, dass die gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen zwar in die Ermittlung von Bewertungsschätzungen für einzelne Unternehmen einfließen, unsere Länder- und Branchengewichtungen aber ein Nebenprodukt der Bottom-up-Einzeltitelauswahl sind, und nicht das Ergebnis von Top-down-Betrachtungen.

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

*Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf Seite [55].*

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

## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Anlage	Nominal- bestand	Marktwert‡ EUR	% des Nettovermögens
<b>AKTIEN</b>			
<b>Österreich (0,83 %; 31. Dezember 2018: 0,71 %)</b>			
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	205.204	4.606.830	0,83
<b>Belgien (1,59 %; 31. Dezember 2018: 1,67 %)</b>			
D'ieteren SA/NV	218.235	8.783.959	1,59
<b>Finnland (1,58 %; 31. Dezember 2018: 2,25 %)</b>			
Nokia Oyj	2.005.748	8.760.104	1,58
<b>Frankreich (20,20 %; 31. Dezember 2018: 20,63 %)</b>			
Carrefour SA	919.045	15.596.194	2,82
Cie de St-Gobain	316.272	10.835.479	1,96
Engie SA	559.555	7.442.082	1,35
Engie SA (Prime)	502.053	6.677.305	1,21
Orange SA	765.302	10.607.086	1,92
Publicis Groupe SA	227.545	10.537.609	1,90
Renault SA	161.505	8.927.996	1,61
Sanofi	269.247	20.438.540	3,70
Savencia SA	74.483	4.915.878	0,89
Schneider Electric SE	100.758	8.036.458	1,45
Societe BIC SA	52.907	3.547.414	0,64
TOTAL SA	84.292	4.153.488	0,75
		<b>111.715.529</b>	<b>20,20</b>
<b>Deutschland (3,60 %; 31. Dezember 2018: 2,43 %)</b>			
BASF SE	112.197	7.182.852	1,30
Draegerwerk AG & Co KGaA	122.797	5.132.915	0,92
Draegerwerk AG & Co KGaA Preference Shares	16.806	930.212	0,17
GEA Group AG	268.560	6.684.458	1,21
		<b>19.930.437</b>	<b>3,60</b>
<b>Ungarn (1,56 %; 31. Dezember 2018: 1,96 %)</b>			
Magyar Telekom Telecommunications plc	6.608.399	8.611.822	1,56
<b>Irland (2,92 %; 31. Dezember 2018: 2,57 %)</b>			
C&C Group plc	1.772.356	6.885.603	1,25
CRH plc	323.277	9.249.999	1,67
		<b>16.135.602</b>	<b>2,92</b>
<b>Italien (8,52 %; 31. Dezember 2018: 9,11 %)</b>			
Buzzi Unicem Savings Shares SpA	642.971	7.908.543	1,43
Danieli & C Officine Meccaniche SpA Savings Shares	388.357	4.287.461	0,77
Eni SpA	904.338	13.212.378	2,39
Intesa Sanpaolo SpA	4.297.818	8.109.123	1,47
Telecom Italia SpA Savings Shares	29.864.733	13.600.399	2,46
		<b>47.117.904</b>	<b>8,52</b>
<b>Niederlande (3,61 %; 31. Dezember 2018: 3,92 %)</b>			
Aegon NV	1.877.341	8.217.122	1,48
Boskalis Westminster	262.008	5.313.522	0,96
NXP Semiconductors NV	75.168	6.449.865	1,17
		<b>19.980.509</b>	<b>3,61</b>
<b>Russland (3,67 %; 31. Dezember 2018: 5,38 %)</b>			
Gazprom PJSC	861.888	2.792.694	0,51
Sistema PJSC	32.096.170	4.427.922	0,80
Surgutneftgaz PJSC Preference Shares	21.998.560	13.075.669	2,36
		<b>20.296.285</b>	<b>3,67</b>
<b>Slowenien (0,00 %; 31. Dezember 2018: 1,39 %)</b>			
<b>Spanien (4,02 %; 31. Dezember 2018: 3,15 %)</b>			
Atresmedia Corp de Medios de Comunicacion SA	1.263.315	5.429.728	0,98
Bankia SA	2.672.003	5.547.078	1,01
Repsol SA	814.763	11.223.360	2,03
		<b>22.200.166</b>	<b>4,02</b>

## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2019

Anlage	Nominal- bestand	Marktwert‡ EUR	% des Nettovermögens
<b>AKTIEN (Fortsetzung)</b>			
<b>Schweiz (7,80 %; 31. Dezember 2018: 8,13 %)</b>			
Credit Suisse Group AG	1.243.851	13.110.425	2,37
Swatch Group AG	184.176	8.760.512	1,59
Swiss Re AG	111.642	9.977.043	1,80
UBS Group AG	1.077.657	11.261.626	2,04
		<b>43.109.606</b>	<b>7,80</b>
<b>Vereinigtes Königreich (30,20 %; 31. Dezember 2018: 30,93 %)</b>			
Balfour Beatty plc	2.731.728	7.383.131	1,33
Barclays plc	4.846.148	8.106.591	1,46
BP plc	1.637.881	10.035.197	1,81
Cobham plc	825.061	981.810	0,18
Countrywide plc	24.589.960	1.157.559	0,21
De La Rue plc	2.312.907	7.878.540	1,42
G4S plc	3.879.046	9.006.731	1,63
GlaxoSmithKline plc	1.138.866	20.053.118	3,63
HSBC Holdings plc	800.006	5.869.218	1,06
Imperial Brands plc	386.155	7.964.698	1,44
ITE Group plc	12.508.463	9.988.442	1,81
J Sainsbury plc	4.938.769	10.805.402	1,95
Kingfisher plc	4.576.885	10.984.851	1,99
LSL Property Services plc	1.912.640	4.464.443	0,81
Marks & Spencer Group plc	4.062.440	9.559.590	1,73
Mitie Group plc	2.763.777	4.512.717	0,82
Premier Foods plc	10.525.760	3.879.316	0,70
Tesco plc	3.696.066	9.353.785	1,69
WM Morrison Supermarkets plc	3.461.438	7.781.944	1,41
WPP plc	1.331.276	14.722.406	2,66
Yellow Cake plc	1.118.095	2.547.397	0,46
		<b>167.036.886</b>	<b>30,20</b>
<b>AKTIEN INSGESAMT</b>		<b>498.285.639</b>	<b>90,10</b>
<b>DEPOSITARY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)</b>			
<b>Irland (0,77 %; 31. Dezember 2018: 0,75 %)</b>			
Avadel Pharmaceuticals plc Sponsored ADR	1.717.097	4.273.489	0,77
<b>Slowenien (1,14 %; 31. Dezember 2018: 0,00 %)</b>			
Nova Ljubljanska Banka DD GDR	545.126	6.290.754	1,14
		<b>10.564.243</b>	<b>1,91</b>
<b>DEPOSITARY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT</b>			
<b>BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN „(REITs)“</b>			
<b>Griechenland (0,00 %; 31. Dezember 2018: 0,63 %)</b>			
<b>Spanien (1,50 %; 31. Dezember 2018: 1,55 %)</b>			
Lar Espana Real Estate Socimi SA	1.222.329	8.336.284	1,50
		<b>8.336.284</b>	<b>1,50</b>
<b>BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN „(REITs)“ INSGESAMT</b>			
<b>BEZUGSRECHTE</b>			
<b>Spanien (0,00 %; 31. Dezember 2018: 0,06 %)</b>			
<b>WANDELBARE VORZUGSAKTIE</b>			
<b>Deutschland (0,21 %; 31. Dezember 2018: 0,21 %)</b>			
Draegerwerk AG & Co KGaA	427.800	1.151.210	0,21
		<b>1.151.210</b>	<b>0,21</b>
<b>WANDELBARE VORZUGSAKTIE INSGESAMT</b>			
<b>ANLAGEN INSGESAMT</b>			
		<b>518.337.376</b>	<b>93,72</b>
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		34.707.094	6,28
<b>GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. JUNI 2019</b>		<b>553.044.470</b>	<b>100,00</b>

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

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

	<b>% Vermögenswerte insgesamt</b>
<b>Analyse der Vermögenswerte insgesamt</b>	
Zur Notierung an einer offiziellen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere	93,43
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	4,91
Sonstige Vermögenswerte	1,66
<b>Vermögenswerte insgesamt</b>	<b><u>100,00</u></b>

**VERKÜRZTE BILANZ**

Alle Beträge in EUR

Zum 30. Juni 2019 und 31. Dezember 2018

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>VERMÖGENSWERTE</b>		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	518.337.376	*498.371.170
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	27.225.151	*12.417.835
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	2.901.937	33.167
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	1.781.403	88.413
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	4.524.243	1.374.261
<b>VERMÖGENSWERTE INSGESAMT</b>	<u>554.770.110</u>	<u>512.284.846</u>
<b>VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)</b>		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(973.453)	–
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(55.850)	(26.807)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(696.337)	(713.538)
<b>VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT</b>	<u>(1.725.640)</u>	<u>(740.345)</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE</b>		
<b>ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)</b>	<u>553.044.470</u>	<u>511.544.501</u>

\* Die Vergleichszahlen wurden zur Berücksichtigung einer Position in einem Geldmarktfonds – BNP Paribas InstiCash Fund – unter Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten geändert.

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

**VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG**

Alle Beträge in EUR

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	16.106.856	15.184.673
Ertrag aus Wertpapierleihe	116.937	36
Zinserträge	8.691	20.038
	<u>16.232.484</u>	<u>15.204.747</u>
<b>NETTOGEWINN/(VERLUST) AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN</b>	28.195.919	(4.611.396)
<b>ERTRAG INSGESAMT</b>	<u>44.428.403</u>	<u>10.593.351</u>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Managementgebühr	(1.917.412)	(2.250.162)
Betriebskosten	(363.010)	(208.695)
Gebühr der Vertriebsstelle	(279.569)	(346.088)
Transaktionskosten	(245.064)	(265.263)
Verwaltungsgebühr	(138.232)	(156.928)
Gebühr der Verwahrstelle und des Treuhänders	(79.885)	(98.921)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(29.459)	(28.678)
Zinsaufwendungen	(7.532)	(9.111)
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<u>(3.060.163)</u>	<u>(3.363.846)</u>
Quellensteuer auf Dividenden	<u>(891.283)</u>	<u>(749.976)</u>
<b>NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN</b>	40.476.957	6.479.529
Finanzaufwendungen	<u>(222.811)</u>	<u>(172.758)</u>
<b>ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT</b>	<u>40.254.146</u>	<u>6.306.771</u>

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

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

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

**VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS**

Alle Beträge in EUR Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)</b>	511.544.501	653.629.979
<b>ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM</b>	40.254.146	6.306.771
<b>KAPITALTRANSAKTIONEN</b>		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	72.777.688	64.138.269
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	<u>(71.531.865)</u>	<u>(88.399.591)</u>
	1.245.823	(24.261.322)
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM</b>	<u>41.499.969</u>	<u>(17.954.551)</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZUM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS FÜR ABSCHLUSSZWECKE</b>	<u>553.044.470</u>	<u>635.675.428</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

Der Brandes U.S. Value Fund – Anteile der Klasse I US-Dollar – (der „Teilfonds“) erzielte in den ersten sechs Monaten 2019 eine Performance von 12,09 %. Der S&P 500 Index gewann im selben Zeitraum 18,54 %.

Aus Branchenperspektive hatten Kursgewinne von Teilfondspositionen in den Branchen Banken, medizinische Versorgung und Dienstleistungen und Haushaltsgeräte die größten positiven Effekte auf die Wertentwicklung. Gebremst wurde die Wertentwicklung von Branchen wie IT-Dienstleistungen, Energieanlagen & -dienstleistungen und Maschinenbau.

Zu den Einzeltiteln mit dem größten positiven Effekt auf den Teilfonds gehörten unter anderem World Fuel Services Corp (Öl, Gas & fossile Brennstoffe), Citigroup Inc. (Banken) und Laboratory CP Amer Holdings (medizinische Versorgung und Dienstleistungen). Drei der größten Negativbeiträge zur Wertentwicklung kamen dagegen von Briggs & Stratton Corp (Maschinenbau), Cigna Corp (medizinische Versorgung und Dienstleistungen) und CVS Health Corporation (medizinische Versorgung und Dienstleistungen).

Ende Juni 2019 war der Teilfonds nach Branchen in Banken, medizinische Versorgung und Dienstleistungen und Pharma am höchsten gewichtet. Beachten Sie bitte, dass die gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen zwar in die Ermittlung von Bewertungsschätzungen für einzelne Unternehmen einfließen, unsere Branchengewichtungen aber ein Nebenprodukt der Bottom-up-Einzeltitelauswahl sind, und nicht das Ergebnis von Top-down-Betrachtungen.

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

*Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf Seite [55].*

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

## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Anlage	Nominal- bestand	Marktwert‡ USD	% des Nettovermögens
<b>AKTIEN</b>			
<b>Guernsey (2,43 %; 31. Dezember 2018 1,42 %)</b>			
Amdocs Ltd.	51.060	3.170.826	2,43
<b>Irland (1,20 %; 31. Dezember 2018: 0,92 %)</b>			
Johnson Controls International plc	37.966	1.567.996	1,20
<b>Singapur (1,12 %; 31. Dezember 2018: 1,01 %)</b>			
Flex Ltd.	152.479	1.457.699	1,12
<b>Thailand (0,00 %; 31. Dezember 2018: 1,61 %)</b>			
<b>Vereinigte Staaten (85,68 %; 31. Dezember 2018: 85,59 %)</b>			
Alphabet Inc.	2.532	2.736.130	2,10
AMERCO	5.604	2.121.450	1,63
American International Group Inc.	52.613	2.802.168	2,15
Amgen Inc.	8.012	1.476.051	1,13
Apache Corp.	22.576	653.801	0,50
Applied Materials Inc.	37.505	1.684.350	1,29
Avnet Inc.	58.852	2.664.819	2,04
Bank of America Corp.	126.635	3.672.415	2,81
Bank of New York Mellon Corp.	58.022	2.559.931	1,96
BB & T Corp.	58.572	2.875.885	2,20
Briggs & Stratton Corp.	148.341	1.519.012	1,16
Cardinal Health Inc.	56.389	2.654.230	2,03
Chevron Corp.	16.288	2.024.924	1,55
Cigna Corp.	11.812	1.861.217	1,43
Cisco Systems Inc.	14.624	798.763	0,61
Citigroup Inc.	60.910	4.261.873	3,27
Cognizant Technology Solutions Corp.	42.983	2.724.263	2,09
Comcast Corp.	88.755	3.752.561	2,88
CVS Health Corp.	34.698	1.891.041	1,45
Emerson Electric Co.	33.282	2.220.575	1,70
FedEx Corp.	7.336	1.204.938	0,92
Fox Corp. (Class A)	1.717	62.894	0,05
Fox Corp. (Class B)	33.664	1.229.073	0,94
Gilead Sciences Inc.	26.991	1.823.242	1,40
Goldman Sachs Group Inc. Preference Shares	63.599	1.278.976	0,98
Halliburton Co.	79.219	1.801.440	1,38
HCA Healthcare Inc.	13.747	1.858.732	1,42
Jefferies Financial Group Inc.	91.147	1.750.934	1,34
Johnson & Johnson	15.053	2.093.421	1,60
JPMorgan Chase & Co.	18.360	2.052.097	1,57
Laboratory Corp of America Holdings	23.198	4.009.078	3,07
Loews Corp.	26.262	1.435.481	1,10
McKesson Corp.	29.300	3.935.869	3,02
MDC Holdings Inc.	75.933	2.486.047	1,91
Merck & Co., Inc.	55.085	4.619.428	3,54
Microsoft Corp.	11.686	1.564.989	1,20
Morgan Stanley Preference Shares	31.077	633.971	0,49
Old Republic International Corp.	94.355	2.111.665	1,62
Omnicom Group Inc.	45.825	3.755.817	2,88
Oracle Corp.	54.360	3.089.822	2,37
PepsiCo Inc.	9.759	1.278.819	0,98
Pfizer Inc.	95.003	4.116.480	3,15
PNC Financial Services Group Inc.	18.045	2.473.248	1,90
St Joe Co.	81.763	1.412.047	1,08
State Street Corp.	37.396	2.096.794	1,61
Taylor Morrison Home Corp.	116.710	2.443.907	1,87
US Bancorp Preference Shares	95.999	1.905.580	1,46
Wells Fargo & Co.	70.534	3.336.258	2,56
World Fuel Services Corp.	83.166	2.989.818	2,29
		<b>111.806.324</b>	<b>85,68</b>
<b>AKTIEN INSGESAMT</b>		<b>118.002.845</b>	<b>90,43</b>

## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2019

Anlage	Nominal- bestand	Marktwert‡ USD	% des Nettovermögens
<b>STAATSANLEIHEN</b>			
Vereinigte Staaten (0,00 %; 31. Dezember 2018: 5,20 %)			
<b>ANLAGEN INSGESAMT</b>		<b>118.002.845</b>	<b>90,43</b>
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		12.486.620	9,57
<b>GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. JUNI 2019</b>		<b>130.489.465</b>	<b>100,00</b>

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

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

	<b>% Vermögenswerte insgesamt</b>
<b>Analyse der Vermögenswerte insgesamt</b>	
Zur Notierung an einer offiziellen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere	83,05
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	8,10
Sonstige Vermögenswerte	8,85
<b>Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>100,00</b>

**VERKÜRZTE BILANZ**

Alle Beträge in USD

Zum 30. Juni 2019 und 31. Dezember 2018

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>VERMÖGENSWERTE</b>		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	118.002.845	93.821.633
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	11.515.823	6.531.112
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	12.378.169	-
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	30.841	88.270
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	162.452	152.988
<b>VERMÖGENSWERTE INSGESAMT</b>	<u>142.090.130</u>	<u>100.594.003</u>
<b>VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)</b>		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Banküberziehungen	-	(2.358.324)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(11.359.143)	(23.888)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(241.522)	(230.727)
<b>VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT</b>	<u>(11.600.665)</u>	<u>(2.612.939)</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE</b>		
<b>ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)</b>	<u>130.489.465</u>	<u>97.981.064</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

**VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG**

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1.476.037	848.090
Zinserträge	43.570	18.143
Andere Erträge	<u>17.744</u>	<u>2.548</u>
	1.537.351	868.781
<b>NETTOGEWINN/(VERLUST) AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN</b>	13.158.957	(776.855)
<b>ERTRAG INSGESAMT</b>	<u>14.696.308</u>	<u>91.926</u>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Managementgebühr	(473.825)	(308.837)
Gebühr der Vertriebsstelle	(248.607)	(276.519)
Betriebskosten	(87.200)	(35.871)
Verwaltungsgebühr	(38.469)	(26.385)
Transaktionskosten	(21.883)	(3.932)
Gebühr der Verwahrstelle und des Treuhänders	(15.926)	(11.003)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	<u>(6.810)</u>	<u>(6.993)</u>
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	(892.720)	(669.540)
Quellensteuer auf Dividenden	<u>(419.151)</u>	<u>(121.916)</u>
<b>NETTOERTRAG/(-AUFWENDUNGEN) VOR FINANZAUFWENDUNGEN</b>	13.384.437	(699.530)
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT</b>	<u>13.384.437</u>	<u>(699.530)</u>

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

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

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS**

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)</b>	97.981.064	88.184.143
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM</b>	13.384.437	(699.530)
<b>KAPITALTRANSAKTIONEN</b>		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	48.990.555	9.062.681
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	<u>(29.866.591)</u>	<u>(13.265.222)</u>
	19.123.964	(4.202.541)
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM</b>	<u>32.508.401</u>	<u>(4.902.071)</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZUM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS FÜR ABSCHLUSSZWECKE</b>	<u>130.489.465</u>	<u>83.282.072</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

**BERICHT DES MANAGERS**

---

Der Brandes Emerging Markets Value Fund – Anteile der Klasse I US-Dollar – (der „Teilfonds“) erzielte in den ersten sechs Monaten 2019 eine Performance von 12,98 %. Der MSCI Emerging Markets Index gewann im selben Zeitraum 10,58 %.

Aus Branchenperspektive hatten Kursgewinne von Teilfondspositionen in den Branchen Öl, Gas und nicht erneuerbare Brennstoffe, Mobilfunkdienstleistungen und börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs) die größten positiven Effekte auf die Wertentwicklung. Gebremst wurde die Wertentwicklung von Branchen wie Baustoffe und Metalle & Bergbau.

Aus Ländersicht trugen die anziehenden Aktienkurse bei den Beständen in Russland, Indonesien und Argentinien positiv zur Wertentwicklung bei, während die Ergebnisse durch Positionen in China, der Türkei und Spanien beeinträchtigt wurden.

Zu den Einzeltiteln mit dem größten positiven Effekt auf den Fonds zählten unter anderem die Sberbank (Russland – Banken), YPF Sociedad Anonima (Argentinien – Öl, Gas & fossile Brennstoffe) und Gazprom OAO (Russland – Öl, Gas & fossile Brennstoffe). Drei der größten negativen Einzelbeiträge stammten dagegen von Cemex SA (Brasilien – Baustoffe), Emlak Konut (Türkei – börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)) und Embraer SA (Brasilien – Luft- und Raumfahrt/Verteidigung:).

Ende Juni 2019 war der Teilfonds nach Ländern in Südkorea, China und Brasilien am höchsten gewichtet, nach Branchen in Banken, Mobilfunkdienstleistungen sowie Öl, Gas und nicht erneuerbare Brennstoffe. Beachten Sie bitte, dass die gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen zwar in die Ermittlung von Bewertungsschätzungen für einzelne Unternehmen einfließen, unsere Länder- und Branchengewichtungen aber ein Nebenprodukt der Bottom-up-Einzeltitelauswahl sind, und nicht das Ergebnis von Top-down-Betrachtungen.

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

*Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf Seite [55].*

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

## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Anlage	Nominal- bestand	Marktwert‡ USD	% des Nettovermögens
<b>AKTIEN</b>			
<b>Argentinien (0,00 %; 31. Dezember 2018: 2,59 %)</b>			
<b>Österreich (0,96 %; 31. Dezember 2018: 0,00 %)</b>			
Erste Group Bank AG	7.180	265.995	0,96
<b>Brasilien (9,64 %; 31. Dezember 2018: 14,27 %)</b>			
AES Tiete Energia SA	46.700	143.142	0,52
Cia Brasileira de Distribuicao Preference Shares	18.600	457.789	1,66
Cielo SA	99.700	174.218	0,63
Estacio Participacoes SA	71.700	541.305	1,96
Hapvida Participacoes e Investimentos SA	24.300	249.331	0,90
Kroton Educacional SA	139.700	398.732	1,44
Petroleo Brasileiro SA Preference Shares	57.200	408.151	1,48
Telefonica Brasil SA Preference Shares	22.200	288.546	1,05
		<b>2.661.214</b>	<b>9,64</b>
<b>Chile (1,35 %; 31. Dezember 2018: 1,77 %)</b>			
Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA	20.102	204.697	0,74
Enel Chile SA	1.767.286	167.959	0,61
		<b>372.656</b>	<b>1,35</b>
<b>China (6,74 %; 31. Dezember 2018: 5,03 %)</b>			
China Construction Bank Corp.	498.000	428.404	1,55
China Railway Signal & Communication Corp., Ltd.	339.000	246.058	0,89
Dongfeng Motor Group Co., Ltd.	612.000	500.618	1,81
PetroChina Co., Ltd.	492.000	271.454	0,98
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co., Ltd.	211.600	415.523	1,51
		<b>1.862.057</b>	<b>6,74</b>
<b>Kolumbien (1,92 %; 31. Dezember 2018: 1,50 %)</b>			
Grupo Aval Acciones y Valores SA Preference Shares	1.335.541	529.894	1,92
<b>Tschechische Republik (0,43 %; 31. Dezember 2018: 0,50 %)</b>			
O2 Czech Republic AS	11.994	118.004	0,43
<b>Griechenland (0,55 %; 31. Dezember 2018: 0,66 %)</b>			
Hellenic Telecommunications Organization SA	10.325	152.392	0,55
<b>Hongkong (8,05 %; 31. Dezember 2018: 10,19 %)</b>			
China Mobile Ltd.	121.250	1.103.585	3,99
First Pacific Co., Ltd.	555.000	224.509	0,81
Genertec Universal Medical Group Co., Ltd.	380.500	303.457	1,10
Lifestyle International Holdings Ltd.	185.000	269.980	0,98
Luk Fook Holdings International Ltd.	103.000	322.382	1,17
		<b>2.223.913</b>	<b>8,05</b>
<b>Indien (1,14 %; 31. Dezember 2018: 1,15 %)</b>			
Power Grid Corp of India Ltd.	105.160	313.602	1,14
<b>Indonesien (4,20 %; 31. Dezember 2018: 4,17 %)</b>			
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1.841.600	568.351	2,06
XL Axiata Tbk PT	2.820.825	591.020	2,14
		<b>1.159.371</b>	<b>4,20</b>
<b>Luxemburg (0,59 %; 31. Dezember 2018: 0,61 %)</b>			
Adecoagro SA	22.751	162.215	0,59
<b>Malaysia (2,16 %; 31. Dezember 2018: 2,09 %)</b>			
Genting Bhd	364.400	596.091	2,16
<b>Mexiko (1,58 %; 31. Dezember 2018: 3,17 %)</b>			
America Movil SAB de CV	574.104	418.156	1,51
Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV	355.018	18.312	0,07
		<b>436.468</b>	<b>1,58</b>

## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2019

Anlage	Nominal- bestand	Marktwert‡ USD	% des Nettovermögens
<b>AKTIEN (Fortsetzung)</b>			
<b>Niederlande (0,00 %; 31. Dezember 2018: 1,88 %)</b>			
<b>Pakistan (0,25 %, 31. Dezember 2018: 0,42 %)</b>			
Nishat Mills Ltd.	119.500	69.950	0,25
<b>Panama (2,44 %; 31. Dezember 2018: 2,50 %)</b>			
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA	12.730	264.402	0,96
Copa Holdings SA	4.187	408.233	1,48
		<b>672.635</b>	<b>2,44</b>
<b>Russland (6,75 %; 31. Dezember 2018: 8,61 %)</b>			
Gazprom PJSC	37.117	136.755	0,50
Mobile TeleSystems PJSC	108.222	488.431	1,77
Sberbank of Russia PJSC	157.019	591.935	2,14
Surgutneftgaz PJSC Preference Shares	953.738	644.611	2,34
		<b>1.861.732</b>	<b>6,75</b>
<b>Singapur (1,65 %; 31. Dezember 2018: 1,31 %)</b>			
China Yuchai International Ltd.	6.656	99.773	0,36
Flex Ltd.	37.206	355.689	1,29
		<b>455.462</b>	<b>1,65</b>
<b>Südafrika (1,33 %; 31. Dezember 2018: 1,54 %)</b>			
Absa Group Ltd.	29.564	368.747	1,33
<b>Südkorea (14,53 %; 31. Dezember 2018: 14,20 %)</b>			
Hyundai Mobis Co., Ltd.	2.560	521.024	1,89
Hyundai Motor Co. Preference Shares	7.735	529.891	1,92
Kia Motors Corp.	14.218	540.571	1,96
KT&G Corp.	8.261	704.723	2,55
POSCO	2.678	567.073	2,06
S-1 Corp.	2.923	246.822	0,89
Samsung Electronics Co., Ltd.	11.896	483.711	1,75
Shinhan Financial Group Co., Ltd.	10.733	417.366	1,51
		<b>4.011.181</b>	<b>14,53</b>
<b>Spanien (1,54 %; 31. Dezember 2018: 1,16 %)</b>			
Prosegur Cash SA	215.315	425.033	1,54
<b>Taiwan (2,48 %; 31. Dezember 2018: 1,49 %)</b>			
Asustek Computer Inc.	59.000	422.657	1,53
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	34.000	261.080	0,95
		<b>683.737</b>	<b>2,48</b>
<b>Thailand (2,33 %; 31. Dezember 2018: 3,30 %)</b>			
Jasmine Broadband Internet Infrastructure Fund	787.100	269.489	0,98
Siam Commercial Bank PCL	101.000	373.800	1,35
		<b>643.289</b>	<b>2,33</b>
<b>Türkei (1,66 %; 31. Dezember 2018: 1,61 %)</b>			
Akbank TAS	200.732	235.727	0,85
Türkiye Garanti Bankasi AS	141.427	222.258	0,81
		<b>457.985</b>	<b>1,66</b>
<b>Vereinigtes Königreich (2,26 %; 31. Dezember 2018: 2,19 %)</b>			
ITE Group plc	321.412	291.847	1,06
Vivo Energy plc	196.577	331.026	1,20
		<b>622.873</b>	<b>2,26</b>
<b>AKTIEN INSGESAMT</b>		<b>21.126.496</b>	<b>76,53</b>
<b>DEPOSITARY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)</b>			
<b>Argentinien (3,29 %; 31. Dezember 2018: 0,00 %)</b>			
YPF SA Sponsored ADR	49.853	907.823	3,29
<b>Brasilien (3,84 %; 31. Dezember 2018: 0,00 %)</b>			
Embraer SA Sponsored ADR	52.730	1.061.455	3,84
<b>China (1,04 %; 31. Dezember 2018: 0,00 %)</b>			
ZTO Express Cayman Inc. Sponsored ADR	15.006	286.765	1,04
<b>Mexiko (2,94 %; 31. Dezember 2018: 0,00 %)</b>			
Cemex SAB de CV Sponsored ADR	191.383	811.464	2,94

## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (Fortsetzung) ZUM 30. JUNI 2019

Anlage	Nominal- bestand	Marktwert‡ USD	% des Nettovermögens
<b>DEPOSITARY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) (Fortsetzung)</b>			
<b>Niederlande (1,56 %; 31. Dezember 2018: 0,00 %)</b>			
X5 Retail Group NV GDR	12.599	432.020	1,56
<b>Russland (0,61 %; 31. Dezember 2018: 0,00 %)</b>			
Sistema PJSFC GDR	54.968	169.301	0,61
<b>Thailand (0,82 %; 31. Dezember 2018: 0,00 %)</b>			
Bangkok Bank PCL NVDR	35.400	227.400	0,82
<b>DEPOSITARY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT</b>		<b>3.896.228</b>	<b>14,10</b>
<b>BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN „(REITs)“</b>			
<b>Mexiko (5,90 %; 31. Dezember 2018: 5,11 %)</b>			
Fibra Uno Administracion SA de CV	615.096	813.024	2,95
Macquarie Mexico Real Estate Management SA de CV	294.458	332.140	1,20
PLA Administradora Industrial S de RL de CV	309.248	483.196	1,75
		<b>1.628.360</b>	<b>5,90</b>
<b>Türkei (0,73 %; 31. Dezember 2018: 1,14 %)</b>			
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	1.030.096	201.020	0,73
<b>BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN „(REITs)“ INSGESAMT</b>		<b>1.829.380</b>	<b>6,63</b>
<b>OPTIONSCHHEINE</b>			
<b>Vereinigtes Königreich (0,92 %; 31. Dezember 2018: 1,08 %)</b>			
HSBC Plc	137.870	253.726	0,92
<b>OPTIONSSCHHEINE INSGESAMT</b>		<b>253.726</b>	<b>0,92</b>
<b>ANLAGEN INSGESAMT</b>		<b>27.105.830</b>	<b>98,18</b>
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		502.878	1,82
<b>GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 30. Juni 2019</b>		<b>27.608.708</b>	<b>100,00</b>

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

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

	% Vermögenswerte insgesamt
<b>Analyse der Vermögenswerte insgesamt</b>	
Zur Notierung an einer offiziellen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere	97,60
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1,78
Sonstige Vermögenswerte	0,62
<b>Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>100,00</b>

**VERKÜRZTE BILANZ**

Alle Beträge in USD

Zum 30. Juni 2019 und 31. Dezember 2018

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>VERMÖGENSWERTE</b>		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	27.105.830	25.950.576
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	494.745	1.284.657
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	2.146	490
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	17.132	-
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	153.327	48.205
<b>VERMÖGENSWERTE INSGESAMT</b>	<b>27.773.180</b>	<b>27.283.928</b>
<b>VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)</b>		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Banküberziehungen	(2.154)	(1.957)
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(19.425)	-
Verbindlichkeiten aus Dividenden und Einlagenzinsen	(102.670)	(48.227)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(40.223)	(41.573)
<b>VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT</b>	<b>(164.472)</b>	<b>(91.757)</b>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE</b>		
<b>ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)</b>	<b>27.608.708</b>	<b>27.192.171</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

BRANDES EMERGING MARKETS VALUE FUND  
**VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG**

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	529.663	721.566
	<u>529.663</u>	<u>721.566</u>
<b>NETTOGEWINN/(VERLUST) AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN</b>	3.189.280	(4.225.458)
<b>GESAMTERTRAG/(AUFWENDUNGEN)</b>	<u>3.718.943</u>	<u>(3.503.892)</u>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Managementgebühr	(117.194)	(180.830)
Betriebskosten	(49.205)	(54.877)
Gebühr der Vertriebsstelle	(17.948)	(35.683)
Verwaltungsgebühr	(17.831)	(20.273)
Transaktionskosten	(13.496)	(45.651)
Gebühr der Verwahrstelle und des Treuhänders	(6.175)	(12.652)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(1.540)	(1.841)
Zinsaufwendungen	(116)	(608)
Gründungskosten	-	(29.530)
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<u>(223.505)</u>	<u>(381.945)</u>
Kostenerstattung	7.783	(4.660)
Quellensteuer auf Dividenden	(69.487)	37.563
Brazilian CGT	<u>(68.317)</u>	<u>-</u>
<b>NETTOERTRAG/(-AUFWENDUNGEN) VOR FINANZAUFWENDUNGEN</b>	3.365.417	(3.852.934)
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT</b>	<u>3.365.417</u>	<u>(3.852.934)</u>

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

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

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

**VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS**

Alle Beträge in USD Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)</b>	27.192.171	46.691.260
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM</b>	3.365.417	(3.852.934)
<b>KAPITALTRANSAKTIONEN</b>		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	1.846.112	6.589.814
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	<u>(4.794.992)</u>	<u>(13.120.455)</u>
	(2.948.880)	(6.530.641)
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM</b>	<u>416.537</u>	<u>(10.383.575)</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZUM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS FÜR ABSCHLUSSZWECKE</b>	<u>27.608.708</u>	<u>36.307.685</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

**VERKÜRZTE KONSOLIDIERTE BILANZ**

Alle Beträge in USD

Zum 30. Juni 2019 und 31. Dezember 2018

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>VERMÖGENSWERTE</b>		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>		
Übertragbare Wertpapiere	819.394.884	*774.795.803
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	44.147.766	*27.752.635
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen	5.878.345	1.998.098
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	15.550.336	101.300
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	3.347.766	1.060.630
<b>VERMÖGENSWERTE INSGESAMT</b>	<u>888.319.097</u>	<u>805.708.466</u>
<b>VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)</b>		
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten</i>		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>		
Banküberziehungen	(569.254)	(2.401.508)
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	(1.126.337)	(91.810)
Verbindlichkeiten aus Dividenden und Einlagenzinsen	(102.670)	(48.227)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	(11.422.650)	(54.602)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	(1.188.604)	(1.219.855)
<b>VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT</b>	<u>(14.409.515)</u>	<u>(3.816.002)</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE</b>		
<b>ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)</b>	<u>873.909.582</u>	<u>801.892.464</u>

\* Die Vergleichszahlen wurden zur Berücksichtigung einer Position des Brandes European Value Fund in einem Geldmarktfonds – BNP Paribas InstiCash Fund – unter Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten geändert.

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

**VERKÜRZTE KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG**

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	22.092.173	23.115.302
Andere Erträge	321.807	95.569
Ertrag aus Wertpapierleihe	138.507	43
Zinserträge	<u>101.698</u>	<u>113.620</u>
	22.654.185	23.324.534
<b>NETTOGEWINN/(VERLUST) AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN</b>	54.865.577	(13.567.837)
<b>ERTRAG INSGESAMT</b>	<u>77.519.762</u>	<u>9.756.697</u>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Managementgebühr	(3.076.464)	(3.882.939)
Betriebskosten	(613.237)	(416.285)
Gebühr der Vertriebsstelle	(609.136)	(775.325)
Transaktionskosten	(338.951)	(437.686)
Verwaltungsgebühr	(247.510)	(291.711)
Gebühr der Verwahrstelle und des Treuhänders	(125.140)	(172.637)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	(46.629)	(52.104)
Zinsaufwendungen	(8.897)	(11.652)
Gründungskosten	-	(29.530)
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<u>(5.065.964)</u>	<u>(6.069.869)</u>
Kostenerstattung	<u>7.783</u>	<u>(4.660)</u>
Quellensteuer auf Dividenden	(1.692.526)	(1.269.746)
Brazilian CGT	<u>(68.317)</u>	<u>-</u>
<b>NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN</b>	70.700.738	2.412.422
Finanzaufwendungen	<u>(254.074)</u>	<u>(711.916)</u>
<b>ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM INSGESAMT</b>	<u>70.446.664</u>	<u>1.700.506</u>

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

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

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

## VERKÜRZTE KONSOLIDIERTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD

Für die Berichtszeiträume zum 30. Juni

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)</b>	801.892.464	1.146.300.381
<b>BILANZIELLE WÄHRUNGSUMRECHNUNGSDIFFERENZ</b>	(4.123.718)	(20.273.375)
<b>ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM BERICHTSZEITRAUM</b>	70.446.664	1.700.506
<b>KAPITALTRANSAKTIONEN</b>		
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	139.813.537	100.644.983
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	<u>(134.119.365)</u>	<u>(200.304.050)</u>
	5.694.172	(99.659.067)
<b>ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM</b>	<u>76.140.836</u>	<u>(97.958.561)</u>
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZUM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS FÜR ABSCHLUSSZWECKE</b>	<u>873.909.582</u>	<u>1.028.068.445</u>

Die Erläuterungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS

FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM ZUM 30. Juni 2019

## 1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser ungeprüfte verkürzte Halbjahresabschluss wurde für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 aufgestellt.

### *Compliance-Erklärung*

Dieser ungeprüfte verkürzte Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit dem Bilanzierungsstandard 104 Zwischenberichterstattung („FRS 104“) aufgestellt und sollte im Zusammenhang mit dem geprüften Jahresabschluss des Fonds für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 gelesen werden, der gemäß FRS 102, der irischen Durchführungsverordnung zur Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2011 (in ihrer jeweils gültigen Fassung) (die „OGAW-Vorschriften“) und den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities) Regulations von 2019 („den OGAW-Vorschriften der Zentralbank“) und 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 Financial Reporting Council („FRC“) herausgegeben und vom Institute of Chartered Accountants in Ireland veröffentlicht wurden.

### *Grundlage der Aufstellung des verkürzten Halbjahresabschlusses*

Der verkürzte Halbjahresabschluss wurde nach dem Anschaffungskostenprinzip, modifiziert durch die erfolgswirksame Bewertung von Anlagen zum beizulegenden Zeitwert, aufgestellt. Der Bewertungszeitpunkt ist der Geschäftsschluss an der New York Stock Exchange, d. h. gewöhnlich 16.00 Uhr New Yorker Zeit an dem maßgeblichen Handelstag. Ein Handelstag ist jeder Bankarbeitstag mit Ausnahme von Tagen, an denen die New York Stock Exchange oder die Irish Stock Exchange geschlossen sind.

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

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

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

Dieser verkürzte Halbjahresabschluss ist nicht geprüft. Wir bemerken, dass der gesetzliche Abschlussprüfer im geprüften Jahresbericht des Fonds für das am 31. Dezember 2018 beendete Geschäftsjahr einen uneingeschränkten Bestätigungsbericht ausgestellt hat.

### *Fremdwährungsumrechnung*

#### *Funktionale Währung und Darstellungswährung*

Die funktionale Währung und 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 Gesamtabschlusses ist der USD.

#### *Transaktionen und Salden*

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

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

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

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

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

Das Management kann Bewertungen, Schätzungen und Annahmen anstellen, welche die berichteten Beträge der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten und die Offenlegung von Eventualvermögenswerten und -verbindlichkeiten zum Stichtag des verkürzten Halbjahresabschlusses und die berichteten Beträge von Umsätzen 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. Die Rechnungslegungsgrundsätze entsprechen den zur Aufstellung des geprüften Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2018 angewandten.

#### *Ausschüttungspolitik*

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

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

## 2. VERRECHNUNGSPROVISIONEN

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

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

## 3. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN

### *Strategie beim Einsatz von Finanzinstrumenten*

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

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

### *Marktrisiko*

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

### *Kursrisiko*

Das Kursrisiko ist das Risiko, dass der künftige beizulegende Zeitwert oder künftige Cashflows eines Finanzinstruments aufgrund von Änderungen der Marktpreise schwanken (die nicht auf Wechselkurs- und Zinsrisiken zurückzuführen sind), 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 2019 und zum 31. Dezember 2018 ist das Engagement des Fonds in Finanzinstrumenten in der Aufstellung des Wertpapierbestands auf den Seiten 6 - 7 für den Brandes Global Value Fund, auf den Seiten 12 - 14 für den Brandes European Value Fund, auf den Seiten 19 - 20 für den Brandes U.S. Value Fund und auf den Seiten 25 - 27 für den Brandes Emerging Markets Value Fund ausgewiesen.

Die Wertpapieranlagen der Teilfonds bestehen aus börsennotierten Aktien, börsennotierten Immobilienaktiengesellschaften (REITs), festverzinslichen Anlagen, Bezugsrechten und wandelbaren Wertpapieren, deren jeweiliger Wert durch die Marktkräfte bestimmt wird. Alle Wertpapieranlagen beinhalten ein Risiko des Kapitalverlusts. Der Manager mindert dieses Risiko durch eine sorgfältige Auswahl von Wertpapieren innerhalb festgelegter Grenzen. Das maximale Risiko aus Finanzinstrumenten wird durch den Marktwert der Finanzinstrumente bestimmt. Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“/die „Verwaltungsratsmitglieder“) verwaltet die Kursrisiken, die den Wertpapierbeständen innewohnen, 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 des 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 des Teilfonds wird durch Diversifizierung des Anlagenbestandes gemanagt.

Zum 30. Juni 2019 und zum 31. Dezember 2018 wurde das Marktrisiko des Fonds von zwei Hauptkomponenten beeinflusst: Veränderungen der realen Wertpapierkurse und Wechselkursschwankungen. Wechselkursschwankungen werden in der nachfolgenden Erläuterung behandelt.

### *Wechselkursrisiko*

Das Wechselkursrisiko ist das Risiko, dass der künftige beizulegende Zeitwert oder künftige 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 des Fonds 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.

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

### 3. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

Da die Anteilsklasse auf verschiedene Währungen lauten, können die Teilfonds Währungsabsicherungsgeschäfte im Zusammenhang mit den Klassen AH und IH tätigen, um soweit möglich die Auswirkungen nachteiliger Währungsbewegungen zwischen der Währung der einzelnen Anteilsklassen und der Basiswährung der betreffenden Teilfonds zu mindern. Die Gewinne, Verluste und Aufwendungen im Zusammenhang mit diesen Absicherungsgeschäften werden der betreffenden Klasse zugeordnet. Diese Absicherung wird aber niemals 100 % des NIW der betreffenden Klasse übersteigen.

#### *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 ist und auf dem der Zinsertrag der gültige Marktzinssatz ist.

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

#### *Kreditrisiko*

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

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

Zum 30. Juni 2019 und 31. Dezember 2018 wurden alle Barmittel der Teilfonds bei der State Street Custodial Services (Ireland) Limited gehalten, die ein Kreditrating von A (S&P-Rating) hat (31. Dezember 2018: A).

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

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

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 verliehenen Wertpapiere entschädigt, falls diese von einem Entleiher nicht rückübertragen werden.

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

#### *Liquiditätsrisiko*

Liquiditätsrisiko ist das Risiko, dass ein Unternehmen Schwierigkeiten bei der Erfüllung seiner sich aus kurzfristigen finanziellen Verbindlichkeiten ergebenden Verpflichtungen hat. Die Teilfonds müssen täglich rückzahlbare gewinnberechtignte 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 (der „Prospekt“) beträgt der maximale Betrag, der in eine Position investiert werden sollte, im Allgemeinen 5 % der gesamten Vermögenswerte der Teilfonds zum Zeitpunkt des Kaufs.

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

### 4. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS

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

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

#### 4. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

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 2019 und 31. Dezember 2018 gab es keine Wertpapiere für alle Teilfonds, die auf diese Weise bewertet wurden.

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

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

Stufe 1: Der nicht angepasste Kurs auf einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, zu denen das Unternehmen zum Bewertungszeitpunkt Zugang hat. Diese Kategorie beinhaltet Instrumente, die in aktiven Märkten für ähnliche Instrumente zu notierten Marktpreisen notiert

Die folgenden Tabellen enthalten eine Analyse der hierarchischen Einstufung der Bewertungen der finanziellen Vermögenswerte des Teilfonds zum 30. Juni 2019 zum beizulegenden Zeitwert:

<b>Brandes Global Value Fund, US\$</b>	<b>Stufe 1</b>	<b>Stufe 2</b>	<b>Stufe 3</b>	<b>Zeitwert insgesamt 30. Juni 2019</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete:</b>				
Notierte Aktien	83.229.452	-	-	83.229.452
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	1.655.240	-	-	1.655.240
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>84.884.692</b>	-	-	<b>84.884.692</b>

<b>Brandes European Value Fund, €</b>	<b>Stufe 1</b>	<b>Stufe 2</b>	<b>Stufe 3</b>	<b>Zeitwert insgesamt 30. Juni 2019</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete:</b>				
Notierte Aktien	508.849.882	-	-	508.849.882
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	8.336.284	-	-	8.336.284
Wandelbare Vorzugsanleihen	-	1.151.210	-	1.151.210
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>517.186.166</b>	<b>1.151.210</b>	-	<b>518.337.376</b>

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

werden, notierte Marktpreise 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.

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

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

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

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

#### 4. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

<b>Brandes U.S. Value Fund, US\$</b>	<b>Stufe 1</b>	<b>Stufe 2</b>	<b>Stufe 3</b>	<b>Zeitwert insgesamt 30. Juni 2019</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete:</b>				
Notierte Aktien	118.002.845	-	-	118.002.845
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>118.002.845</b>	-	-	<b>118.002.845</b>

<b>Brandes Emerging Markets Value Fund, US\$</b>	<b>Stufe 1</b>	<b>Stufe 2</b>	<b>Stufe 3</b>	<b>Zeitwert insgesamt 30. Juni 2019</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete:</b>				
Notierte Aktien	25.022.724	-	-	25.022.724
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	1.829.380	-	-	1.829.380
Bezugsrechte	-	253.726	-	253.726
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>26.852.104</b>	<b>253.726</b>	-	<b>27.105.830</b>

In dem am 30. Juni 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum erfolgten keine Umgliederungen zwischen verschiedenen Stufen der hierarchischen Einstufung der Bewertungen für finanzielle Vermögenswerte im Brandes Global Value Fund, Brandes European Value Fund, Brandes U.S. Value Fund oder Brandes Emerging Markets Value Fund.

Die folgenden Tabellen enthalten eine Analyse der hierarchischen Einstufung der Bewertungen der finanziellen Vermögenswerte des Teilfonds zum 31. Dezember 2018 zum beizulegenden Zeitwert:

<b>Brandes Global Value Fund, US\$</b>	<b>Stufe 1</b>	<b>Stufe 2</b>	<b>Stufe 3</b>	<b>Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2018</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete:</b>				
Notierte Aktien	82.533.294	-	-	82.533.294
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	1.448.111	-	-	1.448.111
Bezugsrechte	33.586	-	-	33.586
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>84.014.991</b>	-	-	<b>84.014.991</b>

<b>Brandes European Value Fund, €</b>	<b>Stufe 1</b>	<b>Stufe 2</b>	<b>Stufe 3</b>	<b>Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2018</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete:</b>				
Notierte Aktien	485.810.178	-	-	485.810.178
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	11.174.640	-	-	11.174.640
Bezugsrechte	316.852	-	-	316.852
Wandelbare Vorzugsanleihen	-	1.069.500	-	1.069.500
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>497.301.670</b>	<b>1.069.500</b>	-	<b>498.371.170</b>

<b>Brandes U.S. Value Fund, US\$</b>	<b>Stufe 1</b>	<b>Stufe 2</b>	<b>Stufe 3</b>	<b>Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2018</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete:</b>				
Notierte Aktien	88.723.571	-	-	88.723.571
Staatsanleihen	5.098.062	-	-	5.098.062
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>93.821.633</b>	-	-	<b>93.821.633</b>

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

#### 4. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

Brandes Emerging Markets Value Fund, US\$				Zeitwert insgesamt
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	31. Dezember 2018
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete:</b>				
Notierte Aktien	23.958.078	–	–	23.958.078
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	1.697.676	–	–	1.697.676
Bezugsrechte	–	294.822	–	294.822
<b>Finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>	<b>25.655.754</b>	<b>294.822</b>	<b>–</b>	<b>25.950.576</b>

In dem am 31. Dezember 2018 abgelaufenen Geschäftsjahr erfolgten keine Umgliederungen zwischen verschiedenen Stufen der hierarchischen Einstufung der Bewertungen für finanzielle Vermögenswerte im Brandes Global Value Fund, Brandes European Value Fund, Brandes U.S. Value Fund und Brandes Emerging Markets Value Fund.

#### 5. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE

##### Managementanteile und rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile

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

Das ausgegebene 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 Anteilshabern, da sie nach Wahl des Anteilshaber zurückgegeben werden können.

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

Anteilsveränderungen während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2019:

Brandes Global Value Fund				
	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A (Sterling)	Klasse A1 (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	572.738	192.817	9.135	1
Ausgegeben im Berichtszeitraum	358	34.244	–	–
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(49.871)	(17.876)	–	–
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	523.225	209.185	9.135	1

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

Brandes Global Value Fund				
	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I (Euro)	Klasse I (Sterling)	Klasse I1 (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	608.968	1.854.616	336.815	7.244
Ausgegeben im Berichtszeitraum	197.136	11.680	–	143
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(42.393)	(87.757)	(336.814)	–
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	763.711	1.778.539	1	7.387

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

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

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

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

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

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

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

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

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

	EUR
Zeichnungen im Berichtszeitraum	499.653
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(6.971.761)

Brandes U.S. Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A (Sterling)	Klasse I (US-Dollar)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	3.092.724	235.731	14.014	2.321.510
Ausgegeben im Berichtszeitraum	315.402	67.916	26	2.864.718
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(882.364)	(56.962)	(6.366)	(647.420)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	2.525.762	246.685	7.674	4.538.808

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

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

	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	457.806
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(53.909)

Brandes Emerging Markets Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	326.678	191.961	1.194.031	584.295
Ausgegeben im Berichtszeitraum	2.794	41.871	26.577	58.588
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(54.103)	(83.520)	(236.243)	(8.600)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	275.369	150.312	984.365	634.283

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

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

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

Anteilsveränderungen während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2018:

<b>Brandes Global Value Fund</b>	<b>Klasse A (US-Dollar)</b>	<b>Klasse A (Euro)</b>	<b>Klasse A (Sterling)</b>	<b>Klasse A1 (Sterling)</b>
	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	800.190	179.294	10.045	1
Ausgegeben im Berichtszeitraum	23.584	29.317	–	–
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(229.985)	(38.248)	(910)	–
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	<u>593.789</u>	<u>170.363</u>	<u>9.135</u>	<u>1</u>

	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Zeichnungen im Berichtszeitraum	565.361	685.548	–	–
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(5.543.396)	(895.974)	(34.508)	–

<b>Brandes Global Value Fund</b>	<b>Klasse I (US-Dollar)</b>	<b>Klasse I (Euro)</b>	<b>Klasse I (Sterling)</b>	<b>Klasse I1 (Sterling)</b>
	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	3.734.852	1.726.672	336.815	1.535.591
Ausgegeben im Berichtszeitraum	195.633	11.163	–	159
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(873.760)	(226.322)	–	(1.528.506)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	<u>3.056.725</u>	<u>1.511.513</u>	<u>336.815</u>	<u>7.244</u>

	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Zeichnungen im Berichtszeitraum	6.118.549	308.170	–	2.935
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(26.071.030)	(6.184.454)	–	(28.632.619)

<b>Brandes European Value Fund</b>	<b>Klasse A (US-Dollar)</b>	<b>Klasse A (Euro)</b>	<b>Klasse A1 (Euro)</b>	<b>Klasse A (Sterling)</b>
	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	228.817	2.360.474	141.568	323.771
Ausgegeben im Berichtszeitraum	24.629	113.016	5.726	2.535
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(8.411)	(369.178)	(105.744)	(608)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	<u>245.035</u>	<u>2.104.312</u>	<u>41.550</u>	<u>325.698</u>

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Zeichnungen im Berichtszeitraum	621.882	2.929.703	59.153	62.364
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(204.610)	(9.512.339)	(1.101.727)	(14.840)

<b>Brandes European Value Fund</b>	<b>Klasse I (US-Dollar)</b>	<b>Klasse I (Euro)</b>	<b>Klasse I1 (Euro)</b>	<b>Klasse I (Sterling)</b>
	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	132.931	14.912.371	21.475	169.123
Ausgegeben im Berichtszeitraum	26.740	1.377.175	159.316	127.121
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(7.719)	(1.882.682)	(21.622)	(134.272)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	<u>151.952</u>	<u>14.406.864</u>	<u>159.169</u>	<u>161.972</u>

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Zeichnungen im Berichtszeitraum	748.749	52.146.947	1.819.612	4.367.379
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(215.801)	(71.485.566)	(248.755)	(4.613.836)

<b>Brandes European Value Fund</b>	<b>Klasse I1 (Sterling)</b>
	<b>Anzahl</b>
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	441.738
Ausgegeben im Berichtszeitraum	100.313
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(73.839)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	<u>468.212</u>

	<b>EUR</b>
Zeichnungen im Berichtszeitraum	1.382.480
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(1.002.117)

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

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

Anteilsveränderungen während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2018 (Fortsetzung):

Brandes U.S. Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A (Sterling)	Klasse I (US-Dollar)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	3.058.574	382.688	14.709	762.911
Ausgegeben im Berichtszeitraum	339.472	19.499	1.711	90.496
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(320.668)	(135.529)	(2.665)	(64.326)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	3.077.378	266.658	13.755	789.081

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	7.231.867	473.376	47.153	1.304.465
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(6.776.159)	(3.162.992)	(75.634)	(919.923)

Brandes U.S. Value Fund	Klasse I (Euro)
	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	116.616
Ausgegeben im Berichtszeitraum	183
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(73.662)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	43.137

	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	5.820
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(2.330.514)

Brandes Emerging Markets Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums	295.482	398.499	1.701.740	875.373
Ausgegeben im Berichtszeitraum	140.360	4.230	310.674	37.365
Zurückgenommen im Berichtszeitraum	(53.484)	(9.076)	(526.887)	(307.756)
Saldo am Ende des Berichtszeitraums	382.358	393.653	1.485.527	604.982

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Berichtszeitraum	1.643.922	64.176	4.249.400	632.316
Rücknahmen im Berichtszeitraum	(558.733)	(138.746)	(7.177.436)	(5.245.540)

## 6. BESTEUERUNG

Nach der derzeitigen Rechtslage und -praxis erfüllt der Fonds die Kriterien eines Anlageorganismus nach Section 739B(1) des Taxes Consolidation Act 1997 in der gültigen Fassung. Er unterliegt generell keinen irischen Steuern auf seine Erträge oder Kapitalgewinne. Eine irische Steuerpflicht kann bei einem „steuerrelevanten Ereignis“ eintreten. Zu den steuerrelevanten Ereignissen gehören Ausschüttungen an 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 der Fonds die erforderlichen gesetzlichen Erklärungen unterschrieben vorliegen, und
- (ii) eines in Irland ansässigen steuerbefreiten Anteilsinhabers (wie in Section 739D des Taxes Consolidation Act 1997 in der gültigen Fassung definiert), der dem Fonds die erforderlichen gesetzlichen Erklärungen unterschrieben vorgelegt hat.

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

## 7. DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

Die Teilfonds können Anlagetechniken und -instrumente für ein effizientes Portfoliomanagement und/oder kurzfristige Anlagezwecke unter den Bedingungen und Beschränkungen einsetzen, die von der Central Bank of Ireland (die „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 und 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 für die Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements können mit dem Ziel eingegangen werden, das Risiko und/oder die Kosten zu reduzieren, und können nicht spekulativer Art sein. Neue Techniken und Instrumente können entwickelt werden, die für die Verwendung durch einen Teilfonds geeignet sein können, und der Manager kann solche Techniken und Instrumente einsetzen. Die Teilfonds können mit dem Ziel eines effizienten Portfoliomanagements Pensionsgeschäfte und umgekehrte Pensionsgeschäfte eingehen. Aus dem Einsatz von Pensionsgeschäften oder umgekehrten Pensionsgeschäften entstehen keine wesentlichen Erträge.

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

## 8. WECHSELKURSE

In diesem Bericht wurden zum 30. Juni 2019 und zum 31. Dezember 2018 folgende Wechselkurse gegenüber dem USD verwendet:

	2019	2018
Brasilianischer Real	3,8400	3,8758
Britisches Pfund	0,7874	0,7846
Chilenischer Peso	677,6250	694,0000
Kolumbianischer Peso	3.213,5000	3.247,5000
Tschechische Krone	22,3609	22,4613
Euro	0,8794	0,8728
Ghana Cedi	5,4300	4,9000
Hongkong-Dollar	7,8117	7,8305
Ungarischer Forint	284,1088	280,2008
Indische Rupie	69,0275	69,8150
Indonesische Rupiah	14.127,5000	14.380,0000
Japanischer Yen	107,8150	109,6050
Malaysischer Ringgit	4,1325	4,1325
Mexikanischer Peso	19,1938	19,6518
Pakistanische Rupie	159,7500	138,8000
Südafrikanischer Rand	14,0850	14,3875
Südkoreanischer Won	1.154,6500	1.115,8000
Schweizer Franken	0,9762	0,9829
Neuer Taiwan-Dollar	31,0595	30,7370
Thailändischer Baht	30,6675	32,5600
Türkische Lira	5,7905	5,2925

In diesem Bericht wurden zum 30. Juni 2019 und zum 31. Dezember 2018 folgende Wechselkurse gegenüber dem EUR verwendet:

	2019	2018
Britisches Pfund	0,8954	0,8989
Ungarischer Forint	323,0601	321,0400
Schweizer Franken	1,1100	1,1262
US-Dollar	1,1371	1,1457

Aus der Umrechnung des Nettoanfangsvermögens, der Posten der Gesamtergebnisrechnung und der Posten der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens des Brandes European Value Fund von Euro (der Darstellungswährung des Teilfonds) in US-Dollar (der Darstellungswährung des Gesamtabchlusses) ergibt sich eine bilanzielle Umrechnungsdifferenz von USD 4.123.718 (30. Juni 2018: USD 20.273.375).

Der zu diesem Zweck verwendete durchschnittliche Wechselkurs betrug EUR 1 = USD 1,1299 (30. Juni 2018: EUR 1 = USD 1,2061). Der zum 30. Juni 2019 verwendete Kassakurs betrug: EUR 1 = USD 1,1371 (31. Dezember 2018: EUR 1 = USD 1,1457)

## 9. WERTPAPIERLEIHGESCHÄFTE

In dem am 30. Juni 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum tätigte der Fonds keine genehmigten Wertpapierleihgeschäfte, bei denen er Wertpapiere an eine Gegenpartei übertragen hätte und im Gegenzug vereinbart worden wäre, dass Wertpapiere der gleichen Art und im gleichen Betrag zu einem späteren Zeitpunkt an den Fonds zurück übertragen würden. Die Wertpapierleihgeschäfte werden über State Street Global Markets getätigt. Wertpapierleihgeschäfte haben das Wesen einer Ausleihe von Wertpapieren des Fonds gegen Sicherheit. Der Fonds erhält für diesen Wertpapierverleih eine Gebühr.

Der Gesamtwert der ausgeliehenen Wertpapiere und der Wert der von den Teilfonds zum 30. Juni 2019 gehaltenen Sicherheiten beträgt USD null (31. Dezember 2018: USD null) noch zu zahlen waren.

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

30. Juni 2019	Brandes Global Value Fund US\$	Brandes European Value Fund EUR	Brandes U.S. Value Fund US\$	Brandes Emerging Markets Value Fund US\$
Ertrag aus Wertpapierleihe (Brutto)	8.513	142.841	–	–
Gebühren für Beauftragte	(2.127)	(25.904)	–	–
Ertrag aus Wertpapierleihe (Netto)	6.386	116.937	–	–

Die erzielten Erträge sowie die zugehörigen Aufwendungen für das am 30. Juni 2018 abgelaufene Berichtszeitraum sind in den nachstehenden Tabellen angegeben.

30. Juni 2018	Brandes Global Value Fund US\$	Brandes European Value Fund EUR	Brandes U.S. Value Fund US\$	Brandes Emerging Markets Value Fund US\$
Ertrag aus Wertpapierleihe (Brutto)	–	48	–	–
Gebühren für Beauftragte	–	(12)	–	–
Ertrag aus Wertpapierleihe (Netto)	–	36	–	–

## 10. GESCHÄFTE MIT NAHESTEHENDEN UND VERBUNDENEN PARTEIEN

Gemäß Vorschrift 43 der OGAW-Vorschriften der Zentralbank hat eine Transaktion zwischen einem OGAW und einer verbundenen Person nach dem Fremdvergleichsgrundsatz und im besten Interesse der Anteilinhaber des OGAW zu erfolgen.

Für die Zwecke der Vorschrift 43 der OGAW-Vorschriften der Zentralbank bezeichnet eine „verbundene Person“ die Verwaltungsgesellschaft oder eine Verwahrstelle eines OGAW sowie die Beauftragten oder Unterbeauftragten einer solchen Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle (ausgenommen nicht als Gruppenunternehmen zählende Unterdepotbanken, die von einer Verwahrstelle bestellt wurden) sowie sämtliche assoziierten oder Gruppenunternehmen einer solchen Verwaltungsgesellschaft bzw. Verwahrstelle oder eines solchen Beauftragten oder Unterbeauftragten.

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

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

Die Verwaltungsratsmitglieder haben sich davon überzeugt, dass (i) es durch schriftliche Verfahren belegte Übereinkünfte gibt, welche die Anwendung der in der Vorschrift 43(1) der OGAW-Vorschriften der Zentralbank genannten Pflichten auf alle Transaktionen mit verbundenen Parteien sicherstellen (wie in Vorschrift 42 der OGAW-Vorschriften der Zentralbank definiert) und (ii) bei allen in dem Berichtszeitraum, auf den sich dieser Bericht bezieht, getätigten Transaktionen mit verbundenen Parteien die in Vorschrift 43(1) der OGAW-Vorschriften der Zentralbank genannten Pflichten erfüllt wurden.

FRS 102 „Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Parteien“ verlangt die Offenlegung 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.

Die verbundenen und nahestehenden Personen beinhalten den Verwaltungsrat, die Verwaltungsstelle, den Manager und die Verwahrstelle.

- (i) Im Berichtszeitraum war Oliver Murray Angestellter der Brandes LP, eine Vertriebsstelle des Fonds und die Schwestergesellschaft des Managers, Brandes Investment Partners (Europe) Limited. Brandes LP erhielt als Vertriebsstelle eine Gebühr von USD 609.136 für das am 30. Juni 2019 beendeten Geschäftsjahr (30. Juni 2018: USD 775.325), wovon USD 280.683 (31. Dezember 2018: USD 324.443) zum Ende des Berichtszeitraums noch zu zahlen waren. Diese Gebühren werden an bestimmte Untervertriebsgesellschaften gemäß Verträgen gezahlt, die zwischen dem Fonds und diesen Untervertriebsgesellschaften bestehen.
- (ii) Im Berichtszeitraum waren Adam Mac Nulty und Dylan Turner Mitarbeiter der Brandes Investment Partners (Europe) Limited, des Managers (zuvor Anlageverwalters) des Fonds. Als Manager erhielt Brandes Europe eine Gebühr von USD 3.076.464 im Berichtszeitraum (30. Juni 2018: USD 3.882.939), wovon USD 504.027 (31. Dezember 2018: USD 491.541) zum Ende des Berichtszeitraums noch zu zahlen waren.
- (iii) Zum 30. Juni 2019 hielt Gerald Moloney, ein unabhängiges nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied, 9.000 (31. Dezember 2018: 9.000) Anteile des Brandes U.S. Value Fund der Klasse I (Euro) und 4.000 (31. Dezember 2018: 4.000) Anteile der Klasse I (Euro) des Brandes Emerging Markets Value Fund.
- (iv) Die vom Fonds entrichteten Beiträge zur Vermögensschaden- und Haftpflichtversicherung für Verwaltungsratsmitglieder und leitende Angestellte betrugen USD 17.118 für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 (30. Juni 2018: USD 43.014).
- (v) Zum 30. Juni 2019 hielt die Brandes LP 4 (31. Dezember 2018: 4) Managementanteile.
- (vi) Zum 30. Juni 2019 hielt die Brandes Investment Partners (Europe) Limited 3 (31. Dezember 2018: 3) Managementanteile.

Außer den im verkürzten Halbjahresabschluss angegebenen Geschäften sind dem Verwaltungsrat keine Geschäfte mit nahestehenden Dritten in dem am 30. Juni 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum bekannt.

## 11. VERGLEICHSAHLEN

Die im verkürzten Halbjahresabschluss angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf die Zahlen des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2018 für die verkürzte Bilanz und auf die Zahlen des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2018 für die verkürzte Gesamtergebnisrechnung und die verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens.

## 12. WESENTLICHE ÄNDERUNGEN IM VERKAUFSPROSPEKT BERICHTSZEITRAUM

Im Berichtszeitraum gab es keine wesentlichen Änderungen im Verkaufsprospekt.

## 13. EVENTUALVERMÖGEN UND VERBINDLICHKEITEN

Der Brandes U.S. Value Fund, ein Teilfonds des Fonds, ist zusammen mit Tausenden weiterer juristischer und natürlicher Personen in einer von Gläubigern eines US-Unternehmens, Tribune Company, im Zusammenhang mit der Andienung bzw. Wandlung von Aktien dieser Gesellschaft im Rahmen eines Leveraged Buyout eingereichten Klage als Beklagter aufgeführt. Dieses Multidistrict-Verfahren umfasst zwei verbundene Hauptklagen (die „Committee Action“ des Gläubigerausschusses und die „Individual Creditor Action“ der Einzelgläubiger), die im November 2010 erhoben wurden, und befindet sich derzeit im Stadium des Austausches von Schriftsätzen/der ersten Beweiserhebung. Für keine der beiden wurde bisher ein Verhandlungstermin festgelegt.

Am 17. Januar 2017 gab der Verhandlungsrichter des Southern District of New York dem Antrag der beklagten Aktionäre statt, Klagepunkt 1 der zum fünften Mal geänderten Klage der Committee Action, also den Hauptantrag gegen die beklagten außenstehenden Aktionäre in der Committee Action, abzuweisen. Ob Berufung eingelegt wird, steht noch nicht fest, wengleich der Verhandlungsrichter am 13. Februar 2017 auf Antrag der Klägerseite einen Beschluss erließ, der darauf hindeutet, dass sein Zwischenurteil bis zur Entscheidung über andere abzuweisende Anträge Bestand hat. Am 8. März 2018 beantragten die Kläger im Gläubigerausschuss die Zulassung einer Änderung ihrer Klage durch Aufnahme zusätzlicher Klageansprüche auf Basis eines kürzlich ergangenen Urteils des Supreme Court in einer anderen, nicht mit dieser Sache verbundenen Konkurrentensache. Der Verhandlungsrichter setzte den Antrag aus, bis die erwartete Prüfung ähnlicher Angelegenheiten in einem oder mehreren anhängigen Fällen durch das oberste US-Bundesgericht erfolgt ist. In der Individual Creditor Action bestätigte das US-Bundesberufungsgericht für den zweiten Bezirk unlängst die Abweisung bestimmter Ansprüche nach bundesstaatlichem Recht durch das erstinstanzliche Gericht als durch die US-amerikanischen Bundesinsolvenzgesetze ausgeschlossen. Auf einen Beschluss des obersten Gerichtshofs in einem anderen Fall vom 15. Mai 2018 hin widerrief das Berufungsgericht für den zweiten Bezirk seine Entscheidung und gab an, es werde sie in Anbetracht neuer Präzedenzfälle prüfen. Die Kläger haben kürzlich beim obersten US-Bundesgericht die Zulassung zur Revision beantragt und damit die Abweisung der Klage angefochten, wogegen Einspruch erhoben wurde. Die Entscheidung steht noch aus.

*Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite*

### 13. EVENTUALVERMÖGEN UND - VERBINDLICHKEITEN (Fortsetzung)

Der Brandes U.S. Value Fund ließ 2007 von dieser Gesellschaft ca. 23.517 dieser Aktien für ein Erlösvolumen von ca. 799.578 USD zurückkaufen. Der Ausgang lässt sich noch nicht vorhersagen, doch der Manager geht davon aus, dass Ansprüche gegen den Brandes U.S. Value Fund auch weiterhin angefochten werden. Die Höhe eines gegebenenfalls eintretenden Verlustes ist derzeit nicht ermittelbar.

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

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

### 15. EREIGNISSE NACH ABLAUF DES BERICHTSZEITRAUMS

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

### 16. GENEHMIGUNG DES ABSCHLUSSES

Der Verwaltungsrat hat den Zwischenbericht und den ungeprüften verkürzten Halbjahresabschluss am 15. August 2019 zur Einreichung bei der Zentralbank und Weitergabe an die Anteilhaber genehmigt.

**BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE KÄUFE**

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Halbjahresbericht 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, so dass 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, so dass 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 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
CVS Health Corp.	15.571	905.234
Cigna Corp.	6.044	898.587
Halliburton Co.	36.663	827.939
J Sainsbury plc	154.280	505.732
Citigroup Inc.	5.231	324.157
UBS Group AG	21.881	280.307
McKesson Corp.	2.092	262.932
Kingfisher plc	81.450	230.624
Sanofi	2.673	225.213
Wells Fargo & Co.	4.599	223.429
GlaxoSmithKline plc	10.413	205.471
Engie SA	11.140	173.695
Cardinal Health Inc.	3.478	172.299
Imperial Brands plc	5.034	164.158
Schneider Electric SE	2.206	154.937
Embraer SA	27.700	142.474
Bank of New York Mellon Corp.	2.725	142.041
WPP plc	12.086	133.009
Credit Suisse Group AG	11.153	133.008
Bank of America Corp.	4.607	132.271
Fibra Uno Administracion SA de CV	100.080	130.381
Tesco plc	42.490	123.219
Nokia Oyj	20.453	123.150
American International Group Inc.	2.850	121.428
China Mobile Ltd.	11.000	114.894
Publicis Groupe SA	1.968	112.352
PepsiCo Inc.	1.006	112.164
BP plc	16.743	111.729
TOTAL SA	1.889	102.455
Erste Group Bank AG	2.961	102.008
Eni SpA	6.190	101.879
State Street Corp.	1.464	101.247
Genting Bhd	58.500	98.051
Laboratory Corp of America Holdings	655	92.022
Marks & Spencer Group plc	24.727	91.885

**BESTÄNDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE**

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Halbjahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der Teilfonds im Verlauf des Berichtszeitraums eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, sowie die Gesamtverkäufe, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe überschreiten. Bei weniger als 20 Käufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Käufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Käufe offen legen, so dass 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, so dass 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 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Lukoil PJSC Sponsored ADR	19.579	1.642.936
BP plc	102.610	720.889
Pfizer Inc.	14.312	618.599
China Mobile Ltd.	51.000	549.962
Gazprom PJSC Sponsored ADR	88.632	532.729
GlaxoSmithKline plc	26.360	523.468
Merck & Co., Inc.	6.390	517.131
Schneider Electric SE	5.683	471.682
Sanofi	4.663	384.789
Citigroup Inc.	5.382	345.201
Tesco plc	115.713	338.392
Imperial Brands plc	8.703	292.319
Engie SA	18.000	286.000
Embraer SA	49.400	263.036
Bank of New York Mellon Corp.	4.839	255.717
Cardinal Health Inc.	4.617	251.046
McKesson Corp.	1.934	250.595
HSBC Holdings plc	29.986	245.579
J Sainsbury plc	76.287	234.140
Nokia Oyj	38.123	233.088
Wells Fargo & Co.	4.673	231.288
Bank of America Corp.	7.812	227.024
UBS Group AG	17.707	221.489
Hyundai Motor Co.	1.891	215.447
Fibra Uno Administracion SA de CV	152.613	210.490
TOTAL SA	3.648	204.684
Genting Bhd	109.200	197.529
Eni SpA	10.938	188.427
Kingfisher plc	57.302	185.406
State Street Corp.	2.463	178.255
Emerson Electric Co.	2.564	175.536
Credit Suisse Group AG	14.391	174.585
American International Group Inc.	3.932	171.797
WPP plc	15.097	167.893
Nissan Motor Co., Ltd.	19.000	164.964
Marks & Spencer Group plc	39.891	157.662
Honda Motor Co., Ltd.	5.500	157.046
Publicis Groupe SA	2.828	154.106
Respol Sa	8.713	148.855
Hyundai Motor Co.	755	147.890

**BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE KÄUFE**

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Halbjahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der Teilfonds im Verlauf des Berichtszeitraums eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, sowie die Gesamtverkäufe, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe überschreiten. Bei weniger als 20 Käufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Käufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Käufe offen legen, so dass 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, so dass 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 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert EUR</u>
Bankia SA	2.672.003	6.205.707
J Sainsbury plc	2.304.254	5.905.424
BASF SE	68.720	4.459.511
TOTAL SA	84.292	4.061.924
Swatch Group AG	80.412	4.045.060
CRH plc	92.696	2.342.815
Schneider Electric SE	31.352	2.201.537
Danieli & C Officine Meccaniche SpA Savings Shares	161.357	2.014.391
Imperial Brands plc	84.090	1.944.131
De La Rue plc	558.654	1.922.011
GEA Group AG	89.241	1.821.121
HSBC Holdings plc	225.000	1.642.663
Societe BIC SA	22.396	1.578.194
Balfour Beatty plc	571.067	1.577.107
Renault SA	24.746	1.358.831
UBS Group AG	101.699	1.117.872
Lar Espana Real Estate Socimi SA	152.439	1.069.624
Yellow Cake plc	391.933	974.273
Cobham plc	825.061	971.665
Sistema PJSFC	6.767.943	860.904
Kingfisher plc	330.410	781.795
G4S plc	326.352	707.204
Tesco plc	269.798	687.978
Barclays plc	333.006	566.008
Savencia SA	8.808	562.571
Atresmedia Corp de Medios de Comunicacion SA	130.651	560.275
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	25.454	556.923
Sanofi	7.579	555.308
D'ieteren SA/NV	16.955	554.817
Publicis Groupe SA	11.054	553.850

**BESTÄNDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE**

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Halbjahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der Teilfonds im Verlauf des Berichtszeitraums eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, sowie die Gesamtverkäufe, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe überschreiten. Bei weniger als 20 Käufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Käufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Käufe offen legen, so dass 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, so dass 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 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert EUR</u>
Lukoil PJSC Sponsored ADR	118.241	8.985.476
Gazprom PJSC	2.516.556	6.731.472
Roche Holding AG	20.620	4.676.405
C&C Group plc	1.126.941	4.267.697
Tesco plc	1.241.605	3.444.990
Grivalia Properties REIC AE	387.088	3.263.800
Buzzi Unicem SpA Savings Shares	251.362	3.214.477
Carrefour SA	173.433	2.894.003
NXP Semiconductors NV	29.971	2.735.549
Societe BIC SA	24.834	2.237.632
D'ieteren SA/NV	58.392	2.197.063
Eni SpA	148.909	2.096.227
Engie SA	153.606	2.014.921
GlaxoSmithKline plc	108.291	1.952.912
Nokia Oyj	286.383	1.483.647
Marks & Spencer Group plc	430.485	1.322.075
Orange SA	81.692	1.186.638
Publicis Groupe SA	20.284	1.078.615
Magyar Telekom Telecommunications plc	744.430	1.051.441
Imperial Brands plc	29.135	810.182
Schneider Electric SE	9.258	705.857

**BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE KÄUFE**

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Halbjahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der Teilfonds im Verlauf des Berichtszeitraums eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, sowie die Gesamtverkäufe, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe überschreiten. Bei weniger als 20 Käufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Käufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Käufe offen legen, so dass 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, so dass 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 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Halliburton Co.	87.652	2.223.257
Amdocs Ltd.	34.894	2.023.851
FedEx Corp.	8.117	1.470.091
Citigroup Inc.	21.922	1.377.978
Cognizant Technology Solutions Corp.	19.566	1.369.506
McKesson Corp.	10.562	1.340.042
Merck & Co., Inc.	16.878	1.256.677
CVS Health Corp.	20.775	1.252.520
Comcast Corp.	31.322	1.174.740
Laboratory Corp of America Holdings	8.380	1.142.011
Bank of America Corp.	38.153	1.114.877
Wells Fargo & Co.	21.197	1.065.048
Omnicom Group Inc.	13.756	1.049.179
Cigna Corp.	5.746	1.023.479
Cardinal Health Inc.	20.574	985.722
Bank of New York Mellon Corp.	17.451	930.860
American International Group Inc.	19.978	862.845
BB & T Corp.	17.525	862.411
Alphabet Inc.	762	825.176
Oracle Corp.	16.444	812.992
State Street Corp.	11.154	801.376
Avnet Inc.	19.260	798.718
Pfizer Inc.	19.356	796.369
Fox Corp. - Class B	20.316	729.842
PNC Financial Services Group Inc.	5.380	669.243
MDC Holdings Inc.	21.809	654.578
Briggs & Stratton Corp.	50.467	639.343
Emerson Electric Co.	9.970	634.288
Taylor Morrison Home Corp.	35.259	632.121
Gilead Sciences Inc.	9.103	622.354
Old Republic International Corp.	28.360	593.830
World Fuel Services Corp.	24.447	592.621
AMERCO	1.688	591.011
Johnson & Johnson	4.490	576.713
US Bancorp	28.812	564.571
JPMorgan Chase & Co.	5.454	563.559
Chevron Corp.	4.948	563.091
HCA Healthcare Inc.	4.188	560.088
Jefferies Financial Group Inc.	27.481	557.136
Amgen Inc.	2.458	496.516
Procter & Gamble Co.	4.792	445.536
Applied Materials Inc	11.810	439.857
Johnson Controls International plc	13.290	434.681
Microsoft Corp.	3.940	420.861

**BESTÄNDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE**

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Halbjahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der Teilfonds im Verlauf des Berichtszeitraums eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, sowie die Gesamtverkäufe, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe überschreiten. Bei weniger als 20 Käufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Käufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Käufe offen legen, so dass 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, so dass 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 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Walt Disney Co	18.578	2.075.366
Procter & Gamble Co.	18.569	1.876.520
Fabrinet	30.705	1.718.021
Merck & Co., Inc.	10.964	901.535
American International Group Inc.	15.242	777.218
Pfizer Inc.	17.414	735.727
Fifth Third Bancorp	26.744	732.308
Citigroup Inc.	9.453	625.466
Laboratory Corp of America Holdings	3.601	585.992
McKesson Corp.	4.547	572.350
Omnicom Group Inc.	7.112	561.264
Bank of America Corp.	19.653	557.481
Comcast Corp.	13.487	556.596
Wells Fargo & Co.	10.947	518.891
Microsoft Corp.	3.685	485.100
Oracle Corp.	8.436	469.429
Amdocs Ltd.	7.652	457.069
BB & T Corp.	9.090	442.910
Cognizant Technology Solutions Corp.	6.671	440.091
Alphabet Inc.	393	435.817
World Fuel Services Corp.	12.908	422.604
Bank of New York Mellon Corp.	9.005	413.818
Avnet Inc.	9.133	399.876
Cardinal Health Inc.	8.518	396.461
PNC Financial Services Group Inc.	2.801	371.366
MDC Holdings Inc.	11.784	360.318
State Street Corp.	5.804	346.203
Taylor Morrison Home Corp.	18.113	345.887
Emerson Electric Co.	5.165	343.049
Johnson & Johnson	2.337	329.452
AMERCO	870	327.115
Old Republic International Corp.	14.644	317.605
Chevron Corp.	2.528	312.685
JPMorgan Chase & Co.	2.849	306.109
US Bancorp	14.899	293.384
HCA Healthcare Inc.	2.134	280.166
Gilead Sciences Inc.	4.189	275.971
Cigna Corp.	1.717	272.660
Jefferies Financial Group Inc.	14.146	268.139

**BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE KÄUFE**

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Halbjahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der Teilfonds im Verlauf des Berichtszeitraums eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, sowie die Gesamtverkäufe, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe überschreiten. Bei weniger als 20 Käufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Käufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Käufe offen legen, so dass 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, so dass 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 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co., Ltd	211.600	457.390
America Movil SAB de CV	574.104	402.503
Erste Group Bank AG	8.723	286.582
PetroChina Co., Ltd.	492.000	282.320
ZTO Express Cayman Inc. Sponsored ADR	15.006	263.675
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	34.000	249.561
Embraer SA Sponsored ADR	9.692	194.172
Prosegur Cash SA	83.158	182.967
Petroleo Brasileiro SA Preference Shares	25.100	161.326
Shinhan Financial Group Co., Ltd.	4.338	159.653
Flex Ltd.	17.713	146.958
Sberbank of Russia PJSC	22.365	73.161
Siam Commercial Bank PCL	16.200	65.290
POSCO	250	51.914
Cemex SAB de CV Sponsored ADR	9.871	41.000
Luk Fook Holdings International Ltd.	5.000	15.036

**BESTÄNDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE**

Gemäß den OGAW-Vorschriften müssen im Halbjahresbericht wesentliche Änderungen dokumentiert werden, die bei der Veräußerung von Vermögenswerten der Teilfonds im Verlauf des Berichtszeitraums eingetreten sind. Wesentliche Änderungen sind definiert als die Gesamtkäufe eines Wertpapiers, die ein Prozent des Gesamtwerts der Käufe im Berichtszeitraum überschreiten, sowie die Gesamtverkäufe, die ein Prozent des Gesamtwerts der Verkäufe überschreiten. Bei weniger als 20 Käufen, die die Definition des Begriffs „wesentliche Änderungen“ erfüllen, müssen die Teilfonds diese Käufe sowie die Anzahl der nächstgrößeren Käufe offen legen, so dass 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, so dass 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 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Gazprom PJSC	211.340	686.669
Yue Yuen Industrial Holdings Ltd.	137.000	450.369
Marfrig Global Foods SA	188.800	348.519
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1.016.700	300.841
Sberbank of Russia PJSC	72.483	261.001
X5 Retail Group NV GDR	8.105	246.888
Flex Ltd.	16.400	178.857
Cia Paranaense de Energia Preference Shares	16.490	161.268
Lukoil PJSC Sponsored ADR	1.781	147.623
Cia Brasileira de Distribuicao Preference Shares	6.100	138.916
Copa Holdings SA	1.480	136.892
Enel Chile SA	1.207.211	126.846
Absa Group Ltd.	7.645	95.187
Hyundai Mobis Co., Ltd.	457	86.457
Kia Motors Corp.	2.677	84.575
Hellenic Telecommunications Organization SA	6.208	78.360
China Mobile Ltd.	7.000	73.339
Telefonica Brasil SA Preference Shares	6.100	72.701
Weiqiao Textile Co.	216.000	68.050
Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA	5.774	55.786
Erste Group Bank AG	1.543	54.625
Shinhan Financial Group Co., Ltd.	1.303	50.873

**GESAMTKOSTENQUOTE (TER)**

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 und das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018

	<u>30. Juni 2019</u>	<u>31. Dezember 2018</u>
<b>Brandes Global Value Fund</b>		
Klasse A (US-Dollar)	1,12 %	1,19 %
Klasse A (Euro)	1,58 %	1,60 %
Klasse A (Sterling)	1,59 %	1,64 %
Klasse A1 (Sterling)	ENTFÄLLT‡	ENTFÄLLT‡
Klasse I (US-Dollar)	0,91 %	0,89 %
Klasse I (Euro)	0,94 %	0,90 %
Klasse I (Sterling)	0,93 %	0,90 %
Klasse I1 (Sterling)	0,94 %	0,86 %
<b>Brandes European Value Fund</b>		
Klasse A (US-Dollar)	1,63 %	1,63 %
Klasse A (Euro)	1,59 %	1,66 %
Klasse A1 (Euro)	1,62 %	1,81 %
Klasse A (Sterling)	1,81 %	1,66 %
Klasse I (US-Dollar)	0,89 %	0,86 %
Klasse I (Euro)	0,91 %	0,88 %
Klasse I1 (Euro)	0,88 %	0,86 %
Klasse I (Sterling)	0,88 %	0,86 %
Klasse I1 (Sterling)	0,88 %	0,86 %
<b>Brandes U.S. Value Fund</b>		
Klasse A (US-Dollar)	1,60 %	1,61 %
Klasse A (Euro)	1,61 %	1,85 %
Klasse A (Sterling)	1,45 %	1,46 %
Klasse I (US-Dollar)	0,95 %	0,93 %
Klasse I (Euro)	0,97 %	0,97 %
<b>Brandes Emerging Markets Value Fund</b>		
Klasse A (US-Dollar)	1,86 %	1,86 %
Klasse A (Euro)	2,05 %	2,04 %
Klasse I (US-Dollar)	1,25 %	1,25 %
Klasse I (Euro)	1,22 %	1,25 %

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

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

## ERLÄUTERUNGEN DES MANAGERS

---

**Fed-Funds-Future-Kontrakte:** Finanzkontrakte, die die Meinung des Marktes widerspiegeln, wie hoch der offizielle US-Leitzins (Federal Funds Rate) bei Ablauf des Kontraktes sein wird.

**Sicherheitsabschlag:** Der Abschlag auf den Marktpreis eines Wertpapiers gegenüber dem Preis, den das Unternehmen als den Substanzwert dieses Wertpapiers betrachtet.

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

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 Nettodividendenbeitrag verknüpft.

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

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

Dieser Zwischenbericht und ungeprüfte Abschluss, das Vorwort oder die Kommentare des Managers stellen kein Angebot zur Zeichnung von Anteilen der Brandes Investment Funds plc (der „Fonds“) dar. Vollständige Angaben über den Fonds enthält der Verkaufsprospekt des Fonds, der kostenlos bei der Verwaltungsstelle, bei Ihrem Finanzvermittler oder auf der Website des Fonds unter [www.brandes.com/ucits](http://www.brandes.com/ucits) erhältlich ist. Der vorstehende Bericht des Managers und seine Einzelberichte (zusammen die „Berichte“) geben ausschließlich die Überlegungen und Meinungen von Brandes wieder und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

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

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung stellt keine Garantie für künftige Ergebnisse dar. Keine Anlagestrategie kann einen Gewinn garantieren oder vor einem Verlust schützen. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers anzusehen. Es darf nicht daraus geschlossen werden, dass darin genannte Wertpapiergeschäfte, Positionen oder Branchen gewinnbringend waren oder sein werden oder dass unsere künftigen Anlageempfehlungen oder -entscheidungen gewinnbringend sein werden oder die darin genannte Wertentwicklung erreicht wird. Die genannten Strategien können von dem Manager jederzeit nach seinem Ermessen aufgrund der Marktlage oder Marktchancen geändert werden. Marktbedingungen können sich auf die Wertentwicklung auswirken.

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

## ERLÄUTERUNGEN DES MANAGERS (Fortsetzung)

---

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

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

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

## NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL FÜR ANTEILSINHABERGESCHÄFTE – ÜBERLEITUNG

### BRANDES GLOBAL VALUE FUND

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)</b>	<u>86.944.449</u>	<u>90.617.286</u>	
<b>ANPASSUNG VON GELDKURSEN AUF KURSE FÜR ANTEILSINHABERGESCHÄFTE</b>	71.640	83.760	
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR DIE ZWECKE VON ANTEILSINHABERGESCHÄFTEN)</b>	<u>87.016.089</u>	<u>90.701.046</u>	
	<u>30. Juni 2019</u>	<u>31. Dezember 2018</u>	<u>30. Juni 2018</u>
<b>Klasse A (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	11.909.922	11.995.595	13.822.109
Anzahl der Anteile im Umlauf	523.225	572.738	593.789
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	22,76	20,94	23,28
<b>Klasse A (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	4.030.324	3.400.302	3.284.112
Anzahl der Anteile im Umlauf	209.185	192.817	170.363
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	19,27	17,63	19,28
<b>Klasse A (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	251.356	230.811	248.493
Anzahl der Anteile im Umlauf	9.135	9.135	9.135
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	27,52	25,27	27,20
<b>Klasse A1 (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	20	19	20
Anzahl der Anteile im Umlauf	1	1	1
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	17,14	16,08	17,10
<b>Klasse I (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	22.780.095	16.698.435	93.074.266
Anzahl der Anteile im Umlauf	763.711	608.968	3.056.724
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	29,83	27,42	30,45
<b>Klasse I (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	41.591.970	39.569.936	35.135.873
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.778.539	1.854.616	1.511.513
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	23,39	21,34	23,25
<b>Klasse I (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	32	9.697.500	10.399.228
Anzahl der Anteile im Umlauf	1	336.815	336.815
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	31,69	28,79	30,88
<b>Klasse I1 (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	102.112	93.545	100.316
Anzahl der Anteile im Umlauf	7.387	7.244	7.244
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	13,82	12,91	13,85

## NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL FÜR ANTEILSINHABERGESCHÄFTE – ÜBERLEITUNG (Fortsetzung)

### BRANDES EUROPEAN VALUE FUND

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)</b>	<u>553.044.470</u>	<u>511.544.501</u>	
<b>ANPASSUNG VON GELDKURSEN AUF KURSE FÜR ANTEILSINHABERGESCHÄFTE</b>	782.621	1.359.764	
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR DIE ZWECKE VON ANTEILSINHABERGESCHÄFTEN)</b>	<u>553.827.091</u>	<u>512.904.265</u>	
	<u>30. Juni 2019</u>	<u>31. Dezember 2018</u>	<u>30. Juni 2018</u>
<b>Klasse A (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	4.159.950	4.363.507	7.185.064
Anzahl der Anteile im Umlauf	152.598	171.116	245.035
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	27,26	25,50	29,32
<b>Klasse A (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	45.182.097	45.783.290	54.584.423
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.827.109	1.994.592	2.104.312
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	24,73	22,95	25,94
<b>Klasse A1 (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	419.206	392.648	428.259
Anzahl der Anteile im Umlauf	43.395	43.071	41.550
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	9,66	9,12	10,31
<b>Klasse A (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	6.838.942	6.395.546	7.202.155
Anzahl der Anteile im Umlauf	321.308	321.969	325.698
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	21,28	19,86	22,11
<b>Klasse I (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	3.239.651	3.436.508	4.885.656
Anzahl der Anteile im Umlauf	107.797	122.675	151.952
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	30,05	28,01	32,15
<b>Klasse I (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	491.848.445	444.301.184	547.630.109
Anzahl der Anteile im Umlauf	13.480.479	13.161.875	14.406.864
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	36,49	33,76	38,01
<b>Klasse I1 (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	599.122	809.809	1.789.203
Anzahl der Anteile im Umlauf	57.124	81.130	159.169
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	10,49	9,98	11,24
<b>Klasse I (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	718.132	704.545	4.948.541
Anzahl der Anteile im Umlauf	24.284	25.648	161.972
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	29,57	27,47	30,55
<b>Klasse I1 (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	743.901	6.212.353	5.648.177
Anzahl der Anteile im Umlauf	65.509	570.897	468.212
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	11,36	10,88	12,06

## NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL FÜR ANTEILSINHABERGESCHÄFTE – ÜBERLEITUNG (Fortsetzung)

### BRANDES U.S. VALUE FUND

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)</b>	<u>130.489.465</u>	<u>97.981.064</u>	
<b>ANPASSUNG VON GELDKURSEN AUF KURSE FÜR ANTEILSINHABERGESCHÄFTE</b>	39.490	380	
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR DIE ZWECKE VON ANTEILSINHABERGESCHÄFTEN)</b>	<u>130.528.955</u>	<u>97.981.444</u>	
	<u>30. Juni 2019</u>	<u>31. Dezember 2018</u>	<u>30. Juni 2018</u>
<b>Klasse A (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	55.633.472	60.937.313	64.381.874
Anzahl der Anteile im Umlauf	2.525.762	3.092.724	3.077.378
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	22,03	19,70	20,92
<b>Klasse A (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	5.248.655	4.453.139	5.249.331
Anzahl der Anteile im Umlauf	246.685	235.731	266.694
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	21,28	18,89	19,68
<b>Klasse A (Sterling)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	176.847	287.706	289.398
Anzahl der Anteile im Umlauf	7.674	14.014	13.755
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (GBP)	23,04	20,53	21,04
<b>Klasse I (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	67.312.263	30.705.561	11.042.786
Anzahl der Anteile im Umlauf	4.538.808	2.321.510	789.081
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	14,83	13,23	13,99
<b>Klasse I (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	1.222.747	759.046	1.152.896
Anzahl der Anteile im Umlauf	42.071	29.503	43.137
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	29,06	25,73	26,73

## NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL FÜR ANTEILSINHABERGESCHÄFTE – ÜBERLEITUNG (Fortsetzung)

### BRANDES EMERGING MARKETS VALUE FUND

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR ABSCHLUSSZWECKE)</b>	<u>27.608.708</u>	<u>27.192.171</u>	
<b>ANPASSUNG VON GELDKURSEN AUF KURSE FÜR ANTEILSINHABERGESCHÄFTE</b>	133.403	102.292	
<b>DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN (FÜR DIE ZWECKE VON ANTEILSINHABERGESCHÄFTEN)</b>	<u>27.742.111</u>	<u>27.294.463</u>	
	<b><u>30. Juni 2019</u></b>	<b><u>31. Dezember 2018</u></b>	<b><u>30. Juni 2018</u></b>
<b>Klasse A (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	2.968.687	3.128.012	3.931.394
Anzahl der Anteile im Umlauf	275.369	326.678	382.358
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	10,78	9,58	10,28
<b>Klasse A (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	1.888.002	2.127.899	4.612.535
Anzahl der Anteile im Umlauf	150.312	191.961	393.653
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	12,56	11,09	11,72
<b>Klasse I (US-Dollar)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	12.674.963	13.611.439	18.123.110
Anzahl der Anteile im Umlauf	984.365	1.194.031	1.485.527
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (USD)	12,88	11,40	12,20
<b>Klasse I (Euro)</b>			
Nettoinventarwert für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	8.751.748	7.084.421	7.703.834
Anzahl der Anteile im Umlauf	634.283	584.295	604.982
Nettoinventarwert pro Anteil für Anteilsinhabergeschäfte (EUR)	13,80	12,12	12,73



#### SITZ DES FONDS

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

#### VERWALTER

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

