



2024

**BRANDES
INVESTMENT
FUNDS PLC**

**Jahresbericht und Geprüfter
Jahresabschluss**
31. December 2024

	Seite
Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	2
Bericht des Verwaltungsrats	4
Bericht der Verwahrstelle.....	9
Vorwort des Managers.....	10
Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer.....	11
BRANDES GLOBAL VALUE FUND	
Bericht des Managers (ungeprüft)	14
Aufstellung des Wertpapierbestands (ungeprüft).....	16
Bilanz.....	19
Gesamtergebnisrechnung.....	20
Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens.....	21
BRANDES EUROPEAN VALUE FUND	
Bericht des Managers (ungeprüft)	22
Aufstellung des Wertpapierbestands (ungeprüft).....	23
Bilanz.....	26
Gesamtergebnisrechnung.....	27
Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens.....	28
BRANDES U.S. VALUE FUND	
Bericht des Managers (ungeprüft)	29
Aufstellung des Wertpapierbestands (ungeprüft).....	30
Bilanz.....	32
Gesamtergebnisrechnung.....	33
Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens.....	34
BRANDES EMERGING MARKETS VALUE FUND	
Bericht des Managers (ungeprüft)	35
Aufstellung des Wertpapierbestands (ungeprüft).....	36
Bilanz.....	39
Gesamtergebnisrechnung.....	40
Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens.....	41
GESAMTABSCHLUSS	
Bilanz.....	42
Gesamtergebnisrechnung.....	43
Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens.....	44
Erläuterungen zum Jahresabschluss.....	45
BESTANDSVERÄNDERUNGEN (ungeprüft)	
Brandes Global Value Fund	66
Brandes European Value Fund	68
Brandes U.S. Value Fund.....	70
Brandes Emerging Markets Value Fund.....	72
Anhang 1 – Gesamtkostenquoten (TER) (ungeprüft)	74
Anhang 2 – Angaben zur Wertentwicklung (ungeprüft).....	75
Anhang 3 – Vergütungsrichtlinie (ungeprüft)	76
Anhang 4 – Erläuterungen des Managers (ungeprüft)	77
Anhang 5 – Nettoinventarwert pro Anteil (ungeprüft)	79
Anhang 6 – Hinweis für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	83

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Geschäftssitz

33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Manager

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

Verwaltungsstelle

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

Verwahrstelle

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

Abschlussprüfer

KPMG
1 Harbourmaster Place
IFSC
Dublin 1
Irland

Rechtsberater

Irland

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

Rechtsberater

Vereinigte Staaten

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

Schriftführer der Gesellschaft

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

Verwaltungsratsmitglieder

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

Vertriebsgesellschaften

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

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

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

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

Registrierungsnummer

355598

* Unabhängiges nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied.

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

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

Zum 31. Dezember 2024 umfasste der Fonds vier separate Anlageportfolios (jeweils ein „Teilfonds“, zusammen die „Teilfonds“), die jeweils durch eine gesonderte Serie von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen repräsentiert werden. Diese Teilfonds sind der Brandes Global Value Fund, der seinen Betrieb am 24. September 2002 aufgenommen hat, der Brandes European Value Fund, der seinen Betrieb am 14. Januar 2003 aufgenommen hat, der Brandes U.S. Value Fund, der seinen Betrieb am 17. Juli 2003 aufgenommen hat, und der Brandes Emerging Markets Value Fund, der seinen Betrieb am 10. Mai 2012 aufgenommen hat. Der Fonds ist ein Umbrellafonds mit Haftungstrennung zwischen seinen Teilfonds, d. h. eine Verbindlichkeit, die für einen Teilfonds eingegangen worden ist oder einem Teilfonds zuzurechnen ist, ist ausschließlich aus dem Vermögen des betreffenden Teilfonds zu erfüllen.

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

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

ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

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

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

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

Klasse SI des Brandes U.S. Value Fund, aufgelegt am 17. September 2024.

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

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 war keine Anteilklasse abgesichert.

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

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS

Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“) legt hiermit den Jahresbericht und geprüften Jahresabschluss der Brandes Investment Funds plc (der „Fonds“) für das am 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr und die Vergleichszahlen für das am 31. Dezember 2023 abgelaufene Geschäftsjahr vor.

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

Wichtigste Aktivitäten, Ergebnisse und künftige Entwicklungen

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

Einzelheiten zur Geschäftslage des Fonds und den Ergebnissen des am 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahres sind in der Bilanz und Gesamtergebnisrechnung (siehe Inhaltsverzeichnis) enthalten. Das den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzurechnende Nettovermögen (für die Zwecke von Anteilsinhabergeschäften) betrug zum 31. Dezember 2024 USD 2.504.575.502 (31. Dezember 2023: USD 1.841.539.051).

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

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

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

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

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

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

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

Geschäftsbücher

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

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Verwaltungsratsmitglieder

Nachstehend sind die Namen der Personen aufgeführt, die zu irgendeinem Zeitpunkt in dem am 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahr als Verwaltungsratsmitglieder fungierten:

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

* Unabhängiges nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied.

Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder und des Schriftführers der Gesellschaft

Weder die Verwaltungsratsmitglieder noch der Schriftführer der Gesellschaft, die in dem am 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahr im Amt waren, noch deren jeweilige Familien waren zu irgendeinem Zeitpunkt in dem am 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahr an den Anteilen der Teilfonds beteiligt.

Transaktionen, an denen Verwaltungsratsmitglieder beteiligt sind

Außer soweit in Erläuterung 5 und Erläuterung 17 zum Jahresabschluss angegeben, bestanden zu keinem Zeitpunkt in dem am 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahr irgendwelche für die Geschäfte des Fonds bedeutsamen Verträge oder Vereinbarungen, an denen die Verwaltungsratsmitglieder ein Interesse im Sinne des Companies Act von 2014 besaßen.

Geschäftsfortführung

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

Ziele und Grundsätze des Risikomanagements

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

Dividenden

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

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

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

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

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Dividenden (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

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

Für das am 31. Dezember 2023 abgelaufene Geschäftsjahr wurden die folgenden Dividenden festgesetzt.

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,226896 pro Anteil der Klasse A1 (Sterling) des Brandes Global Value Fund wurde am 2. Januar 2024 für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023 festgesetzt. Die Dividende wurde am 5. Januar 2024 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2024 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP 335.

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,349207 pro Anteil der Klasse I1 (Sterling) des Brandes Global Value Fund wurde am 2. Januar 2024 für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023 festgesetzt. Die Dividende wurde am 5. Januar 2024 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2024 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP 2.792.

Eine Dividende in Höhe von USD 0,145846 pro Anteil der Klasse A1 (US-Dollar) des Brandes European Value Fund wurde am 2. Januar 2024 für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023 festgesetzt. Die Dividende wurde am 5. Januar 2024 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2024 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf USD 2.011.

Eine Dividende in Höhe von EUR 0,192089 pro Anteil der Klasse A1 (Euro) des Brandes European Value Fund wurde am 2. Januar 2024 für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023 festgesetzt. Die Dividende wurde am 5. Januar 2024 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2024 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf EUR 1.043.

Eine Dividende in Höhe von EUR 0,313211 pro Anteil der Klasse I1 (Euro) des Brandes European Value Fund wurde am 2. Januar 2024 für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023 festgesetzt. Die Dividende wurde am 5. Januar 2024 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2024 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf EUR 67.370.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Dividenden (Fortsetzung)

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,327691 pro Anteil der Klasse I1 (Sterling) des Brandes European Value Fund wurde am 2. Januar 2024 für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023 festgesetzt. Die Dividende wurde am 5. Januar 2024 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2024 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP 2.692.

Eine Dividende in Höhe von USD 0,172159 pro Anteil der Klasse F1 (US-Dollar) des Brandes U.S. Value Fund wurde am 2. Januar 2024 für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023 festgesetzt. Die Dividende wurde am 5. Januar 2024 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2024 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf USD 35.133.

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,188220 pro Anteil der Klasse F1 (Sterling) des Brandes U.S. Value Fund wurde am 2. Januar 2024 für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023 festgesetzt. Die Dividende wurde am 5. Januar 2024 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2024 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP 3.627.763.

Eine Dividende in Höhe von USD 0,088178 pro Anteil der Klasse I1 (US-Dollar) des Brandes U.S. Value Fund wurde am 2. Januar 2024 für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023 festgesetzt. Die Dividende wurde am 5. Januar 2024 an die zum Geschäftsschluss am 2. Januar 2024 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf USD 691.010.

Ereignisse mit besonderer Bedeutung für den Fonds im Geschäftsjahr

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

Wesentlichste Änderungen

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 haben sich keine wesentlichen Änderungen an der Anlagepolitik in den Verkaufsprospekten der einzelnen Teilfonds oder bei den wichtigsten Dienstleistern des Fonds ergeben.

Ereignisse nach Ablauf des Geschäftsjahres

Der Manager nimmt die laufenden Meldungen in der Presse zu den geplanten Zollmaßnahmen in den USA und die darauf folgenden Gegenmaßnahmen anderer Staaten sowie deren potenzielle negative Auswirkungen auf die Marktstabilität, in der die Vermögenswerte des Teilfonds investiert sind, zur Kenntnis. Die letztendlichen Auswirkungen auf die Teilfonds sind weiterhin ungewiss. Der Manager überwacht genau die Auswirkungen auf die Teilfonds, einschließlich etwaiger Auswirkungen auf das Liquiditätsmanagement und Verstöße gegen Anlagevorschriften. Etwaige Verstöße werden erfasst und an den Verwaltungsrat weitergeleitet.

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

Corporate Governance

Der Verwaltungsrat hat freiwillig den am 1. Januar 2012 in Kraft getretenen Corporate Governance Code für (in Irland ansässige) Organismen für gemeinsame Anlagen und Verwaltungsgesellschaften, wie er von der Irish Funds veröffentlicht wurde, (der „IF Code“) als Corporate-Governance-Kodex des Fonds übernommen. Der Wortlaut des Kodex ist auf der IF-Website unter <http://www.irishfunds.ie> einsehbar. Der Verwaltungsrat hat die im IF-Code enthaltenen Maßnahmen als den Corporate Governance-Praktiken und Verfahren für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 entsprechend bewertet. Jeder der vom Fonds beauftragten Dienstleister unterliegt seinen eigenen Corporate-Governance-Anforderungen. Der Fonds hat im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 den IF Code eingehalten.

Prüfungsausschuss

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

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Verbundene Personen

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

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

Politische Spenden

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 wurden vom Fonds keine politischen Spenden geleistet.

Prüfungsrelevante Informationen

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

Unabhängiger Abschlussprüfer

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

Entsprechenserklärung des Verwaltungsrates

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

Der Verwaltungsrat bestätigt, dass:

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

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

Im Namen des Verwaltungsrats:

Verwaltungsratsmitglied: _____

Verwaltungsratsmitglied: _____

28. April 2025

28. April 2025

BERICHT DER VERWAHRSTELLE

In unserer Eigenschaft als Verwahrstelle der Gesellschaft haben wir die Geschäftsführung der Brandes Investment Partners (Europe) Limited als Manager der Brandes Investment Funds plc („die Gesellschaft“) und die Geschäftsführung der Gesellschaft selbst für das am 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr untersucht.

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

Verantwortlichkeiten der Verwahrstelle

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

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

Grundlage der Stellungnahme der Verwahrstelle

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

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

Bestätigungsvermerk

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

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

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

28. April 2025

VORWORT DES MANAGERS

Sehr geehrte Anteilshaberinnen und Anteilshaber,

in unserer über 50-jährigen Tätigkeit im Bereich Asset Management haben wir mehrere bemerkenswerte Marktphänomene beobachtet. Eines davon ist, dass Anlagestile unter den Anlegern nach einem zyklischen Muster in und aus der Mode kommen. Die Dauer jedes Zyklus kann variieren, und die Auslöser für Veränderungen bei den führenden Anlagestilen sind oft unvorhersehbar, aber wie ein berühmtes Zitat sagt, das gern Mark Twain zugeschrieben wird: „Die Geschichte wiederholt sich nicht, aber sie reimt sich oft.“ In den letzten 51 Jahren haben wir tatsächlich erlebt, dass Anlagestile immer wieder in und aus der Mode gekommen sind. Unserer Meinung nach unterstreicht die zyklische Natur von Anlagestilen, wie wichtig es ist, zu diversifizieren.

Im Jahr 2024 wurde die Performance des MSCI World Index in erster Linie von einer Handvoll US-amerikanischer Technologieriesen bestimmt. So entfiel auf die acht größten Unternehmen mehr als die Hälfte der Indexrenditen, obwohl diese zu Beginn weniger als 20 % der Indexgewichtung ausmachten. Aufgrund der dominanten Renditen dieser großen Technologieunternehmen hat der US-Markt die globalen Märkte außerhalb der USA (Russell 1000 vs. MSCI EAFE) mit dem größten Vorsprung seit 1997 hinter sich gelassen.

Während des „langen Winters“ für den Anlagestil Value – vom 31.12.2006 bis zum 30.09.2020, der die längste und größte Underperformance des MSCI World Value gegenüber dem MSCI World Growth seit Auflegung markierte – entschieden sich viele Anleger aufgrund der enttäuschenden Performance, sich vom Value-Stil abzuwenden. Das Value-Engagement hat in diesem Zeitraum zwar zu Renditeeinbußen geführt, doch wir sind davon überzeugt, dass ein langfristig konstantes Value-Engagement zu einer Steigerung der Renditen und einer Verringerung der Volatilität beitragen kann.

Im Jahr 2024 schnitt der Anlagestil Value (gemessen am MSCI World Value) schlechter ab als der MSCI World, da die dominanten US-Technologiewerte als Value-Aktien in den USA (Russell 1000 Value gegenüber Russell 1000) die schlechteste relative Performance gegenüber dem breiten Index seit Einführung der Russell-Indizes im Jahr 1979 erzielten. Allerdings erzielten Value-Aktien in den globalen Märkten außerhalb der USA im Jahr 2024 eine Outperformance (MSCI EAFE Value vs. MSCI EAFE).

Angesichts der robusten Performance von US-Aktien beobachten wir eine zunehmende Abneigung gegenüber einem Engagement in Unternehmen mit Sitz außerhalb der USA. Die Bewertungslücke zwischen US-Aktien und globalen Aktien außerhalb der USA (MSCI USA vs. MSCI EAFE) vergrößerte sich, da 2024 das Jahr mit der größten Outperformance von US-Aktien gegenüber globalen Aktien außerhalb der USA seit 1997 war. Infolgedessen werden US-Aktien derzeit im Vergleich zu globalen Aktien außerhalb der USA auf dem höchsten Stand seit Einführung der MSCI-Indizes im Jahr 1970 gehandelt, selbst unter Berücksichtigung von Sektordifferenzen. Die Fundamentaldaten der US-Unternehmen waren zwar solide, doch fast die gesamte Outperformance entfiel auf die acht größten Unternehmen des Index (die sogenannten „Glorreichen 7“ und Broadcom) beziehungsweise war der Aufwertung des US-Dollars geschuldet.

Angesichts des US-Dollars, der fast den höchsten Stand seit 1971 erreicht hat, und der Konzentration der acht größten Unternehmen auf dem US-Aktienmarkt sind wir optimistisch, dass die Zeit jetzt besonders günstig ist, um in globale Value-Aktien zu investieren. Zusätzlich zu den attraktiven Bewertungen von Value-Aktien bietet ein Value-Engagement unserer Auffassung nach auch die Chance zur Diversifizierung. Wir sind davon überzeugt, dass es konzentrierte US- und technologieorientierte Engagements ergänzt und ausgleicht, da die größten Unternehmen im MSCI World Index auch die größten Gewichtungen in verschiedenen Faktorindizes aufweisen.

Wir sind von den langfristigen Aussichten für unsere Beteiligungen begeistert. Unserer Meinung nach zeichnen sie sich durch attraktive Fundamentaldaten aus und werden insgesamt zu attraktiveren Bewertungsniveaus gehandelt als der Index.

Wir wissen nicht, wann sich ein Stilzyklus umkehrt oder was der nächste Auslöser für einen Wechsel des dominierenden Anlagestils sein wird. Wir sind jedoch der Ansicht, dass die Einbeziehung von Value-Engagements – insbesondere durch eine Partnerschaft mit einem Manager wie Brandes, der einen konsequenten Value-Ansatz verfolgt – aus langfristiger Risiko- und Renditeperspektive für ein diversifiziertes Portfolio von Vorteil sein kann.

Herzlichen Dank

Brandes Investment Partners (Europe) Limited
31. Dezember 2024

Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 77 bis 78.

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

Bericht über die Abschlussprüfung

Bestätigungsvermerk

Wir haben den auf den Seiten 40 bis 63 enthaltenen Jahresabschluss der Brandes Investment Funds Public Limited Company (die „Gesellschaft“) für das am 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr geprüft, der die Bilanz, die Gesamtergebnisrechnung, die Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens und die dazugehörigen Erläuterungen, einschließlich einer Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze in Erläuterung 1, enthält.

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

Unserer Auffassung nach:

- vermittelt der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und der Finanzlage der Gesellschaft zum 31. Dezember 2024 und der Zunahme des den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens in dem an diesem Datum endenden Geschäftsjahr;
- wurde der Jahresabschluss ordnungsgemäß gemäß FRS 102, dem im Vereinigten Königreich und der Republik Irland anzuwendenden Rechnungslegungsstandard, aufgestellt; und
- wurde ordnungsgemäß gemäß den Anforderungen des Companies Act von 2014, der irischen Durchführungsverordnung zur Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2011 und den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 aufgestellt.

Grundlage unseres Prüfungsurteils

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

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

Schlussfolgerungen im Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

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

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

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

Angelegenheiten, über die wir ausnahmsweise zu berichten verpflichtet sind

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

Jeweilige Obliegenheiten und Einschränkungen der Verwendung

Obliegenheiten des Verwaltungsrats für den Abschluss

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

Obliegenheiten des Abschlussprüfers für die Abschlussprüfung

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

Eine ausführlichere Beschreibung unserer Aufgaben enthält die IAASA-Website unter <https://iaasa.ie/publications/description-of-theauditors-responsibilities-for-the-audit-of-the-financial-statements/>.

Der Zweck unserer Prüfungstätigkeit und wem gegenüber wir verantwortlich sind

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

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

Brian Medjaou

28. April 2025

für und im Namen von

KPMG

Wirtschaftsprüfer, Prüfungsgesellschaft

1 Harbourmaster Place

IFSC

Dublin 1

D01 F6F5

Irland

Der Brandes Global Value Fund – Anteile der Klasse I US-Dollar – (der „Teilfonds“) erzielte in dem am 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahr eine Rendite von 10,92 % und schnitt damit schlechter ab als sein Referenzindex, der MSCI World Index, der 18,67 % zulegte, sowie als der MSCI World Value Index, der 11,47 % zulegte.

Die Performance gegenüber dem MSCI World Index war in erster Linie auf unsere Untergewichtung in US-amerikanischen Technologieriesen (wie Nvidia) zurückzuführen, da die acht größten Unternehmen trotz einer Gewichtung von zunächst weniger als 20 % mehr als die Hälfte der Indexrendite erzielten. Aufgrund der dominanten Renditen dieser großen Technologieunternehmen hat der US-Markt die internationalen Märkte (Russell 1000 vs. MSCI EAFE) mit dem größten Vorsprung seit 1997 hinter sich gelassen.

Der Anlagestil Value (gemessen am MSCI World Value) schnitt schlechter ab als der MSCI World, da die dominanten US-Technologiewerte als Value-Aktien in den USA (Russell 1000 Value gegenüber Russell 1000) die schlechteste relative Performance gegenüber dem breiten Index seit Einführung der Russell-Indizes im Jahr 1979 erzielten. Allerdings erzielten Value-Aktien in den internationalen Märkten im Jahr 2024 eine Outperformance (MSCI EAFE Value vs. MSCI EAFE).

Neben der Underperformance von Value- und internationalen Aktien wirkten sich auch Positionen im Gesundheitssektor (z. B. das spanische Biotech-Unternehmen Grifols sowie CVS in den USA) und in Schwellenländern (z. B. Ambev in Brasilien, Samsung Electronics in Korea und Fibra Uno in Mexiko) negativ auf die relative Performance aus. Auch nachfrageorientierte chinesische Unternehmen wie der Luxusgüterhersteller Kering und der Sportbekleidungshändler TopSports beeinträchtigten die Wertentwicklung.

Die größten Wertbeiträge stellten sich ähnlich wie im vierten Quartal dar: Industrie, Finanzwerte und Rohstoffe entwickelten sich gut. Bei den Industriewerten verbuchten Rolls-Royce und der brasilianische und der brasilianische Regionaljet-Hersteller Embraer einen deutlichen Zuwachs.

Während sich der Finanzsektor gut entwickelte, legten unsere Anlagen (insbesondere in Erste Group, Fiserv, Wells Fargo und NatWest) stärker zu als der Index.

Spezifische Anlagen im Technologiesektor lieferten solide Ergebnisse, beispielsweise Taiwan Semiconductor Manufacturing Company und das deutsche Unternehmen SAP. Doch wie bereits erwähnt, beeinträchtigte die deutliche Untergewichtung im Technologiesektor die relativen Renditen. Der Technologiesektor war 2024 die Branche mit der besten Performance – er legte um mehr als 32 % zu und macht nun über 26 % des Index aus.

Aktuelle Positionierung

Der Teilfonds hält weiterhin Schlüsselpositionen im konjunktursensiblen Finanzsektor und im defensiveren Gesundheitssektor. Auch die größte Untergewichtung, im Technologiesektor, wurde beibehalten. Auf geografischer Ebene bleiben wir im Vereinigten Königreich, in Frankreich und in den Schwellenländern Übergewichtet, während wir in den USA und Japan weiterhin untergewichtet positioniert sind. Wir sind der Ansicht, dass die Unterschiede zwischen dem Teilfonds und dem MSCI World Index den Teilfonds zu einer ausgezeichneten Ergänzung und Diversifizierung für passive und wachstumsorientierte Strategien machen.

Insgesamt verzeichneten die globalen Märkte in diesem Jahr recht deutliche Performanceunterschiede zwischen den einzelnen Sektoren: Einige Sektoren legten deutlich zu, während andere weitgehend unverändert blieben oder rückläufig waren. Wir glauben, dass dies dazu beigetragen hat, ein attraktives Umfeld für aktive globale Value-Manager zu schaffen. Value-Aktien werden anhand verschiedener Bewertungskennzahlen (Kurs-Gewinn-Verhältnis, Kurs-Cashflow-Verhältnis und Unternehmenswert/Umsatz) weiterhin im günstigsten Dezil relativ zu Growth-Aktien (MSCI World Value vs. MSCI World Growth) gehandelt.

Angesichts der robusten Performance von US-Aktien beobachten wir eine zunehmende Abneigung gegenüber dem Engagement in internationalen Unternehmen. Die Bewertungslücke zwischen US-Aktien und internationalen Aktien (MSCI USA vs. MSCI EAFE) vergrößerte sich, da 2024 das Jahr mit der größten Outperformance von US-Aktien gegenüber internationalen Aktien seit 1997 war. Infolgedessen werden US-Aktien derzeit im Vergleich zu internationalen Aktien auf dem höchsten Stand seit Einführung der MSCI-Indizes im Jahr 1970 gehandelt, selbst unter Berücksichtigung von Sektordifferenzen. Die Fundamentaldaten der US-Unternehmen waren zwar solide, doch fast die gesamte Outperformance entfiel auf die acht größten Unternehmen des Index (die „Glorreichen 7“ und Broadcom) beziehungsweise war der Aufwertung des US-Dollars geschuldet.

Angesichts des US-Dollars, der fast den höchsten Stand seit 1971 erreicht hat, und der Konzentration der acht größten Unternehmen auf dem US-Aktienmarkt sind wir optimistisch, dass die Zeit jetzt besonders günstig ist, um in globale Value-Aktien zu investieren. Zusätzlich zu den attraktiven Bewertungen von Value-Aktien bietet ein Value-Engagement unserer Auffassung nach auch die Chance zur Diversifizierung. Wir sind davon überzeugt, dass es konzentrierte US- und technologieorientierte Engagements ergänzt und ausgleicht, da die größten Unternehmen im MSCI World Index auch die größten Gewichtungen in verschiedenen Faktorindizes aufweisen.

BERICHT DES MANAGERS (Fortsetzung)

Aktuelle Positionierung (Fortsetzung)

Wir sind von den langfristigen Aussichten für unsere Beteiligungen begeistert. Unserer Meinung nach zeichnen sie sich durch attraktive Fundamentaldaten aus und werden insgesamt zu attraktiveren Bewertungsniveaus gehandelt als der Index.

Brandes Investment Partners (Europe) Limited
März 2025

Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 77 bis 78.

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

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) ZUM 31. DEZEMBER 2024

<u>Anlage</u>	<u>Nominal- bestand</u>	<u>Zeitwert USD</u>	<u>% des Nettovermögens</u>
AKTIEN			
Österreich (3,03 %; 31. Dezember 2023: 2,63 %)			
Erste Group Bank AG	80.846	5.004.049	3,03
Brasilien (4,58 %; 31. Dezember 2023: 3,49 %)			
Ambev SA	1.407.900	2.677.106	1,62
Embraer SA	533.196	4.890.168	2,96
		7.567.274	4,58
Kanada (1,53 %; 31. Dezember 2023: 0,00 %)			
CAE, Inc.	99.297	2.520.158	1,53
China (2,34 %; 31. Dezember 2023: 3,50 %)			
Alibaba Group Holding Ltd.	266.091	2.816.135	1,70
Topsports International Holdings Ltd.	2.763.300	1.052.324	0,64
		3.868.459	2,34
Frankreich (9,68 %; 31. Dezember 2023: 9,60 %)			
Carrefour SA	133.485	1.899.867	1,15
Kering SA	9.023	2.228.638	1,35
Pernod Ricard SA	18.771	2.120.877	1,28
Publicis Groupe SA	23.846	2.538.636	1,54
Sanofi SA	44.134	4.290.300	2,60
TotalEnergies SE	52.081	2.901.684	1,76
		15.980.002	9,68
Deutschland (1,35 %; 31. Dezember 2023: 1,39 %)			
SAP SE	9.057	2.227.787	1,35
Guernsey (2,15 %; 31. Dezember 2023: 1,48 %)			
Amdocs Ltd.	41.771	3.556.383	2,15
Hongkong (2,70 %; 31. Dezember 2023: 0,00 %)			
AIA Group Ltd.	383.600	2.755.346	1,67
Budweiser Brewing Co. APAC Ltd.	1.789.300	1.708.906	1,03
		4.464.252	2,70
Irland (1,56 %; 31. Dezember 2023: 1,25 %)			
CRH PLC	27.767	2.570.396	1,56
Japan (1,31 %; 31. Dezember 2023: 0,00 %)			
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	81.500	2.157.492	1,31
Jersey (1,06 %; 31. Dezember 2023: 1,20 %)			
WPP PLC	170.286	1.755.280	1,06
Malaysia (1,04 %; 31. Dezember 2023: 1,26 %)			
Genting Bhd.	1.985.824	1.713.423	1,04
Niederlande (1,58 %; 31. Dezember 2023: 1,64 %)			
Heineken NV	36.709	2.616.218	1,58
Singapur (null; 31. Dezember 2023: 1,42 %)			
Südkorea (2,45 %; 31. Dezember 2023: 3,81 %)			
Hyundai Mobis Co. Ltd.	4.554	724.253	0,44
Hyundai Motor Co.	5.553	788.363	0,48
Samsung Electronics Co. Ltd.	15.868	566.278	0,34
Samsung Electronics Co. Ltd. (Preference Shares)	66.341	1.970.458	1,19
		4.049.352	2,45
Schweiz (3,89 %; 31. Dezember 2023: 4,42 %)			
Cie Financiere Richemont SA	15.866	2.400.115	1,45
UBS Group AG	131.318	4.020.527	2,44
		6.420.642	3,89

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung) ZUM 31. DEZEMBER 2024

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Taiwan (1,79 %; 31. Dezember 2023: 1,55 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	91.000	2.957.502	1,79
Thailand (0,97 %; 31. Dezember 2023: 1,01 %)			
Kasikornbank PCL	353.600	1.609.451	0,97
Vereinigtes Königreich (10,48 %; 31. Dezember 2023: 10,62 %)			
BP PLC	390.446	1.929.961	1,17
GSK PLC	252.143	4.252.962	2,57
Kingfisher PLC	348.950	1.084.662	0,66
NatWest Group PLC	329.134	1.649.373	1,00
Reckitt Benckiser Group PLC	53.470	3.236.580	1,96
Rolls-Royce Holdings PLC	421.700	2.990.438	1,81
Smith & Nephew PLC	175.275	2.172.081	1,31
		17.316.057	10,48
Vereinigte Staaten (41,99 %; 31. Dezember 2023: 43,07 %)			
Alphabet, Inc.	9.065	1.716.005	1,04
American International Group, Inc.	25.634	1.866.155	1,13
Arch Capital Group Ltd.	18.169	1.677.907	1,02
Bank of America Corp.	90.638	3.983.540	2,41
Bank of New York Mellon Corp.	33.415	2.567.275	1,55
Cardinal Health, Inc.	18.033	2.132.763	1,29
Cigna Group	10.456	2.887.320	1,75
Citigroup, Inc.	51.760	3.643.386	2,21
Cognizant Technology Solutions Corp.	37.184	2.859.450	1,73
Comcast Corp.	95.746	3.593.347	2,18
Corteva, Inc.	50.036	2.850.051	1,73
CVS Health Corp.	30.871	1.385.799	0,84
Emerson Electric Co.	12.638	1.566.227	0,95
FedEx Corp.	10.810	3.041.177	1,84
Fiserv, Inc.	18.141	3.726.524	2,26
Halliburton Co.	61.356	1.668.270	1,01
HCA Healthcare, Inc.	6.276	1.883.741	1,14
Labcorp Holdings, Inc.	8.623	1.977.426	1,20
McKesson Corp.	7.058	4.022.425	2,44
Merck & Co., Inc.	20.338	2.023.224	1,22
Micron Technology, Inc.	22.549	1.897.724	1,15
Mohawk Industries, Inc.	10.745	1.280.052	0,77
OneMain Holdings, Inc.	33.907	1.767.572	1,07
Pfizer, Inc.	118.396	3.141.046	1,90
PNC Financial Services Group, Inc.	12.673	2.443.988	1,48
State Street Corp.	15.833	1.554.009	0,94
Textron, Inc.	30.114	2.303.420	1,39
Wells Fargo & Co.	55.321	3.885.747	2,35
		69.345.570	41,99
AKTIEN INSGESAMT		157.699.747	95,48
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Brasilien (null; 31. Dezember 2023: 0,24 %)			
Spanien (0,63 %; 31. Dezember 2023: 1,15 %)			
Grifols SA Sponsored ADR	140.670	1.046.585	0,63
Vereinigtes Königreich (2,32 %; 31. Dezember 2023: 2,62 %)			
Shell PLC Sponsored ADR	61.061	3.825.471	2,32
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT		4.872.056	2,95

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung) ZUM 31. DEZEMBER 2024

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)			
Mexiko (0,60 %; 31. Dezember 2023: 1,49 %)			
Fibra Uno Administracion SA de CV	994.375	986.697	0,60
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)			
INSGESAMT		986.697	0,60
ANLAGEN INSGESAMT			
		163.558.500	99,03
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		1.597.885	0,97
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 31. Dezember 2024		165.156.385	100,00

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

	% der Vermögenswerte insgesamt
Analyse der Vermögenswerte insgesamt	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	98,83
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	0,68
Sonstige Vermögenswerte	0,49
Vermögenswerte insgesamt	100,00

BILANZ

Alle Beträge in USD

Zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2024	2023
VERMÖGENSWERTE			
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>			
Übertragbare Wertpapiere	1(b)	163.558.500	104.178.822
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1(d),2	1.128.419	242.168
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen		328.130	238.570
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		338.567	1.279.735
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		151.025	224.532
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT		165.504.641	106.163.827
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)			
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		(26.089)	(532.936)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(322.167)	(226.702)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT		(348.256)	(759.638)
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	1(n)	165.156.385	105.404.189

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BRANDES GLOBAL VALUE FUND
GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2024	2023
ERTRÄGE			
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1(e)	3.585.332	3.319.697
Andere Erträge		13.955	450
Zinserträge	1(e)	<u>94.408</u>	<u>96.192</u>
		3.693.695	3.416.339
NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN			
	1(c)	9.409.398	17.807.128
ERTRAG INSGESAMT			
		<u>13.103.093</u>	<u>21.223.467</u>
AUFWENDUNGEN			
Managementgebühren	3	(916.474)	(710.251)
Gebühren der Vertriebsstelle	3	(383.148)	(253.027)
Betriebskosten	4,6	(117.420)	(90.122)
Transaktionskosten	8	(154.264)	(77.652)
Verwaltungsgebühren	3	(73.833)	(43.230)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	3	(44.141)	(36.998)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	5	<u>(5.987)</u>	<u>(6.361)</u>
AUFWENDUNGEN INSGESAMT			
		<u>(1.695.267)</u>	<u>(1.217.641)</u>
BESTEUERUNG			
Quellensteuer auf Dividenden	1(l)	<u>(491.833)</u>	<u>(480.970)</u>
NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN			
Finanzaufwendungen	1(j)	10.915.993	19.524.856
		<u>(3.987)</u>	<u>(3.458)</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT			
		<u>10.912.006</u>	<u>19.521.398</u>

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

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2024	2023
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1(n)	<u>105.404.189</u>	<u>99.165.881</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR		<u>10.912.006</u>	<u>19.521.398</u>
KAPITALTRANSAKTIONEN			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	71.016.579	18.065.339
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	<u>(22.176.389)</u>	<u>(31.348.429)</u>
		48.840.190	(13.283.090)
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM GESCHÄFTSJAHR		<u>59.752.196</u>	<u>6.238.308</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1(n)	<u>165.156.385</u>	<u>105.404.189</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BERICHT DES MANAGERS

Der Brandes European Value Fund – Anteile der Klasse I EUR – (der „Teilfonds“) erzielte in dem am 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahr eine Rendite von 18,21 % und schnitt damit besser ab als sein Referenzindex, der MSCI Europe Index, der 8,59 % zulegte, sowie als der MSCI Europe Value Index, der 11,18 % zulegte.

Während die Outperformance des Value-Segments ein günstigeres Umfeld für den Teilfonds darstellte, wurden die relativen Renditen vor allem durch die Aktienauswahl in fast allen Sektoren angekurbelt. Die Anlagen in Finanz- und Industrierwerte sowie in Kommunikationsdienstleistungen und Basiskonsumgüter lieferten den größten Wertbeitrag. Angeführt wurde dieses Feld von dem britischen Luftfahrt- und Verteidigungsunternehmen Rolls-Royce, dem irischen Konsumgüterhersteller Greencore, der italienischen Bankengruppe Intesa Sanpaolo und der slowenischen Nova Ljubljanska Banka. Weitere positive Performancebeiträge kamen vom Kommunikationsdienstleister Magyar Telekom (Ungarn) sowie von Millicom International (Luxemburg) und den Finanzunternehmen Erste Group und Barclays.

Mehrere Anlagen im Gesundheitswesen belasteten die Renditen, allen voran das französische Pharmaunternehmen Euroapi und der spanische Blutplasma-Hersteller Grifols. Weitere Negativbeiträge lieferten unter anderem Verbraucherwerte: das Luxusgüterunternehmen Kering und der schweizerische Uhrenhersteller Swatch sowie das Getränkeunternehmen Heineken.

Aktuelle Positionierung

Der Teilfonds hält deutlich übergewichtete Positionen in den Sektoren Basiskonsumgüter und Kommunikationsdienstleistungen, während Finanzwerte, Baustoffe und Industrierwerte deutlich untergewichtet sind. Obwohl der Teilfonds in Technologie weiterhin untergewichtet ist, haben wir unser Engagement in diesem Sektor in diesem Jahr erhöht, nachdem wir mehrere neue Chancen identifiziert haben, die unserer Meinung nach ein attraktives Renditepotenzial bieten. Finanzwerte waren der Sektor mit der besten Performance; in Summe entwickelten sich unsere Bestände sogar noch besser. Infolgedessen haben wir mehrere Positionen reduziert oder veräußert, nachdem sie unseren geschätzten inneren Wert erreichten, und sind von einer Übergewichtung zu Jahresbeginn zu einer relativen Untergewichtung zum Jahresende übergegangen. Diese Untergewichtung ist im Vergleich zum Value-Index umso bemerkenswerter, denn dieser hat (aufgrund seiner regelbasierten Konstruktionsmethodik) eine deutlich stärkere Gewichtung von Finanzwerten als alle anderen Sektoren (Finanzwerte haben einen Anteil von >32 % gegenüber ca. 11 % für den zweitgrößten Sektor, Basiskonsumgüter, Stand: 31. Dezember 2024).

Geografisch gesehen befinden sich die größten Allokationen des Teilfonds weiterhin in Frankreich und im Vereinigten Königreich. Der Teilfonds bleibt in der Schweiz untergewichtet und hält keine Beteiligungen an Unternehmen in der nordischen Region. Wir sind der Ansicht, dass die Unterschiede zwischen dem MSCI Europe Index und dem Teilfonds den Teilfonds zu einer ausgezeichneten Ergänzung und Diversifizierung für passive und wachstumsorientierte Optionen machen.

Zum 31. Dezember wurden Value-Aktien (MSCI Europe Value) seit Auflegung der Stilindizes gemessen an verschiedenen Bewertungskennzahlen, darunter Kurs-Gewinn-Verhältnis, Kurs-Cashflow-Verhältnis und Unternehmenswert/Umsatz, weiterhin im günstigsten Dezil im Vergleich zu Growth-Aktien (MSCI Europe Growth) gehandelt. In der Vergangenheit waren solche Abschläge oft ein Zeichen für attraktive Renditen für Value-Titel in der Folgezeit. Das ist unserer Einschätzung nach ermutigend, da der Teilfonds, der sich an unserer Value-Philosophie und unserem wertgestützten Prozess orientiert, in der Vergangenheit dazu tendiert hat, den Value-Index zu übertreffen, wenn dieser besser abschnitt als der breite Index.

Wir sind für die Zukunft weiterhin optimistisch, was die langfristigen Aussichten der im Teilfonds gehaltenen Unternehmen betrifft.

Brandes Investment Partners (Europe) Limited
März 2025

Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 77 bis 78.

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

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) ZUM 31. DEZEMBER 2024

<u>Anlage</u>	<u>Nominal- bestand</u>	<u>Zeitwert EUR</u>	<u>% des Nettovermögens</u>
AKTIEN			
Österreich (2,76 %; 31. Dezember 2023: 2,68 %)			
Addiko Bank AG	262.811	5.177.377	0,74
Erste Group Bank AG	238.053	14.224.596	2,02
		19.401.973	2,76
Belgien (2,58 %; 31. Dezember 2023: 2,57 %)			
Anheuser-Busch InBev SA	227.085	10.975.303	1,56
Ontex Group NV	848.642	7.120.106	1,02
		18.095.409	2,58
Frankreich (22,39 %; 31. Dezember 2023: 19,97 %)			
BNP Paribas SA	276.666	16.398.513	2,34
Carrefour SA	1.007.715	13.846.234	1,97
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	396.372	12.591.395	1,79
Danone SA	147.403	9.616.699	1,37
Engie SA (Registered Shares)	222.053	3.399.631	0,49
Engie SA (Voting Rights)	473.544	7.250.205	1,03
Euroapi SA	1.319.594	3.793.657	0,54
Kering SA	63.636	15.173.815	2,16
LISI SA	454.358	9.995.876	1,42
Orange SA	1.473.394	14.192.462	2,02
Publicis Groupe SA	116.852	12.009.482	1,71
Sanofi SA	194.800	18.281.277	2,61
Societe BIC SA	114.106	7.279.963	1,04
TotalEnergies SE	171.505	9.224.672	1,31
Vicat SACA	112.973	4.138.709	0,59
		157.192.590	22,39
Deutschland (11,23 %; 31. Dezember 2023: 9,19 %)			
Deutsche Post AG	453.356	15.450.635	2,20
Draegerwerk AG & Co. KGaA	92.443	3.783.301	0,54
Draegerwerk AG & Co. KGaA (Preference Shares)	63.339	2.945.264	0,42
Fresenius SE & Co. KGaA	248.794	8.336.999	1,19
Heidelberg Materials AG	21.794	2.599.733	0,37
Henkel AG & Co. KGaA	210.769	15.681.214	2,23
Infineon Technologies AG	384.846	12.127.281	1,73
Jenoptik AG	269.042	6.073.894	0,87
SAP SE	49.810	11.827.941	1,68
		78.826.262	11,23
Ungarn (1,37 %; 31. Dezember 2023: 1,36 %)			
Magyar Telekom Telecommunications PLC	3.114.156	9.643.155	1,37
Irland (4,39 %; 31. Dezember 2023: 5,81 %)			
AIB Group PLC	2.019.154	10.779.288	1,54
C&C Group PLC	5.980.358	10.552.439	1,50
Greencore Group PLC	4.043.931	9.451.831	1,35
		30.783.558	4,39
Italien (2,75 %; 31. Dezember 2023: 4,17 %)			
Eni SpA	703.432	9.288.779	1,32
Intesa Sanpaolo SpA	2.581.041	9.993.801	1,43
		19.282.580	2,75
Jersey (3,37 %; 31. Dezember 2023: 3,99 %)			
WPP PLC	1.501.164	14.938.221	2,13
Yellow Cake PLC	1.441.425	8.718.875	1,24
		23.657.096	3,37
Luxemburg (1,26 %; 31. Dezember 2023: 1,29 %)			
Millicom International Cellular SA	366.460	8.847.967	1,26

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung) ZUM 31. DEZEMBER 2024

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert EUR	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Niederlande (8,28 %; 31. Dezember 2023: 5,54 %)			
CNH Industrial NV	1.329.877	14.546.035	2,07
Heineken Holding NV	327.637	18.963.656	2,70
Koninklijke Philips NV	491.574	12.021.237	1,72
STMicroelectronics NV	519.438	12.560.004	1,79
		58.090.932	8,28
Russland (0,00 %; 31. Dezember 2023: 0,00 %)			
LUKOIL PJSC	106.902	0	0,00
Mobile TeleSystems PJSC	1.082.688	1	0,00
Surgutneftegas PJSC	20.464.572	20	0,00
		21	0,00
Spanien (5,12 %; 31. Dezember 2023: 5,63 %)			
Atresmedia Corp. de Medios de Comunicacion SA	1.476.708	6.453.116	0,92
CaixaBank SA	731.113	3.831.962	0,54
Grifols SA	1.934.110	13.701.448	1,95
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	11.049.030	11.977.149	1,71
		35.963.675	5,12
Schweiz (11,52 %; 31. Dezember 2023: 11,11 %)			
Bystronic AG	13.588	4.482.184	0,64
Cie Financiere Richemont SA	101.795	14.866.007	2,12
Montana Aerospace AG	668.421	10.191.033	1,45
Novartis AG	127.699	12.002.147	1,71
Swatch Group AG	470.180	16.033.319	2,28
UBS Group AG	539.498	15.946.002	2,27
Valiant Holding AG	65.589	7.376.549	1,05
		80.897.241	11,52
Vereinigtes Königreich (18,94 %; 31. Dezember 2023: 20,75 %)			
Balfour Beatty PLC	2.279.924	12.531.805	1,79
Barclays PLC	2.659.640	8.589.098	1,22
GSK PLC	1.187.551	19.337.492	2,75
ITV PLC	13.497.611	12.045.845	1,72
J Sainsbury PLC	3.275.422	10.805.182	1,54
Kingfisher PLC	3.488.850	10.469.275	1,49
Reckitt Benckiser Group PLC	244.277	14.274.533	2,03
Rolls-Royce Holdings PLC	1.643.485	11.251.235	1,60
Shell PLC	295.474	8.891.462	1,27
Smith & Nephew PLC	1.194.028	14.284.790	2,04
Tesco PLC	2.356.805	10.464.613	1,49
		132.945.330	18,94
AKTIEN INSGESAMT		673.627.789	95,96
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Irland (null; 31. Dezember 2023: 0,35 %)			
Slowenien (1,46 %; 31. Dezember 2023: 1,73 %)			
Nova Ljubljanska Banka DD	415.842	10.258.718	1,46
		10.258.718	1,46
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT		10.258.718	1,46
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)			
Spanien (null; 31. Dezember 2023: 1,65 %)			

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung) ZUM 31. DEZEMBER 2024

<u>Anlage</u>	<u>Nominal- bestand</u>	<u>Zeitwert EUR</u>	<u>% des Nettovermögens</u>
INVESTMENTFONDS			
Luxemburg (2,46 %; 31. Dezember 2023: 2,66 %)			
BNP Paribas InstiCash EUR 1D	117.492	17.280.907	2,46
INVESTMENTFONDS INSGESAMT		17.280.907	2,46
ANLAGEN INSGESAMT		701.167.414	99,88
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		860.847	0,12
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 31. Dezember 2024		702.028.261	100,00

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

	% der Vermögenswerte insgesamt
Analyse der Vermögenswerte insgesamt	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	99,34
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	0,41
Sonstige Vermögenswerte	0,25
Vermögenswerte insgesamt	100,00

BILANZ

Alle Beträge in EUR.

Zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2024	2023
VERMÖGENSWERTE			
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>			
Übertragbare Wertpapiere	1(b)	701.167.414	409.205.134
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1(d),2	2.887.283	-
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen		1.350.075	969.418
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		443.682	666.801
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT		705.848.454	410.841.353
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)			
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Banküberziehungen		-	(574.296)
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		(2.649.544)	(1.135.438)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		(201.117)	(963.230)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(969.532)	(787.009)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT		(3.820.193)	(3.459.973)
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	1(n)	702.028.261	407.381.380

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BRANDES EUROPEAN VALUE FUND
GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in EUR.

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2024	2023
ERTRÄGE			
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1(e)	16.631.502	13.252.031
Andere Erträge		69.591	629
Zinserträge	1(e)	<u>14.248</u>	<u>3.855</u>
		16.715.341	13.256.515
NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN			
	1(c)	61.989.661	75.478.486
ERTRAG INSGESAMT			
		<u>78.705.002</u>	<u>88.735.001</u>
AUFWENDUNGEN			
Managementgebühren	3	(3.678.293)	(2.702.771)
Gebühren der Vertriebsstelle	3	(754.723)	(558.625)
Betriebskosten	4,6	(301.205)	(290.416)
Transaktionskosten	8	(1.112.549)	(502.108)
Verwaltungsgebühren	3	(224.807)	(177.348)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	3	(137.804)	(104.313)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	5	<u>(27.896)</u>	<u>(28.138)</u>
AUFWENDUNGEN INSGESAMT			
		<u>(6.237.277)</u>	<u>(4.363.719)</u>
BESTEUERUNG			
Quellensteuer auf Dividenden	1(l)	<u>(866.669)</u>	<u>(803.000)</u>
NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN			
Finanzaufwendungen	1(j)	71.601.056	83.568.282
		<u>(73.342)</u>	<u>(67.149)</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHRE INSGESAMT			
		<u>71.527.714</u>	<u>83.501.133</u>

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

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in EUR.

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2024	2023
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1(n)	<u>407.381.380</u>	<u>328.057.709</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR		<u>71.527.714</u>	<u>83.501.133</u>
KAPITALTRANSAKTIONEN			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	379.134.044	151.994.276
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	<u>(156.014.877)</u>	<u>(156.171.738)</u>
		223.119.167	(4.177.462)
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM GESCHÄFTSJAHR		<u>294.646.881</u>	<u>79.323.671</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1(n)	<u>702.028.261</u>	<u>407.381.380</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Der Brandes U.S. Value Fund – Anteile der Klasse I US-Dollar (der „Teilfonds“) verzeichnete im Jahr 2024 ein Plus von 14,99 % und schnitt damit besser ab als sein Referenzindex, der Russell 1000 Value Index, der 13,65 % zulegte.

Value-Aktien blieben hinter dem Gesamtmarkt zurück (Russell 1000 Value vs. Russell 1000), da die solide Performance großer Technologieunternehmen den breiter gefassten Index beflügelte. Tatsächlich entfiel der Großteil der Outperformance des Russell 1000 Index gegenüber dem Russell 1000 Value Index für das Jahr auf nur drei Unternehmen (Nvidia, Broadcom und Meta).

Für den Teilfonds war die Outperformance in den meisten Sektoren hauptsächlich durch die Titelauswahl geprägt. Finanzwerte waren mit einem Plus von 30 % der Sektor mit der besten Performance im Value-Index. Unsere Übergewichtung und die Titelauswahl im Sektor trug positiv zur relativen Performance bei. Zu den Spitzenreitern gehörten Fiserv, Wells Fargo, Bank of New York Mellon und Citigroup. Aber auch technologiebezogene Unternehmen wie Flex und Alphabet lieferten positive Wertbeiträge.

Der Gesundheitssektor gehörte zu den Sektoren mit der schlechtesten Performance und blieb im Jahresvergleich nahezu unverändert, wobei unsere Übergewichtung die relative Performance beeinträchtigte. Auf Ebene der Einzelpositionen brachten unter anderem Fortrea, CVS und Merck Negativebeiträge. Darüber hinaus wurden die Renditen durch das Energieunternehmen Halliburton und der Halbleiterhersteller Qorvo belastet.

Aktuelle Positionierung

Der Teilfonds hält weiterhin bedeutende Allokationen im konjunktursensiblen Finanzsektor und im defensiveren Gesundheitssektor. Die Untergewichtung im Immobiliensektor wurde beibehalten. Wir bleiben auch in Basiskonsumgütern und Versorgern weiterhin untergewichtet, obwohl sich die Abstände verringert haben, da wir in den letzten Quartalen mehr Value-Chancen in diesen Sektoren identifiziert haben. Zudem machen wir mehr Chancen bei den Industriewerten aus, bleiben aber leicht untergewichtet. Im Gegensatz dazu haben wir einige unserer Positionen in den Sektoren Gesundheitswesen, Finanzen und Technologie reduziert, obwohl diese Bereiche für den Teilfonds weiterhin übergewichtet sind.

Nach der Outperformance von Growth-Aktien in den letzten zwei Jahren werden Value-Aktien nun mit dem größten Abschlag gegenüber Growth-Aktien seit Einführung der Stilindizes (Russell 1000 Growth vs. Russell 1000 Value) gehandelt. Dieser Bewertungsunterschied zeigt sich anhand verschiedener Kennzahlen wie Kurs-Gewinn-Verhältnis, Kurs-Cashflow-Verhältnis und Unternehmenswert-Umsatz-Verhältnis. Aus historischer Sicht waren solche Bewertungsunterschiede oft ein Zeichen für attraktive zukünftige Renditen für Value-Titel über längere Zeiträume. Das ist für uns ermutigend, da der Teilfonds, der sich an unserer Value-Philosophie und unserem wertgestützten Prozess orientiert, den Index in aller Regel dann noch übertrifft, wenn dieser besser abschneidet als der Russell 1000.

Da nur eine relativ kleine Anzahl von Unternehmen – vor allem aus dem Technologiesektor – die Performance des Gesamtmarktes bestimmt, hat sich die Aktienkonzentration in den gängigen Indizes deutlich erhöht. Beispielsweise entfiel der Löwenanteil der Renditen im Russell 1000 Index in diesem Jahr auf die acht größten Unternehmen, die nun mehr als 30 % des Index ausmachen. Unserer Ansicht nach unterstreicht dies die potenziellen Diversifizierungsvorteile einer Value-Strategie als Ergänzung zum zunehmend konzentrierten und technologieorientierten Engagement vieler Anleger, da die größten Unternehmen im breiter gefassten Index auch die größten Gewichte in verschiedenen Faktorindizes ausmachen – mit Ausnahme des Value-Index.

Wir sind für die Zukunft weiterhin davon überzeugt, dass die aktuellen Fundamentaldaten unserer Beteiligungen langfristig Gutes erwarten lassen, und wir sind von den Aussichten des Teilfonds begeistert.

Brandes Investment Partners (Europe) Limited

März 2025

Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 77 bis 78.

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

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) ZUM 31. DEZEMBER 2024

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN			
Kanada (0,54 %; 31. Dezember 2023: 1,02 %)			
Open Text Corp.	304.574	8.625.536	0,54
Guernsey (2,55 %; 31. Dezember 2023: 2,59 %)			
Amdocs Ltd.	475.433	40.478.366	2,55
Irland (3,40 %; 31. Dezember 2023: 3,04 %)			
Johnson Controls International PLC	138.758	10.952.169	0,69
Willis Towers Watson PLC	137.039	42.926.096	2,71
		53.878.265	3,40
Singapur (1,86 %; 31. Dezember 2023: 2,68 %)			
Flex Ltd.	768.286	29.494.499	1,86
Vereinigtes Königreich (0,96 %; 31. Dezember 2023: 0,98 %)			
Gates Industrial Corp. PLC	739.040	15.202.053	0,96
Vereinigte Staaten (87,29 %; 31. Dezember 2023: 85,47 %)			
Alphabet, Inc.	193.858	36.918.317	2,33
American International Group, Inc.	352.273	25.645.474	1,62
Arch Capital Group Ltd.	308.063	28.449.618	1,80
AutoZone, Inc.	9.681	30.998.562	1,96
Bank of America Corp.	982.263	43.170.459	2,72
Bank of New York Mellon Corp.	438.882	33.719.304	2,13
Berkshire Hathaway, Inc.	34.020	15.420.586	0,97
Cardinal Health, Inc.	214.996	25.427.577	1,60
Chevron Corp.	332.334	48.135.257	3,04
Cigna Group	129.660	35.804.312	2,26
Cisco Systems, Inc.	299.950	17.757.040	1,12
Citigroup, Inc.	604.422	42.545.265	2,68
Cognizant Technology Solutions Corp.	470.818	36.205.904	2,28
Comcast Corp.	1.066.359	40.020.453	2,53
Corteva, Inc.	649.106	36.973.078	2,33
CVS Health Corp.	344.376	15.459.039	0,98
Emerson Electric Co.	239.602	29.693.876	1,87
Entergy Corp.	220.192	16.694.957	1,05
FedEx Corp.	125.461	35.295.943	2,23
Fiserv, Inc.	217.942	44.769.646	2,82
Halliburton Co.	1.344.696	36.562.284	2,31
HCA Healthcare, Inc.	90.463	27.152.469	1,71
Hexcel Corp.	272.799	17.104.497	1,08
Ingredion, Inc.	140.363	19.308.334	1,22
Johnson & Johnson	193.601	27.998.577	1,77
JPMorgan Chase & Co.	118.272	28.350.981	1,79
Kenvue, Inc.	1.358.648	29.007.135	1,83
Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	356.503	18.908.919	1,19
Labcorp Holdings, Inc.	104.452	23.952.933	1,51
LKQ Corp.	546.403	20.080.310	1,27
McKesson Corp.	70.069	39.933.024	2,52
Merck & Co., Inc.	418.082	41.590.797	2,62
Micron Technology, Inc.	269.605	22.689.957	1,43
Mohawk Industries, Inc.	95.821	11.415.156	0,72
Omnicom Group, Inc.	334.601	28.789.070	1,82
OneMain Holdings, Inc.	291.999	15.221.908	0,96
Pfizer, Inc.	1.425.039	37.806.285	2,39
PNC Financial Services Group, Inc.	176.128	33.966.285	2,14
Qorvo, Inc.	130.193	9.104.396	0,58
Schlumberger NV	500.024	19.170.920	1,21
SS&C Technologies Holdings, Inc.	475.422	36.027.479	2,27
State Street Corp.	275.634	27.053.477	1,71
Sysco Corp.	328.299	25.101.741	1,58
Textron, Inc.	516.322	39.493.470	2,49
Truist Financial Corp.	347.833	15.088.996	0,95
W.R. Berkley Corp.	532.051	31.135.624	1,96

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung) ZUM 31. DEZEMBER 2024

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Vereinigte Staaten (87,29 %; 31. Dezember 2023: 85,47 %) (Fortsetzung)			
Wells Fargo & Co.	646.265	45.393.654	2,86
World Kinect Corp.	623.319	17.147.506	1,08
		1.383.660.851	87,29
AKTIEN INSGESAMT		1.531.339.570	96,60
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Frankreich (1,70 %; 31. Dezember 2023: 1,78 %)			
Sanofi SA Sponsored ADR	557.821	26.903.707	1,70
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT		26.903.707	1,70
ANLAGEN INSGESAMT		1.558.243.277	98,30
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		26.882.705	1,70
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 31. Dezember 2024		1.585.125.982	100,00

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

	% der Vermögenswerte insgesamt
Analyse der Vermögenswerte insgesamt	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	98,05
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1,42
Sonstige Vermögenswerte	0,53
Vermögenswerte insgesamt	100,00

BILANZ

Alle Beträge in USD

Zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2024	2023
VERMÖGENSWERTE			
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>			
Übertragbare Wertpapiere	1(b)	1.558.243.277	1.228.270.843
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1(d),2	22.581.990	73.672.786
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen		1.752.968	1.729.543
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		6.047.111	-
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		613.568	4.497.016
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT		1.589.238.914	1.308.170.188
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)			
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-	(46.252.932)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		(2.362.125)	(1.267.951)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(1.750.807)	(1.695.646)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT		(4.112.932)	(49.216.529)
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	1(n)	1.585.125.982	1.258.953.659

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BRANDES U.S. VALUE FUND
GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2024	2023
ERTRÄGE			
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1(e)	30.523.497	23.789.521
Andere Erträge		79	-
Zinserträge	1(e)	<u>1.062.596</u>	<u>1.888.228</u>
		31.586.172	25.677.749
NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN			
	1(c)	172.056.013	101.249.681
ERTRAG INSGESAMT			
		<u>203.642.185</u>	<u>126.927.430</u>
AUFWENDUNGEN			
Managementgebühren	3	(7.711.316)	(5.655.727)
Gebühren der Vertriebsstelle	3	(1.265.280)	(1.312.331)
Betriebskosten	4,6	(1.068.601)	(1.020.933)
Transaktionskosten	8	(331.797)	(236.449)
Verwaltungsgebühren	3	(550.061)	(434.522)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	3	(364.954)	(297.346)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	5	<u>(80.106)</u>	<u>(78.637)</u>
AUFWENDUNGEN INSGESAMT			
		<u>(11.372.115)</u>	<u>(9.035.945)</u>
BESTEUERUNG			
Quellensteuer auf Dividenden	1(l)	<u>(7.903.344)</u>	<u>(6.606.286)</u>
NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN			
Finanzaufwendungen	1(j)	<u>184.366.726</u>	<u>111.285.199</u>
		<u>(5.350.271)</u>	<u>(4.331.026)</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHRE INSGESAMT			
		<u>179.016.455</u>	<u>106.954.173</u>

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

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2024	2023
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1(n)	<u>1.258.953.659</u>	<u>995.188.436</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR		<u>179.016.455</u>	<u>106.954.173</u>
KAPITALTRANSAKTIONEN			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	587.897.002	614.340.966
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	<u>(440.741.134)</u>	<u>(457.529.916)</u>
		147.155.868	156.811.050
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM GESCHÄFTSJAHR		<u>326.172.323</u>	<u>263.765.223</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1(n)	<u>1.585.125.982</u>	<u>1.258.953.659</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BERICHT DES MANAGERS

Der Brandes Emerging Markets Value Fund – Anteile der Klasse I US-Dollar – (der „Teilfonds“) erzielte im Jahr 2024 eine Rendite von 3,49 % und schnitt damit schlechter ab als sein Referenzindex, der MSCI Emerging Markets Index, der 7,50 % zulegte, sowie als der MSCI Emerging Markets Value Index, der 4,51 % zulegte.

Die Beteiligungen in den Sektoren Industrie und Finanzen trugen positiv zur Rendite bei, allen voran der brasilianische Regionaljet-Hersteller Embraer, die österreichische Erste Group, die Banco Latinoamericano mit Sitz in Panama und HSBC. Auch Taiwan Semiconductor Manufacturing Company und Wiwynn lieferten positive Performancebeiträge, ebenso wie der chinesische Batteriehersteller Contemporary Amperex Technology und das indische Unternehmen Indus Towers.

Zu den größten Verlustbringern zählten Beteiligungen in China und Mexiko, darunter LONGi Green Energy Technology, TravelSky Technology, Topsports International, Fibra Uno und Kimberly-Clark de Mexico. Darüber hinaus beeinträchtigten Sendas Distribuidora, Samsung Electronics und IndusInd Bank die Performance, ebenso wie das taiwanesisches Leasingunternehmen Chailease Holding.

Aktuelle Positionierung

Der Teilfonds ist mit diversifizierten Positionen in den Sektoren Telekommunikation, Versorgung, Energie und Immobilien in Lateinamerika weiterhin Übergewichtet. Umgekehrt bleiben Indien und Taiwan weiterhin Bereiche mit einer deutlichen Untergewichtung des Teilfonds, da wir in diesen Märkten keine wesentlichen Wertchancen erkennen können.

Auf Sektorebene ist der Teilfonds stark in Basiskonsumgütern, Industrie und Kommunikationsdienstleistungen Übergewichtet, während er in Rohstoffen, Gesundheitswesen, Energie und Informationstechnologie untergewichtet bleibt.

Die anhaltende Underperformance von Aktien aus Schwellenländern gegenüber ihren Pendanten aus Industrieländern, insbesondere den USA (MSCI Emerging Markets vs. MSCI World und MSCI USA), hat zu einer wachsenden Abneigung gegen eine Allokation in Schwellenländeraktien geführt. Die Gefahr von Zöllen und die Stärke des US-Dollar, der fast so stark ist wie 1971, als er seinen Höchststand erreichte, sind zusätzliche Hindernisse für die Schwellenländer.

Wir sind optimistisch, dass jetzt ein guter Zeitpunkt ist, um in Aktien aus Schwellenländern zu investieren oder diese zu ergänzen. Schwellenländer und US-Aktien haben in der Vergangenheit immer wieder Phasen der Outperformance und Underperformance durchlaufen, wobei Bewertungsunterschiede zwischen den beiden Märkten und der Wechselkurs des US-Dollars häufig Auslöser für einen Wechsel der Marktführerschaft waren. Der aktuelle Marktführungszyklus in den USA dauert nun schon 13 Jahre und übertrifft damit deutlich die historische durchschnittliche Länge eines Marktzyklus von etwa acht Jahren. Darüber hinaus ist die Bewertungslücke zwischen Aktien aus Schwellenländern und US-Aktien nach der starken Entwicklung der US-Aktienmärkte in den letzten zehn Jahren nun fast so groß wie seit 40 Jahren nicht mehr.

Wir sind für die Zukunft der Meinung, dass die aktuellen Fundamentaldaten unserer Beteiligungen langfristig Gutes erwarten lassen, und wir sind von den Aussichten des Teilfonds begeistert.

Brandes Investment Partners (Europe) Limited

März 2025

Bitte lesen Sie die wichtigen Hinweise auf den Seiten 77 bis 78.

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

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) ZUM 31. DEZEMBER 2024

<u>Anlage</u>	<u>Nominal- bestand</u>	<u>Zeitwert USD</u>	<u>% des Nettovermögens</u>
AKTIEN			
Österreich (3,58 %; 31. Dezember 2023: 2,80 %)			
Erste Group Bank AG	15.659	969.231	3,58
Brasilien (8,45 %; 31. Dezember 2023: 11,80 %)			
Engie Brasil Energia SA	47.700	273.780	1,01
Neoenergia SA	127.500	390.030	1,44
Petroleo Brasileiro SA	117.400	694.360	2,56
Sendas Distribuidora SA	151.300	137.973	0,51
Suzano SA	30.200	303.756	1,12
Telefonica Brasil SA	14.300	109.001	0,40
TIM SA	161.500	380.675	1,41
		2.289.575	8,45
Chile (0,58 %; 31. Dezember 2023: 0,78 %)			
Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA	53.047	158.417	0,58
China (13,25 %; 31. Dezember 2023: 17,60 %)			
Alibaba Group Holding Ltd.	104.100	1.101.728	4,07
Chinasoft International Ltd.	274.000	181.170	0,67
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	15.199	554.013	2,05
Haier Smart Home Co. Ltd.	98.000	342.428	1,26
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd.	104.696	225.494	0,83
NetEase, Inc.	27.000	480.595	1,77
Topsports International Holdings Ltd.	799.000	304.276	1,12
TravelSky Technology Ltd.	302.000	401.219	1,48
		3.590.923	13,25
Griechenland (0,99 %; 31. Dezember 2023: 0,00 %)			
Hellenic Telecommunications Organization SA	17.335	266.907	0,99
Hongkong (7,12 %; 31. Dezember 2023: 5,01 %)			
AIA Group Ltd.	44.000	316.046	1,17
ASMPT Ltd.	28.900	276.326	1,02
China Education Group Holdings Ltd.	332.000	145.180	0,54
China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	143.500	467.120	1,72
Galaxy Entertainment Group Ltd.	122.000	513.575	1,89
Luk Fook Holdings International Ltd.	115.000	211.644	0,78
		1.929.891	7,12
Ungarn (1,04 %; 31. Dezember 2023: 0,00 %)			
Magyar Telekom Telecommunications PLC	87.723	281.377	1,04
Indien (5,96 %; 31. Dezember 2023: 6,59 %)			
HDFC Bank Ltd.	45.703	944.699	3,49
Indus Towers Ltd.	51.938	206.534	0,76
IndusInd Bank Ltd.	41.381	463.228	1,71
		1.614.461	5,96
Indonesien (5,05 %, 31. Dezember 2023: 3,61 %)			
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	2.819.625	711.810	2,63
Indofood Sukses Makmur Tbk. PT	865.100	413.872	1,53
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	1.444.000	241.705	0,89
		1.367.387	5,05
Macau (0,43 %; 31. Dezember 2023: 0,53 %)			
Wynn Macau Ltd.	168.000	115.867	0,43
Malaysia (0,58 %; 31. Dezember 2023: 1,49 %)			
Genting Bhd.	182.700	157.639	0,58
Mexiko (4,67 %; 31. Dezember 2023: 2,20 %)			
America Movil SAB de CV	492.786	353.324	1,30
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	255.446	359.690	1,33

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung) ZUM 31. DEZEMBER 2024

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Mexiko (4,67 %; 31. Dezember 2023: 2,20 %) (Fortsetzung)			
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV (U.S. Traded)	103.885	145.439	0,54
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	154.383	406.337	1,50
		1.264.790	4,67
Panama (3,76 %; 31. Dezember 2023: 3,06 %)			
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA	12.806	455.509	1,68
Copa Holdings SA	6.408	563.135	2,08
		1.018.644	3,76
Philippinen (1,18 %; 31. Dezember 2023: 1,75 %)			
Bank of the Philippine Islands	151.834	320.231	1,18
Russland (0,00 %; 31. Dezember 2023: 0,00 %)			
Detsky Mir PJSC	325.815	1	0,00
LUKOIL PJSC	7.580	0	0,00
Mobile TeleSystems PJSC	146.057	0	0,00
Sberbank of Russia PJSC	247.024	0	0,00
Sistema AFK PAO	881.116	1	0,00
		2	0,00
Singapur (2,06 %; 31. Dezember 2023: 3,10 %)			
Wilmar International Ltd.	245.900	558.128	2,06
Südafrika (1,81 %; 31. Dezember 2023: 1,28 %)			
Absa Group Ltd.	48.840	491.085	1,81
Südkorea (8,54 %; 31. Dezember 2023: 10,56 %)			
LG H&H Co. Ltd.	877	180.389	0,67
Samsung Electronics Co. Ltd.	35.767	1.276.410	4,71
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	14.056	455.791	1,68
SK Hynix, Inc.	3.500	401.066	1,48
		2.313.656	8,54
Taiwan (13,89 %; 31. Dezember 2023: 10,27 %)			
Chailease Holding Co. Ltd.	104.510	359.611	1,33
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	73.000	2.372.502	8,75
Wiwynn Corp.	13.000	1.032.035	3,81
		3.764.148	13,89
Thailand (2,91 %; 31. Dezember 2023: 2,76 %)			
3BB Internet Infrastructure Fund	1.555.454	237.230	0,87
Kasikornbank PCL	121.400	552.566	2,04
		789.796	2,91
Vereinigtes Königreich (2,00 %; 31. Dezember 2023: 1,27 %)			
HSBC Holdings PLC	55.236	542.589	2,00
		23.804.744	87,85
AKTIEN INSGESAMT			
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Brasilien (3,36 %; 31. Dezember 2023: 3,27 %)			
Embraer SA Sponsored ADR	24.841	911.168	3,36
China (1,94 %; 31. Dezember 2023: 1,62 %)			
ZTO Express Cayman, Inc. Sponsored ADR	26.919	526.267	1,94
Luxemburg (1,77 %; 31. Dezember 2023: 1,36 %)			
Millicom International Cellular SA	19.545	479.092	1,77

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung) ZUM 31. DEZEMBER 2024

Anlage	Nominal- bestand	Zeitwert USD	% des Nettovermögens
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) (Fortsetzung)			
Mexiko (1,31 %; 31. Dezember 2023: 1,77 %)			
Cemex SAB de CV Sponsored ADR	62.738	353.842	1,31
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT		2.270.369	8,38
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)			
Mexiko (2,75 %; 31. Dezember 2023: 4,85 %)			
Fibra Uno Administracion SA de CV	487.579	483.814	1,79
Prologis Property Mexico SA de CV	94.402	261.551	0,96
		745.365	2,75
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“) INSGESAMT		745.365	2,75
ANLAGEN INSGESAMT		26.820.478	98,98
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		276.877	1,02
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 31. Dezember 2024		27.097.355	100,00

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

	% der Vermögenswerte insgesamt
Analyse der Vermögenswerte insgesamt	
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene übertragbare Wertpapiere	98,11
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1,38
Sonstige Vermögenswerte	0,51
Vermögenswerte insgesamt	100,00

BILANZ

Alle Beträge in USD

Zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2024	2023
VERMÖGENSWERTE			
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>			
Übertragbare Wertpapiere	1(b)	26.820.478	27.269.759
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1(d),2	378.411	279.922
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen		120.755	102.437
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		9.721	-
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		-	55.197
Forderungen aus Kostenerstattung		8.034	-
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT		27.337.399	27.707.315
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)			
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		(135.467)	-
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern		(49.319)	(135.253)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(55.258)	(119.596)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT		(240.044)	(254.849)
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	1(n)	27.097.355	27.452.466

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2024	2023
ERTRÄGE			
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1(e)	1.225.009	977.921
Andere Erträge		-	9
Zinserträge	1(e)	<u>33.239</u>	<u>43.158</u>
		1.258.248	1.021.088
NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN			
	1(c)	299.814	4.664.997
ERTRAG INSGESAMT			
		<u>1.558.062</u>	<u>5.686.085</u>
AUFWENDUNGEN			
Managementgebühren	3	(255.383)	(215.885)
Gebühren der Vertriebsstelle	3	(18.324)	(12.438)
Betriebskosten	4,6	(70.005)	(52.945)
Transaktionskosten	8	(34.880)	(38.881)
Verwaltungsgebühren	3	(25.260)	(27.807)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	3	(16.830)	(17.028)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	5	(1.770)	(1.866)
Zinsaufwendungen	1(e)	<u>(21.749)</u>	-
AUFWENDUNGEN INSGESAMT			
		<u>(444.201)</u>	<u>(366.850)</u>
Kostenerstattung		<u>82.466</u>	<u>77.668</u>
BESTEUERUNG			
Kapitalertragsteuer		53.765	(135.306)
Quellensteuer auf Dividenden	1(l)	<u>(127.133)</u>	<u>(135.672)</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHRE INSGESAMT			
		<u>1.122.959</u>	<u>5.125.925</u>

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

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2024	2023
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1(n)	<u>27.452.466</u>	<u>23.381.156</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHRE		<u>1.122.959</u>	<u>5.125.925</u>
KAPITALTRANSAKTIONEN			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	5.286.715	2.914.247
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	<u>(6.764.785)</u>	<u>(3.968.862)</u>
		(1.478.070)	(1.054.615)
(ABNAHME)/ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM GESCHÄFTSJAHRE		<u>(355.111)</u>	<u>4.071.310</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1(n)	<u>27.097.355</u>	<u>27.452.466</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BRANDES INVESTMENT FUNDS PLC
KONSOLIDIERTE BILANZ

Alle Beträge in USD

Zum 31. Dezember

	Erläute- rungen	2024	2023
VERMÖGENSWERTE			
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>			
Übertragbare Wertpapiere	1(b)	2.474.926.327	1.811.461.495
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1(d),2	27.079.611	74.194.876
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen		3.600.328	3.140.739
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		6.395.399	1.279.735
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		1.224.181	5.512.860
Forderungen aus Kostenerstattung		8.034	-
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT		2.513.233.880	1.895.589.705
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)			
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Banküberziehungen		-	(633.994)
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		(2.879.996)	(47.506.399)
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern		(49.319)	(135.253)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		(2.596.541)	(2.864.245)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(3.132.522)	(2.910.763)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT		(8.658.378)	(54.050.654)
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	1(n)	2.504.575.502	1.841.539.051

Im Namen des Verwaltungsrats:

Verwaltungsratsmitglied: _____

28. April 2025

Verwaltungsratsmitglied: _____

28. April 2025

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	<u>Erläute- rungen</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
ERTRÄGE			
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1(e)	53.327.224	42.421.365
Andere Erträge		89.324	1.139
Zinserträge	1(e)	<u>1.205.658</u>	<u>2.031.748</u>
		54.622.206	44.454.252
NETTOGEWINN AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN			
	1(c)	248.830.958	205.364.057
ERTRAG INSGESAMT			
		<u>303.453.164</u>	<u>249.818.309</u>
AUFWENDUNGEN			
Managementgebühren	3	(12.862.666)	(9.505.349)
Gebühren der Vertriebsstelle	3	(2.483.276)	(2.182.040)
Betriebskosten	4,6	(1.581.895)	(1.478.132)
Transaktionskosten	8	(1.724.592)	(896.093)
Verwaltungsgebühren	3	(892.369)	(697.390)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	3	(575.013)	(464.203)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	5	(118.043)	(117.300)
Zinsaufwendungen	1(e)	<u>(21.749)</u>	-
AUFWENDUNGEN INSGESAMT			
		<u>(20.259.603)</u>	<u>(15.340.507)</u>
Kostenerstattung	3	<u>82.466</u>	<u>77.668</u>
BESTEUERUNG			
Kapitalertragsteuer		53.765	(135.306)
Quellensteuer auf Dividenden	1(l)	<u>(9.459.947)</u>	<u>(8.091.503)</u>
NETTOERTRAG VOR FINANZAUFWENDUNGEN			
Finanzaufwendungen	1(j)	<u>273.869.845</u>	<u>226.328.661</u>
		<u>(5.433.606)</u>	<u>(4.407.117)</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHRE INSGESAMT			
		<u>268.436.239</u>	<u>221.921.544</u>

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

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

KONSOLIDIERTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember	Erläute- rungen	2024	2023
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1(n)	<u>1.841.539.051</u>	<u>1.468.904.680</u>
BILANZIELLE UMRECHNUNGSDIFFERENZ	12	<u>(41.307.231)</u>	<u>12.758.085</u>
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR		<u>268.436.239</u>	<u>221.921.544</u>
KAPITALTRANSAKTIONEN			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	1.074.380.028	799.727.069
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	<u>(638.472.585)</u>	<u>(661.772.327)</u>
		435.907.443	137.954.742
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM GESCHÄFTSJAHR		<u>704.343.682</u>	<u>359.876.286</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1(n)	<u>2.504.575.502</u>	<u>1.841.539.051</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

FÜR DAS AM 31. Dezember 2024 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

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

a) Grundlage der Aufstellung des Abschlusses

Der vorliegende Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit FRS 102, dem im Vereinigten Königreich und der Republik Irland anzuwendenden Rechnungslegungsstandard, sowie in Übereinstimmung mit der irischen Durchführungsverordnung zur Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren betreffend) von 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) (die „OGAW-Vorschriften“) und der Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities) Regulations 2019 sowie mit den irischen Rechtsvorschriften einschließlich des Companies Act von 2014 aufgestellt. Die Rechnungslegungsgrundsätze, die in Irland für die Aufstellung von Abschlüssen, die ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln, allgemein anerkannt sind, sind diejenigen, die vom Institute of Chartered Accountants in Irland veröffentlicht und vom Financial Reporting Council („FRC“) herausgegeben werden.

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

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

Die in dem Jahresabschluss angegebenen Vergleichszahlen sind die Zahlen des am 31. Dezember 2023 abgelaufenen Geschäftsjahres.

Der Bewertungszeitpunkt ist der Geschäftsschluss an der New York Stock Exchange, d. h. gewöhnlich 16.00 Uhr New Yorker Zeit an dem maßgeblichen Handelstag. Ein Handelstag ist jeder Bankarbeitstag mit Ausnahme von Tagen, an denen die New York Stock Exchange oder die Euronext Dublin geschlossen sind.

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

Darüber hinaus erfüllt der Fonds alle in FRS 102, Section 7 aufgeführten Bedingungen und hat daher von der für offene Investmentfonds geltenden Möglichkeit Gebrauch gemacht, keine Kapitalflussrechnung vorzulegen.

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

b) Finanzinstrumente

Prinzipien der Zeitwertbewertung

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

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

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

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

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

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

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(Fortsetzung)

b) Finanzinstrumente (Fortsetzung)

Fremdwährungsrechnung (Fortsetzung)

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 Gesamtabchlusses des Fonds ist der USD.

Einstufung

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

Ausweis

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

Erstmalige Bewertung

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

Wertminderung

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

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

Ein Wertminderungsverlust in Bezug auf einen zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswert wird wie folgt berechnet: die Differenz zwischen seinem Buchwert und dem Gegenwartswert der geschätzten künftigen Cashflows, abgezinst um den ursprünglichen Effektivzinssatz des Vermögenswerts. Verluste werden erfolgswirksam erfasst und auf einem Wertberichtigungskonto gegen die Forderungen gebucht.

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

Folgebewertung

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

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

Ausbuchung

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

c) Saldierung von Finanzinstrumenten

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden saldiert und der Nettobetrag in der Bilanz ausgewiesen, wenn und nur wenn ein Rechtsanspruch besteht, die erfassten Beträge miteinander zu verrechnen, und sofern es beabsichtigt ist, den Ausgleich auf Nettobasis herbeizuführen oder gleichzeitig mit der Verwertung der betreffenden Vermögenswerte die dazugehörigen Verbindlichkeiten abzulösen. Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 gab es keine finanziellen Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, die durchzusetzenden Netting-Rahmenvereinbarungen oder ähnlichen Vereinbarungen, die eine Offenlegung erfordern würden, unterlagen.

d) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente und Banküberziehungen

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

Banküberziehungen sind in der Bilanz als Verbindlichkeiten eingestuft.

e) Erfassung von Erträgen

Dividendenerträge werden in der Gesamtergebnisrechnung an dem Tag unter Erträgen aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten erfasst, an dem das betreffende Wertpapier „ex Dividende“ notiert wird, sofern dem Fonds diesbezüglich hinreichende Informationen zur Verfügung stehen. Dividenden und Zinserträge werden vor Abzug

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

e) Erfassung von Erträgen (Fortsetzung)

nicht erstattungsfähiger Quellensteuern, die in der Gesamtergebnisrechnung separat ausgewiesen sind, und nach Abzug etwaiger Steuergutschriften ausgewiesen.

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

f) Realisierte Gewinne und Verluste aus finanziellen Vermögenswerten

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

g) Transaktionen und Salden

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

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

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

Zum Zweck der Berücksichtigung des Brandes European Value Fund im Gesamtabschluss des Fonds wurden die entsprechenden Bilanzposten zum Wechselkurs am Ende des Geschäftsjahres und die entsprechenden Posten in der Gesamtergebnisrechnung und in der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens zu einem durchschnittlichen Wechselkurs umgerechnet. Für weitere Einzelheiten verweisen wir auf die Erläuterungen 1(h) und 12.

h) Umrechnung von Teilfonds zur Wertberechnung auf Fondsebene

Zur Konsolidierung des Abschlusses des Brandes European Value Fund, ein Teilfonds mit dem Euro als Darstellungswährung, sind die in der Bilanz aufgeführten Beträge zu dem Wechselkurs von USD 1,0358 in USD umgerechnet worden, der am 31. Dezember 2024 galt (31. Dezember 2023: USD 1,1040). Die in der Gesamtergebnisrechnung aufgeführten Beträge sowie die Erlöse aus der Zeichnung und Rücknahme von Anteilen in der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens sind zum durchschnittlichen Wechselkurs von USD 1,0819 (31. Dezember 2023: USD 1,0816). Die Umrechnungsmethode hat keinen Effekt auf den dem einzelnen Teilfonds zuzurechnenden Nettoinventarwert pro Anteil.

Die finanzielle Umrechnungsdifferenz von USD (41.307.231) (31. Dezember 2023: USD 12.758.085), die in der konsolidierten Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens enthalten ist, ist die Währungsumrechnungsdifferenz berücksichtigt, die sich aus der Umrechnungsmethode ergibt, die zur Darstellungszwecken erforderlichen Konsolidierung der Finanzdaten der einzelnen Teilfonds zu Gesamtdaten des Fonds angewandt wurde. Diese Währungsumrechnungsdifferenz wirkt sich nicht auf die NIW der einzelnen Teilfonds aus, da diese auf Teilfondsbasis ermittelt werden.

i) Kritische Beurteilungen und Schätzungen im Rahmen der Rechnungslegung

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

j) Ausschüttungspolitik

Die Satzung des Fonds (die „Satzung“) berechtigt den Verwaltungsrat, Dividenden auf rückzahlbare 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 Geschäftsjahr sind unter Finanzaufwendungen in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

k) Ertragsausgleich

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

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

k) Ertragsausgleich (Fortsetzung)

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

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

l) Besteuerung

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

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

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

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

m) Transaktionskosten

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

n) Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile

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

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

Sämtliche rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteile, die vom Fonds ausgegeben werden, berechtigen die Anleger, die Rücknahme gegen Barzahlung zu dem Wert zu verlangen, der dem Anteil des Anlegers am Nettovermögen des Fonds zum Rücknahmedatum entspricht. Zum Dezember 2024 gab es neun Anteilsklassen und zum 31. Dezember 2023 gab es acht Anteilsklassen, die abgesehen von dem Kriterium identischer Merkmale vorstehende Voraussetzungen erfüllten. Das lag an unterschiedlichen Managementgebühren, die für diese Klassen zahlbar waren, weshalb rückzahlbare Anteile als finanzielle Verbindlichkeit klassifiziert worden sind. Die rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteile werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet, die als Gegenwartswert des Rücknahmebetrags angesetzt werden, der dem Recht der Anleger auf eine Restbeteiligung am Fondsvermögen entspricht. Die Verbindlichkeit gegenüber Anteilsinhabern wird in der Bilanz unter „Den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen“ ausgewiesen.

o) Managementanteile

Managementanteile berechtigen die Inhaber nicht zu einer Dividende; bei einer Abwicklung berechtigen sie den Inhaber

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

o) Managementanteile (Fortsetzung)

zu dem darauf eingezahlten Betrag, nicht aber zu einer anderweitigen Beteiligung am Vermögen des Fonds. Managementanteile stehen im wirtschaftlichen Eigentum des Managers und der Brandes Investment Partners L.P. („Brandes LP“), eine Vertriebsgesellschaft des Fonds.

2. ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE

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

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

Die Zahlungsmittel aller Teilfonds wurden zum 31. Dezember 2024 und zum 31. Dezember 2023 bei der Verwahrstelle gehalten.

Der Fonds unterhält Überziehungskreditlinien auf den Konten der Depotbank.

3. GEBÜHREN VON MANAGER, VERTRIEBSGESELLSCHAFT, VERWALTUNGSSTELLE UND VERWAHRSTELLE

a) Manager

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

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

Als Manager für das am 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr erhielt der Manager eine Gebühr von USD 12.862.666 (31. Dezember 2023: USD 9.505.349), wovon USD 1.335.925 (31. Dezember 2023: USD 1.666.374) am Ende des Geschäftsjahres noch zu zahlen waren.

Der Manager hat sich damit einverstanden erklärt, die gesamten jährlichen Betriebskosten des Fonds für jede der Klassen des Brandes Emerging Markets Value Fund zu verwalten und dabei auf seine Gebühren ganz oder teilweise zu verzichten, sie zu reduzieren oder zu erstatten, soweit (und solange) die Betriebskosten den unten angegebenen Prozentsatz pro Jahr für den NIW der jeweiligen Anteilsklasse (die „Gebührenobergrenze“) übersteigen. Mit Wirkung vom 1. April 2020 beträgt die entsprechende jährliche Gebührenobergrenze 0,95 % für Anteile der Klasse I, 1,95 % für Anteile der Klasse A und 0,70 % für

Anteile der Klasse SI, berechnet täglich auf den NIW des Teilfonds. Die Gebührenobergrenze kann nach Ermessen des Managers aufgehoben werden, vorausgesetzt, die Anteilshaber werden mindestens zwei Wochen vor einer solchen Aufhebung benachrichtigt. Während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2024 erstattete der Manager Gebühren in Höhe von USD 82.466 (31. Dezember 2023: USD 77.668), wovon USD 8.034 (31. Dezember 2023: USD null) am Ende des Geschäftsjahres noch zu zahlen waren.

b) Vertriebsgesellschaft

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

Vertriebsgesellschaften erhielten für das am 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr Gebühren in Höhe von insgesamt USD 2.483.276 (31. Dezember 2023: USD 2.182.040), wovon USD 953.380 (31. Dezember 2023: USD 516.160) am Ende des Geschäftsjahres noch zu zahlen waren.

c) Verwaltungsstelle

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

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

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

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

Die Verwaltungsstelle erhielt für das am 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr Gebühren in Höhe von insgesamt USD 892.369 (31. Dezember

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

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

c) *Verwaltungsstelle (Fortsetzung)*

2023: USD 697.390), wovon USD 230.458 (31. Dezember 2023: USD 214.294) am Ende des Geschäftsjahres noch zu zahlen waren.

d) *Verwahrstelle*

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

Als Verwahrstelle für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 erhielt die Verwahrstelle eine Gebühr von USD 575.013 (31. Dezember 2023: USD 464.203), wovon USD 144.724 (31. Dezember 2023: USD 110.525) am Ende des Geschäftsjahres noch zu zahlen waren.

4. BETRIEBSKOSTEN

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

5. HONORARE UND AUSLAGEN DES VERWALTUNGSRATES

Jedes Verwaltungsratsmitglied hat Anspruch auf Erhalt eines Honorars für seine Dienste, dessen Höhe vom Verwaltungsrat festgelegt wird und pro Verwaltungsratsmitglied bis zu EUR 25.000 jährlich beträgt. Das Verwaltungsratsmitglied Oliver Murray gehört der Brandes LP an und die Verwaltungsratsmitglieder Adam Mac Nulty und Dylan Turner sind Mitarbeiter der Brandes Investment Partners (Europe) Limited, und diese haben ausnahmslos freiwillig auf ihr Honorar für das am 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr bzw. das am 31. Dezember 2023 abgelaufene Geschäftsjahr verzichtet. Alle Verwaltungsratsmitglieder haben Anspruch auf Erstattung aller Auslagen durch den Fonds, die ihnen in Verbindung mit den Geschäften des Fonds oder der Erfüllung ihrer Pflichten entstehen. Die Verwaltungsratsgehälter wurden für das am 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr mit EUR 19.250 pro Verwaltungsratsmitglied berechnet (31. Dezember 2023: EUR 19.250).

Die Summe der Honorare für den Verwaltungsrat belief sich für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 auf USD 62.255 (31. Dezember 2023: USD 62.135). Die Summe der Versicherungen für den Verwaltungsrat belief sich für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 auf USD 55.788 (31. Dezember 2023: USD 55.165). Zum 31. Dezember 2024 betragen die an die Verwaltungsratsmitglieder zu zahlenden Honorare USD null (31. Dezember 2023: USD null). Einkommensteuer und Gebühren für das am 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr betragen USD 31.107 (31. Dezember

2023: USD 34.393), wobei zum 31. Dezember 2024 USD null zahlbar waren (31. Dezember 2023: USD null).

Die entrichteten Beiträge zur Vermögensschaden- und Haftpflichtversicherung für Verwaltungsratsmitglieder und Versicherung für leitende Angestellte für das am 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr beliefen sich auf USD 55.788 (31. Dezember 2023: USD 55.165).

6. VERGÜTUNG DER ABSCHLUSSPRÜFER

Die Vergütung (exkl. MwSt.) von KPMG, Chartered Accountants, für deren Tätigkeiten für den Fonds betrug für das am 31. Dezember 2024 und das am 31. Dezember 2023 abgelaufene Geschäftsjahr wie folgt:

31. Dezember 2024

Prüfung des Jahresabschlusses	EUR 52.132	USD 56.402
Sonstige Assurance-Leistungen	EUR null	USD null
Steuerberatungsdienste	EUR null	USD null
Sonstige prüfungsfremde Leistungen	EUR null	USD null

31. Dezember 2023

Prüfung des Jahresabschlusses	EUR 51.110	USD 55.281
Sonstige Assurance-Leistungen	EUR null	USD null
Steuerberatungsdienste	EUR null	USD null
Sonstige prüfungsfremde Leistungen	EUR null	USD null

7. VERRECHNUNGSPROVISIONEN

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

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

8. TRANSAKTIONSKOSTEN

Transaktionskosten sind Zusatzkosten, die direkt mit dem Erwerb, der Ausgabe oder der Veräußerung eines finanziellen Vermögenswertes oder einer finanziellen Verbindlichkeit verbunden sind. Zusatzkosten sind Kosten, die nicht entstanden wären, wenn der Teilfonds das Finanzinstrument nicht erworben, emittiert oder veräußert hätte. Transaktionskosten von USD 1.724.592 für das am 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2023: USD 896.093) wurden in die Gesamtergebnisrechnung aufgenommen.

9. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN

Strategie beim Einsatz von Finanzinstrumenten

In seinem Bestreben, die Anlageziele umzusetzen, ist der Fonds einer ganzen Reihe finanzieller Risiken ausgesetzt, u. a. dem Marktpreisrisiko (einschließlich Kursrisiko, Wechselkursrisiko und im geringeren Maße Zinsrisiko), Kreditrisiko und Liquiditätsrisiko, aus denen sich eine Verminderung des Nettovermögens des Fonds ergeben könnte. Das

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

9. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

Strategie beim Einsatz von Finanzinstrumenten

(Fortsetzung)

Gesamtrisikomanagement-Programm des Fonds konzentriert sich auf die Unvorhersehbarkeit der Finanzmärkte und ist bestrebt, potenzielle negative Auswirkungen auf die finanzielle Performance der Teilfonds zu minimieren.

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

Marktrisiko

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

Kursrisiko

Das Kursrisiko ist das Risiko, dass der künftige beizulegende Zeitwert oder die künftigen Cashflows eines Finanzinstruments aufgrund von Änderungen der Marktpreise schwanken (die nicht auf Wechselkurs- und Zinsrisiken zurückzuführen sind), unabhängig davon, ob diese Faktoren von spezifischen Faktoren der einzelnen Finanzinstrumente verursacht werden oder von anderen Faktoren, die sich auf ähnliche auf dem Markt gehandelte Finanzinstrumente auswirken.

Zum 31. Dezember 2024 und zum 31. Dezember 2023 ist das Engagement des Fonds in Finanzinstrumenten in der Aufstellung des Wertpapierbestands auf den Seiten 16-18 für den Brandes Global Value Fund, auf den Seiten 23-25 für den Brandes European Value Fund, auf den Seiten 30-31 für den Brandes U.S. Value Fund und auf den Seiten 36-38 für den Brandes Emerging Markets Value Fund ausgewiesen.

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

Der Verwaltungsrat tritt regelmäßig zusammen, und auf jeder Sitzung werden die Wertentwicklung der Anlagen und die Gesamtmarktpositionen überprüft. Weiterhin überwacht der Verwaltungsrat die Einhaltung der Anlageziele

der Teilfonds durch den Manager und ist verantwortlich für Anlagestrategien und Vermögensstrukturierung. Seit dem Ende des Geschäftsjahres haben sich keine wesentlichen Änderungen in den Richtlinien und Verfahren des Fonds für das Management des Kursrisikos und den zur Risikomessung eingesetzten Methoden ergeben.

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

Zum 31. Dezember 2024 und zum 31. Dezember 2023 wurde das Marktpreisrisiko des Fonds von zwei Hauptkomponenten beeinflusst: Veränderungen der realen Wertpapierkurse und Wechselkursschwankungen. Wechselkursschwankungen werden in der nachfolgenden Erläuterung behandelt.

Die Marktpreisrisiko-Sensitivität ist in den folgenden Tabellen zusammengefasst:

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

Wertpapierkurse	Mögliche Kursveränderung	Auswirkung auf Nettovermögen und Gewinn
31. Dezember 2023		
Brandes Global Value Fund	(5 %)	(USD 5.208.941)
Brandes European Value Fund	(5 %)	(EUR 20.460.257)
Brandes U.S. Value Fund	(5 %)	(USD 61.413.542)
Brandes Emerging Markets Value Fund	(5 %)	(USD 1.363.488)

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

Wechselkursrisiko

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

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

9. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

Wechselkursrisiko (Fortsetzung)

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

Finanzielle Vermögenswerte								
Brandes Global Value Fund (US\$)								
	Euro		Südkoreanischer Won		Andere Nicht-Basiswährungen		Gesamtes Devisenengagement	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	25.828.057	16.084.938	4.049.352	4.013.358	53.386.924	32.897.505	83.264.333	52.995.801
Zahlungsmittel und Zahlungsmittel-äquivalente	(107.725)	(28.831)	-	-	41.842	(202.120)	(65.883)	(230.951)
Sonstige Forderungen	279.411	306.925	-	-	138.352	295.573	417.763	602.498
Sonstige Verbindlichkeiten	(25.513)	(181.498)	-	-	-	-	(25.513)	(181.498)
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	25.974.230	16.181.534	4.049.352	4.013.358	53.567.118	32.990.958	83.590.700	53.185.850
Finanzielle Vermögenswerte								
Brandes European Value Fund (EUR)								
	Britisches Pfund		Schweizer Franken		Andere Nicht-Basiswährungen		Gesamtes Devisenengagement	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	176.606.695	106.661.016	80.897.241	45.256.583	33.037.178	18.693.136	290.541.114	170.610.735
Zahlungsmittel und Zahlungsmittel-äquivalente	1.004.549	317.245	9.295	-	54	(16.765)	1.013.898	300.480
Sonstige Forderungen	192.368	229.313	-	-	-	58.212	192.368	287.525
Sonstige Verbindlichkeiten	(988.838)	(432.311)	(9.293)	-	-	(18.741)	(998.131)	(451.052)
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	176.814.774	106.775.263	80.897.243	45.256.583	33.037.232	18.715.842	290.749.249	170.747.688
Finanzielle Vermögenswerte								
Brandes U.S. Value Fund (US\$)								
	Euro		Britisches Pfund		Andere Nicht-Basiswährungen		Gesamtes Devisenengagement	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	-	-	-	-	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmittel-äquivalente	(55.508)	(644.457)	1.097.549	(205.529)	-	-	1.042.041	(849.986)
Sonstige Forderungen	15.242	660.723	265.256	315.876	-	-	280.498	976.599
Sonstige Verbindlichkeiten	(45.731)	(16.266)	(1.523.318)	(110.411)	-	-	(1.569.049)	(126.677)
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	(85.997)	-	(160.513)	(64)	-	-	(246.510)	(64)
Finanzielle Vermögenswerte								
Brandes Emerging Markets Value Fund (US\$)								
	Hongkong-Dollar		Südkoreanischer Won		Andere Nicht-Basiswährungen		Gesamtes Devisenengagement	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	4.857.175	4.591.634	2.313.656	2.899.085	16.694.285	16.875.540	23.865.116	24.366.259
Zahlungsmittel und Zahlungsmittel-äquivalente	49.711	-	-	-	85.756	(944)	135.467	(944)
Sonstige Forderungen	-	-	-	-	118.901	70.818	118.901	70.818
Sonstige Verbindlichkeiten	(49.711)	-	-	-	(135.167)	(135.345)	(184.878)	(135.345)
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	4.857.175	4.591.634	2.313.656	2.899.085	16.763.775	16.810.069	23.934.606	24.300.788

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

9. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

Wechselkursrisiko (Fortsetzung)

Der ermittelte Wertverlust/Wertzuwachs der Währung gegenüber der Berichtswährung des relevanten Teilfonds wurde zum 31. Dezember 2024 und zum 31. Dezember 2023 auf alle Fremdwährungssalden angewandt, und die folgenden Tabellen zeigen die Ergebnisse dieser Sensitivitätsanalyse (bei der alle anderen Variablen konstant blieben).

Brandes Global Value Fund	2024		2023	
	Änderung des Wechselkurses zum USD, %	Auswirkung auf Nettovermögen in USD	Änderung des Wechselkurses zum USD, %	Auswirkung auf Nettovermögen in USD
Euro	6,57 %	(3.608.089)	(3,03 %)	(1.313.028)
Südkoreanischer Won	14,31 %	579.310	1,85 %	74.269
Andere Nicht-Basiswährungen	6,81 %	3.556.227	(4,83 %)	(1.544.886)

Brandes European Value Fund	2024		2023	
	Änderung des Wechselkurses zum EUR, %	Auswirkung auf Nettovermögen in EUR	Änderung des Wechselkurses zum EUR, %	Auswirkung auf Nettovermögen in EUR
Britisches Pfund	(4,46 %)	(7.224.025)	(6,19 %)	(2.803.475)
Schweizer Franken	1,25 %	1.011.405	(2,19 %)	(2.062.282)
Andere Nicht-Basiswährungen	172,32 %	1.265.903	2,45 %	190.102

Brandes U.S. Value Fund	2024		2023	
	Änderung des Wechselkurses zum USD, %	Auswirkung auf Nettovermögen in USD	Änderung des Wechselkurses zum USD, %	Auswirkung auf Nettovermögen in USD
Euro	6,57 %	(11.708.967)	(3,03 %)	(2.390.231)
Britisches Pfund	1,82 %	(11.416.548)	(5,15 %)	(27.236.725)
Andere Nicht-Basiswährungen	-	-	-	-

Brandes Emerging Markets Value Fund	2024		2023	
	Änderung des Wechselkurses zum USD, %	Auswirkung auf Nettovermögen in USD	Änderung des Wechselkurses zum USD, %	Auswirkung auf Nettovermögen in USD
Hongkong-Dollar	(0,54 %)	(26.032)	0,04 %	1.794
Südkoreanischer Won	14,31 %	330.997	1,85 %	53.649
Andere Nicht-Basiswährungen	11,45 %	1.383.378	(2,66 %)	(283.069)

Gesamtrisiko

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

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

Zinsrisiko

Die Mehrzahl der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Teilfonds ist nicht verzinslich. Daher unterliegen die Teilfonds keinen wesentlichen Risiken aufgrund von Schwankungen der jeweiligen Marktzinsen. In der Regel werden alle überschüssigen Zahlungsmittel auf einem verzinsten

Konto gehalten, das bei der Verwahrstelle verwahrt wird und auf dem der Zinsertrag der gültige Marktzinssatz ist.

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

Kreditrisiko

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

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

Zum 31. Dezember 2024 und 31. Dezember 2023 wurden alle Zahlungsmittel der Teilfonds bei der State Street Bank and Trust Company gehalten, die ein Kreditrating von AA- (Standard & Poor's) hat (31. Dezember 2023: AA-).

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

9. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

Kreditrisiko (Fortsetzung)

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

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

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

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

Ferner sind alle Wertpapierleihgeschäfte nach den Bestimmungen der Wertpapierleihvereinbarung zwischen dem Fonds und dem Beauftragten voll besichert. Der Fonds wird für den Wiederbeschaffungswert der entliehenen Wertpapiere entschädigt, falls diese von einem Entleiher nicht rückübertragen werden. Zum 31. Dezember 2024 und zum 31. Dezember 2023 waren keine Wertpapiere ausgeliehen.

Gemäß der Politik des Fonds wird die Kreditposition der Teilfonds vom Manager täglich überwacht

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

Brandes Global Value Fund	2024		2023	
	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	322.167	-	226.702	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	26.089	-	532.936	-
Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile*	165.156.385	-	105.404.189	-
Finanzielle Verbindlichkeiten insgesamt	165.504.641	-	106.163.827	-

* Für Anteilsinhabergeschäfte (ungeprüft).

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

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

Am Bilanzstichtag bestanden Kreditrisiken, denen der Fonds ausgesetzt ist, in erster Linie in Positionen bei der Verwahrstelle durch den Buchwert dieser Positionen, wie in der Bilanz des Fonds ausgewiesen. Am Bilanzstichtag hatte die Verwahrstelle ein Kreditrating von AA- von Standard & Poor's (31. Dezember 2023: AA-).

Liquiditätsrisiko

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

Die von den Teilfonds gehaltenen börsennotierten Wertpapiere gelten als leicht veräußerbar, da sie an einer Börse notiert sind. Laut Verkaufsprospekt des Fonds beträgt der maximale Betrag, der in eine Position investiert werden sollte, im Allgemeinen 5 % der gesamten Vermögenswerte der Teilfonds zum Zeitpunkt des Kaufs.

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

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

9. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Brandes European Value Fund	2024		2023	
	1 Monat oder weniger EUR	Mehr als 1 Monat EUR	1 Monat oder weniger EUR	Mehr als 1 Monat EUR
Banküberziehungen	-	-	574.296	-
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	969.532	-	787.009	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	2.649.544	-	1.135.438	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	201.117	-	963.230	-
Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile*	702.028.261	-	407.381.380	-
Finanzielle Verbindlichkeiten insgesamt	705.848.454	-	410.841.353	-

* Für Anteilsinhabergeschäfte (ungeprüft).

Brandes U.S. Value Fund	2024		2023	
	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	1.750.807	-	1.695.646	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	-	46.252.932	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	2.362.125	-	1.267.951	-
Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile*	1.585.125.982	-	1.258.953.659	-
Finanzielle Verbindlichkeiten insgesamt	1.589.238.914	-	1.308.170.188	-

* Für Anteilsinhabergeschäfte (ungeprüft).

Brandes Emerging Markets Value Fund	2024		2023	
	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern	49.319	-	135.253	-
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	55.258	-	119.596	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	135.467	-	-	-
Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile*	27.097.355	-	27.452.466	-
Finanzielle Verbindlichkeiten insgesamt	27.337.399	-	27.707.315	-

* Für Anteilsinhabergeschäfte (ungeprüft).

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

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

Kapitalmanagement

Mit Zustimmung der Verwahrstelle können die NIW-Berechnung, die Ausgabe, die Rücknahme und der Umtausch von Anteilen eines Teilfonds vorübergehend ausgesetzt werden, wenn: (i) ein Markt,

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

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

9. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

Kapitalmanagement (Fortsetzung)

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

10. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS

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

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

Solche voraussichtlichen Realisierungswerte können unter Anwendung von Bewertungsverfahren ermittelt werden, zu denen kürzlich erfolgte Transaktionen zwischen unabhängigen Partnern, Discounted-Cashflow-Methoden oder andere Bewertungsverfahren gehören, die eine verlässliche Schätzung der bei tatsächlichen Markttransaktionen erzielten Preise ermöglichen. Zum 31. Dezember 2024 und 31. Dezember 2023 gab es in keinem der Teilfonds Wertpapiere, die auf diese Weise bewertet wurden.

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

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

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

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

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

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

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

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

10. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

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

Die folgenden Tabellen enthalten eine Analyse der hierarchischen Einstufung der Bewertungen der finanziellen Vermögenswerte des Teilfonds zum 31. Dezember 2023 zum beizulegenden Zeitwert:

	<u>Stufe 1</u>	<u>Stufe 2</u>	<u>Stufe 3</u>	<u>Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2023</u>
Brandes Global Value Fund, US\$				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete				
finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	102.609.617	-	-	102.609.617
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	1.569.205	-	-	1.569.205
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	104.178.822	-	-	104.178.822

	<u>Stufe 1</u>	<u>Stufe 2</u>	<u>Stufe 3</u>	<u>Zeitwert insgesamt 31. Dezember 2023</u>
Brandes European Value Fund, EUR				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete				
finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	391.676.148	-	20	391.676.168
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	6.704.263	-	-	6.704.263
Investmentfonds	-	10.824.703	-	10.824.703
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	398.380.411	10.824.703	20	409.205.134

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

10. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

Brandes U.S. Value Fund, US\$ Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete				Zeitwert insgesamt
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	31. Dezember 2023
finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	1.228.270.843	-	-	1.228.270.843
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	1.228.270.843	-	-	1.228.270.843

Brandes Emerging Markets Value Fund, US\$ Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete				Zeitwert insgesamt
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	31. Dezember 2023
finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	25.938.223	-	2	25.938.225
Börsennotierte Immobilienaktiengesellschaften (REITs)	1.331.534	-	-	1.331.534
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	27.269.757	-	2	27.269.759

Im am 31. Dezember 2023 abgelaufenen Geschäftsjahr erfolgten keine weiteren Übertragungen zwischen den verschiedenen Stufen der Zeitwerthierarchie für finanzielle Vermögenswerte in den Teilfonds.

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

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

11. DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

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

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

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

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

Keiner der Teilfonds hat während der am 31. Dezember 2024 bzw. am 31. Dezember 2023 abgelaufenen Geschäftsjahre für ein effizientes Portfoliomanagement („EPM“) DFI-Transaktionen getätigt.

12. WECHSELKURSE

In diesem Bericht wurden zum 31. Dezember 2024 und zum 31. Dezember 2023 folgende Wechselkurse gegenüber dem US-Dollar (USD) verwendet:

	2024	2023
Brasilianischer Real	6,1779	4,8576
Britisches Pfund	0,7988	0,7845
Chilenischer Peso	994,5250	881,0100
Chinesischer Yuan		
Renminbi	7,2993	7,0922
Euro	0,9654	0,9058
Hongkong-Dollar	7,7667	7,8085
Ungarischer Forint	397,1860	346,9135
Indische Rupie	85,6138	83,2138
Indonesische Rupiah	16.095,0000	15.397,0000
Japanischer Yen	157,3450	entfällt
Malaysischer Ringgit	4,4715	4,5950
Mexikanischer Peso	20,8510	16,9810
Philippinischer Peso	57,8450	55,3750
Singapur-Dollar	1,3657	1,3198
Südafrikanischer Rand	18,8713	18,2925
Südkoreanischer Won	1.472,1500	1.287,9000
Schwedische Krone	11,0639	10,0861
Schweizer Franken	0,9076	0,8411
Neuer Taiwan-Dollar	32,7845	30,6905
Thailändischer Baht	34,0950	34,1325

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

12. WECHSELKURSE (Fortsetzung)

In diesem Bericht wurden zum 31. Dezember 2024 und zum 31. Dezember 2023 folgende Wechselkurse gegenüber dem Euro (EUR) verwendet:

	2024	2023
Britisches Pfund	0,8274	0,8661
Ungarischer Forint	411,4250	382,9752
Schweizer Franken	0,9401	0,9285
Türkische Lira	36,6396	32,5320
US-Dollar	1,0358	1,1040

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 (41.307.231) (31. Dezember 2023: USD 12.758.085).

Der zu diesem Zweck verwendete durchschnittliche Wechselkurs betrug EUR 1 = USD 1,0819 (31. Dezember 2023: EUR 1 = USD 1,0816). Der zum 31. Dezember 2024 verwendete Kassakurs betrug: EUR 1 = USD 1,0358 (31. Dezember 2023: EUR 1 = USD 1,1040).

13. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE

Managementanteile und rückzahlbare gewinnberechtignte Anteile

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

Anteilsveränderungen während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2024:

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

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	35.125.011	19.846.674	421.645	-
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(2.550.710)	(8.820.013)	(273.409)	-

Brandes Global Value Fund	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I (Euro)	Klasse I (Sterling)	Klasse I1 (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	595.049	955.182	1.632	7.997
Ausgegeben im Geschäftsjahr	130.739	205.989	-	3.444
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(93.244)	(127.062)	-	-
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	632.544	1.034.109	1.632	11.441

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	6.549.409	8.982.750	-	91.090
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(4.721.437)	(5.810.820)	-	-

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 berechnen die Inhaber nicht zu einer Dividende; bei einer Abwicklung berechnen 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 Anteilhabern, da sie nach Wahl des Anteilhabers zurückgegeben werden können.

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

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

13. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

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

Brandes European Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A1 (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A1 (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	230.205	13.786	1.079.352	5.429
Ausgegeben im Geschäftsjahr	230.273	2.901	1.311.343	30.663
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(33.177)	(2.714)	(599.586)	(15.256)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	427.301	13.973	1.791.109	20.836

	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Geschäftsjahr	9.421.443	33.281	56.060.277	472.241
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(1.376.671)	(31.131)	(24.740.383)	(236.082)

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

	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Geschäftsjahr	42.306	372.818	11.388.013	253.516.294
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(146.895)	-	(18.634.123)	(107.413.052)

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

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

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

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

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

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

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

13. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

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

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

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

*Auflegung am 17. September 2024.

Brandes Emerging Markets Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	78.115	55.602	1.516.728	331.949
Ausgegeben im Geschäftsjahr	43.892	32.038	307.673	6.424
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(11.986)	(33.197)	(301.546)	(108.008)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	110.021	54.443	1.522.855	230.365

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

Anteilsveränderungen während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2023:

Brandes Global Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A (Sterling)	Klasse A1 (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	580.268	664.581	12.075	1.478
Ausgegeben im Geschäftsjahr	18.557	318.002	2.798	-
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(91.457)	(343.614)	(2.553)	-
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	507.368	638.969	12.320	1.478

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	563.267	9.233.667	137.629	-
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(2.894.032)	(9.911.715)	(121.776)	-

Brandes Global Value Fund	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I (Euro)	Klasse I (Sterling)	Klasse I1 (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	701.692	1.121.205	515	7.845
Ausgegeben im Geschäftsjahr	26.272	191.498	1.117	152
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(132.915)	(357.521)	-	-
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	595.049	955.182	1.632	7.997

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	1.066.438	6.995.497	65.716	3.125
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(5.622.872)	(12.798.034)	-	-

Brandes European Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A1 (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A1 (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	284.207	14.992	887.000	4.761
Ausgegeben im Geschäftsjahr	61.403	8.959	648.228	3.358
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(115.405)	(10.165)	(455.876)	(2.690)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	230.205	13.786	1.079.352	5.429

	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Geschäftsjahr	1.972.246	84.508	21.667.890	42.402
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(3.798.540)	(91.815)	(15.247.730)	(32.737)

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

13. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Anteilsveränderungen während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2023: (Fortsetzung)

Brandes European Value Fund	Klasse A (Sterling)	Klasse B (Euro)	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	325.023	146.773	469.216	5.899.833
Ausgegeben im Geschäftsjahr	6.408	-	425.615	2.156.238
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(3.998)	(58.745)	(445.886)	(2.285.053)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	327.433	88.028	448.945	5.771.018

	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Geschäftsjahr	210.477	-	15.868.838	109.026.486
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(127.370)	(624.747)	(16.168.526)	(116.181.298)

Brandes European Value Fund	Klasse I1 (Euro)	Klasse I (Sterling)	Klasse I1 (Sterling)	Klasse R (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	238.269	36.970	1.692	140.401
Ausgegeben im Geschäftsjahr	26.491	41.902	6.523	62.197
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(49.665)	(60.547)	-	(31.179)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	215.095	18.325	8.215	171.419

	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Geschäftsjahr	367.138	1.938.301	115.066	700.924
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(651.907)	(2.893.047)	-	(354.021)

Brandes U.S. Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A (Sterling)	Klasse F (US-Dollar)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	4.354.404	591.480	19.281	11.677
Ausgegeben im Geschäftsjahr	554.162	153.375	8.648	8.745
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(1.817.469)	(418.915)	(16.509)	-
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	3.091.097	325.940	11.420	20.422

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	17.820.073	5.459.778	361.792	100.000
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(58.005.098)	(14.499.673)	(685.202)	-

Brandes U.S. Value Fund	Klasse F1 (US-Dollar)	Klasse F1 (Sterling)	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I1 (US-Dollar)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	205.479	19.673.002	18.195.743	7.922.498
Ausgegeben im Geschäftsjahr	17.931	2.587.643	11.976.909	859.599
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(19.339)	(2.986.615)	(11.344.713)	(945.559)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	204.071	19.274.030	18.827.939	7.836.538

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	209.363	42.085.817	274.773.536	8.914.042
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(226.790)	(48.445.223)	(250.754.420)	(9.805.447)

Brandes U.S. Value Fund	Klasse I (Euro)	Klasse I (Sterling)*
	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	941.503	-
Ausgegeben im Geschäftsjahr	932.324	18.803.882
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(567.091)	(4.050.462)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	1.306.736	14.753.420

	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	46.428.518	218.188.047
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(27.605.917)	(47.502.146)

* Erneut aufgelegt am 16. Februar 2023.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

13. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Anteilsveränderungen während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2023: (Fortsetzung)

Brandes Emerging Markets Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	82.973	50.829	1.513.963	414.852
Ausgegeben im Geschäftsjahr	2.901	18.434	43.625	136.771
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(7.759)	(13.661)	(40.860)	(219.674)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	78.115	55.602	1.516.728	331.949
	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	29.630	248.773	554.604	2.081.240
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(77.745)	(176.801)	(510.068)	(3.204.248)

14. AUSSCHÜTTUNG

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

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

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

Die folgenden Ausschüttungen wurden von den Teilfonds gegenüber den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen erklärt und zum Ende des Geschäftsjahres in Bezug auf das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023 gezahlt:

	Ausschüttungsrate je Anteil	Ausschüttung insgesamt*
Brandes Global Value Fund		
Klasse A1 (Sterling)	GBP 0,226896	GBP 335
Klasse I1 (Sterling)	GBP 0,349207	GBP 2.792
Brandes European Value Fund		
Klasse A1 (US-Dollar)	EUR 0,145846	EUR 2.011
Klasse A1 (Euro)	EUR 0,192089	EUR 1.043
Klasse I1 (Euro)	EUR 0,313211	EUR 67.370
Klasse I1 (Sterling)	GBP 0,327691	GBP 2.692
Brandes U.S. Value Fund		
Klasse F1 (US-Dollar)	USD 0,172159	USD 35.133
Klasse F1 (Sterling)	GBP 0,188220	GBP 3.627.763
Klasse I1 (US-Dollar)	USD 0,088178	USD 691.010

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

15. ERTRAGSAUSGLEICH

Während der am 31. Dezember 2024 bzw. 31. Dezember 2023 abgelaufenen Geschäftsjahre wurde für alle Teilfonds ein Ertragsausgleich durchgeführt. Der Nettoeffekt von Ertragsausgleichsanpassungen auf Zeichnungen und Rücknahmen ist in den nachstehenden Tabellen ausgewiesen.

Brandes Global Value Fund	2024	2023
	USD	USD
Klasse A (US-Dollar)	3.892.391	(342.431)
Klasse A (Euro)	979.071	(92.884)
Klasse A (Sterling)	17.881	1.768
Klasse A1 (Sterling)	-	-
Klasse I (US-Dollar)	251.967	(661.284)
Klasse I (Euro)	432.919	(880.431)
Klasse I (Sterling)	-	11.889
Klasse I1 (Sterling)	478	7

Brandes European Value Fund	2024	2023
	EUR	EUR
Klasse A (US-Dollar)	1.116.141	(281.179)
Klasse A1 (US-Dollar)	17	(236)
Klasse A (Euro)	4.651.018	1.023.737
Klasse A1 (Euro)	2.894	(102)
Klasse A (Sterling)	(8.660)	6.401
Klasse B (Euro)	11.685	(18.402)
Klasse I (US-Dollar)	(1.076.538)	70.612
Klasse I (Euro)	18.484.350	(1.395.279)
Klasse I1 (Euro)	26.614	5.141
Klasse I (Sterling)	60.926	(144.384)
Klasse I1 (Sterling)	1.759	2.461
Klasse R (Euro)	2.789.403	18.684

Brandes U.S. Value Fund	2024	2023
	USD	USD
Klasse A (US-Dollar)	-	-
Klasse A (Euro)	-	-
Klasse A (Sterling)	-	-
Klasse F (US-Dollar)	21.172	1.709
Klasse F1 (US-Dollar)	(882)	(131)
Klasse F1 (Sterling)	54.322	(29.361)
Klasse I (US-Dollar)	(1.994.161)	1.230.599
Klasse SI (US-Dollar)*	17.217	-
Klasse I1 (US-Dollar)	(4.068)	(3.508)
Klasse I (Euro)	7.436.725	1.616.718
Klasse I (Sterling)	157.449	303.550

*Auflegung am 17. September 2024.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

15. ERTRAGSAUSGLEICH (Fortsetzung)

Brandes Emerging Markets Value Fund	2024 USD	2023 USD
Klasse A (US-Dollar)	30.836	(4.264)
Klasse A (Euro)	(4.653)	2.396
Klasse I (US-Dollar)	(21.822)	8.583
Klasse I (Euro)	(264.471)	(158.062)

16. WERTPAPIERLEIHGESCHÄFTE

In dem am 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahr war es dem Fonds gestattet, Wertpapierleihgeschäfte zu tätigen, bei denen er Wertpapiere an eine Gegenpartei übertragen hätte und im Gegenzug vereinbart worden wäre, dass Wertpapiere der gleichen Art und im gleichen Betrag zu einem späteren Zeitpunkt an den Fonds zurückübertragen würden. Die Wertpapierleihgeschäfte werden über State Street Global Markets getätigt. Wertpapierleihgeschäfte haben das Wesen einer Ausleihe von Wertpapieren des Fonds gegen Sicherheit. Der Fonds erhält für diesen Wertpapierverleih eine Gebühr.

Der Gesamtwert der ausgeliehenen Wertpapiere und der Wert der von den Teilfonds zum 31. Dezember 2024 gehaltenen Sicherheiten beträgt USD null (31. Dezember 2023: USD null).

Keiner der Teilfonds war während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2024 in der Wertpapierleihe tätig, weshalb während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2024 keine Erträge aus Wertpapierleihgeschäften verzeichnet wurden.

17. GESCHÄFTE MIT NAHESTEHENDEN UND VERBUNDENEN PARTEIEN

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

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

Zu den nahestehenden Parteien des Fonds gehören der Verwaltungsrat und der Manager. Zu den verbundenen Parteien des Fonds gehören die Verwaltungsstelle und die Verwahrstelle. Die während des Geschäftsjahres aufgelaufenen Beträge und die zum Bilanzstichtag für diese Parteien fälligen Beträge sind in den Erläuterungen 3 und 5 dargelegt. Zum 31. Dezember 2024 waren alle Verwaltungsratsmitglieder des Fonds auch Verwaltungsratsmitglieder des Managers.

- (i) Im Berichtszeitraum war Oliver Murray Angestellter der Brandes LP, eine Vertriebsstelle des Fonds und die Schwestergesellschaft des Managers, Brandes Investment Partners (Europe) Limited. Brandes LP erhielt als Vertriebsstelle eine Gebühr von USD 2.483.276 für das am 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2023: USD 2.182.040), wovon USD 953.380 (31. Dezember 2023: USD 516.160) am Ende des Geschäftsjahres

noch zu zahlen waren. Diese Gebühren werden an bestimmte Untervertriebsgesellschaften gemäß Verträgen gezahlt, die zwischen dem Fonds und diesen Untervertriebsgesellschaften bestehen.

- (ii) Im Berichtszeitraum waren Adam Mac Nulty und Dylan Turner Mitarbeiter der Brandes Investment Partners (Europe) Limited, des Managers des Fonds. Als Manager erhielt Brandes Investment Partners (Europe) eine Gebühr von USD 12.862.666 im Geschäftsjahr (31. Dezember 2023: USD 9.505.349), wovon USD 1.335.925 (31. Dezember 2023: USD 1.666.374) am Ende des Geschäftsjahres noch zu zahlen waren.
- (iii) Die vom Fonds entrichteten Beiträge zur Vermögensschaden- und Haftpflichtversicherung für Verwaltungsratsmitglieder und leitende Angestellte betrugen USD 55.788 für das am 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2023: USD 55.165).
- (iv) Zum 31. Dezember 2024 hielt die Brandes LP 4 (31. Dezember 2023: 4) Managementanteile.
- (v) Zum 31. Dezember 2024 hielt die Brandes Investment Partners (Europe) Limited 3 (31. Dezember 2023: 3) Managementanteile.
- (vi) Zum 31. Dezember 2024 hielt die Brandes Investment Partners (Europe) Limited 7 (31. Dezember 2023: 7) Anteile im Brandes Global Value Fund, 9 Anteile im Brandes European Value Fund (31. Dezember 2023: 9), 6 Anteile im Brandes U.S. Value Fund (31. Dezember 2023: 6) und 2 Anteile im Brandes Emerging Markets Value Fund (31. Dezember 2023: 2).

18. EVENTUALVERMÖGENSWERTE UND VERBINDLICHKEITEN

Zum 31. Dezember 2024 bestehen für keinen der Teilfonds bekannte Eventualvermögenswerte oder -verbindlichkeiten.

19. EREIGNISSE NACH ABLAUF DES GESCHÄFTSJAHRES

Der Manager nimmt die laufenden Meldungen in der Presse zu den geplanten Zollmaßnahmen in den USA und die darauf folgenden Gegenmaßnahmen anderer Staaten sowie deren potenzielle negative Auswirkungen auf die Marktstabilität, in der die Vermögenswerte des Teilfonds investiert sind, zur Kenntnis. Die letztendlichen Auswirkungen auf die Teilfonds sind weiterhin ungewiss. Der Manager überwacht genau die Auswirkungen auf die Teilfonds, einschließlich etwaiger Auswirkungen auf das Liquiditätsmanagement und Verstöße gegen Anlagevorschriften. Etwaige Verstöße werden erfasst und an den Verwaltungsrat weitergeleitet.

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

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

20. GENEHMIGUNG DES ABSCHLUSSES

Der Verwaltungsrat hat den Jahresbericht und den Abschluss am 28. April 2025 zur Einreichung bei der Zentralbank und Weitergabe an die Anteilhaber genehmigt.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE KÄUFE (UNGEPRÜFT)

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

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

Verzeichnis der wesentlichen Käufe von Anlagen in dem am 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Reckitt Benckiser Group PLC	53.470	2.973.882
AIA Group Ltd.	383.600	2.844.963
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	81.500	2.346.408
Sanofi SA	22.086	2.162.122
Pernod Ricard SA	18.771	2.102.772
GSK PLC	114.121	2.035.867
Amdocs Ltd.	24.061	2.034.806
Budweiser Brewing Co. APAC Ltd.	1.789.300	2.023.451
CAE, Inc.	99.297	1.988.463
Ambev SA	846.400	1.983.274
Comcast Corp.	47.033	1.954.312
McKesson Corp.	3.559	1.944.168
Kering SA	5.761	1.837.406
Arch Capital Group Ltd.	18.169	1.658.853
Heineken NV	19.670	1.639.801
Cognizant Technology Solutions Corp.	22.527	1.634.922
Textron, Inc.	16.728	1.435.144
Smith & Nephew PLC	108.638	1.369.332
UBS Group AG	42.382	1.308.095
Fiserv, Inc.	6.883	1.296.887
Pfizer, Inc.	49.786	1.288.248
Shell PLC Sponsored ADR	19.112	1.277.359
Samsung Electronics Co. Ltd. (Preference Shares)	31.812	1.252.451
Cigna Group	4.083	1.227.482
Erste Group Bank AG	21.820	1.171.297
FedEx Corp.	4.145	1.133.624
SAP SE	5.086	1.047.262
Bank of America Corp.	22.092	1.015.802
Corteva, Inc.	18.004	998.240
Wells Fargo & Co.	13.812	996.144
Carrefour SA	61.811	988.400
Embraer SA	108.600	985.593
TotalEnergies SE	14.654	927.613
Halliburton Co.	27.368	921.276
Micron Technology, Inc.	9.538	905.816
Citigroup, Inc.	12.762	872.266
Alibaba Group Holding Ltd.	78.000	832.005
CRH PLC	8.592	818.917
American International Group, Inc.	10.335	761.045
HCA Healthcare, Inc.	2.236	748.958
Bank of New York Mellon Corp.	10.104	722.608

BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE (UNGEPRÜFT)

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

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

Verzeichnis der wesentlichen Verkäufe von Anlagen in dem am 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Rolls-Royce Holdings PLC	451.433	2.802.566
DBS Group Holdings Ltd.	81.660	2.446.690
Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai	211.498	1.555.532
Applied Materials, Inc.	6.682	1.269.828
SAP SE	5.560	1.260.748
JPMorgan Chase & Co.	5.717	1.087.125
Mohawk Industries, Inc.	6.834	1.082.961
Wells Fargo & Co.	15.825	1.012.456
Smith & Nephew PLC	60.060	933.018
NatWest Group PLC	194.944	928.716
Micron Technology, Inc.	7.117	897.226
Fortrea Holdings, Inc.	38.807	863.592
Sanofi SA	5.586	644.961
Erste Group Bank AG	9.337	567.210
McKesson Corp.	1.111	562.763
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	16.000	507.708
Publicis Groupe SA	4.399	489.065
Embraer SA Sponsored ADR	14.172	477.311
PNC Financial Services Group, Inc.	2.170	435.984
Cardinal Health, Inc.	3.933	435.541
Fiserv, Inc.	1.763	363.064
UBS Group AG	11.587	361.512
Embraer SA	35.500	297.382
American International Group, Inc.	3.687	295.553
Kingfisher PLC	65.431	269.891

BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE KÄUFE (UNGEPRÜFT)

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

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

Verzeichnis der wesentlichen Käufe von Anlagen in dem am 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert EUR</u>
BNP Paribas InstiCash EUR 1D	1.872.218	271.499.999
Deutsche Post AG	459.732	17.800.436
Kering SA	48.613	13.619.800
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	396.372	13.552.625
Heineken Holding NV	196.195	13.279.856
STMicroelectronics NV	519.438	13.276.031
CNH Industrial NV	1.329.877	12.669.721
GSK PLC	724.460	12.622.468
Reckitt Benckiser Group PLC	244.277	12.475.540
Infineon Technologies AG	384.846	11.526.951
Swatch Group AG	302.598	11.147.312
LISI SA	428.611	10.060.766
BNP Paribas SA	164.215	9.807.022
Smith & Nephew PLC	733.584	8.889.136
Cie Financiere Richemont SA	61.385	8.132.615
Carrefour SA	538.401	8.087.368
Sanofi SA	83.178	7.723.739
Publicis Groupe SA	75.761	7.428.184
Montana Aerospace AG	411.575	7.407.813
Orange SA	722.242	7.257.673
Grifols SA	1.002.236	6.784.984
UBS Group AG	241.321	6.538.898
Anheuser-Busch InBev SA	122.727	6.531.456

BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE (UNGEPRÜFT)

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

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

Verzeichnis der wesentlichen Verkäufe von Anlagen in dem am 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert EUR</u>
BNP Paribas InstiCash EUR 1D	1.831.134	265.400.001
Unilever PLC	186.349	10.276.341
Rolls-Royce Holdings PLC	1.837.749	9.482.854
Willis Towers Watson PLC	34.183	8.881.643
Marks & Spencer Group PLC	1.886.748	8.503.046
Renault SA	164.703	8.208.692
Sulzer AG	54.971	6.667.943
Intesa Sanpaolo SpA	1.805.898	6.651.369
Puma SE	143.019	6.498.345
Publicis Groupe SA	50.614	4.914.771
Greencore Group PLC	2.220.661	4.662.076
SAP SE	20.478	4.183.936
Commerzbank AG	286.880	4.048.711
Heidelberg Materials AG	36.459	3.840.449
CaixaBank SA	695.436	3.418.238
Aegon Ltd.	624.244	3.394.954
UBS Group AG	108.013	3.176.795
Smith & Nephew PLC	210.690	2.791.520
GSK PLC	141.701	2.762.030
Koninklijke Philips NV	84.183	2.191.477

BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE KÄUFE (UNGEPRÜFT)

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

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

Verzeichnis der wesentlichen Käufe von Anlagen in dem am 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Arch Capital Group Ltd.	308.063	28.568.626
Kenvue, Inc.	1.358.648	26.053.282
Sysco Corp.	328.299	24.903.508
Textron, Inc.	280.190	23.797.441
LKQ Corp.	546.403	21.616.513
Schlumberger NV	500.024	20.898.498
Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	356.503	17.318.559
Hexcel Corp.	272.799	17.215.555
Entergy Corp.	132.054	14.474.595
Micron Technology, Inc.	161.744	14.447.059
Pfizer, Inc.	533.149	14.182.197
SS&C Technologies Holdings, Inc.	197.636	13.669.375
Merck & Co., Inc.	111.153	11.452.525
McKesson Corp.	21.740	10.652.349
Corteva, Inc.	191.821	9.831.428
Comcast Corp.	241.112	9.736.785
Willis Towers Watson PLC	32.279	9.142.218
Chevron Corp.	59.956	9.001.706
Amdocs Ltd.	103.998	8.788.972
Cigna Group	28.640	8.463.291
Halliburton Co.	267.226	7.564.202
Johnson Controls International PLC	115.950	6.736.052
Cognizant Technology Solutions Corp.	83.424	6.510.574
Wells Fargo & Co.	107.161	6.301.612
Sanofi SA Sponsored ADR	106.064	5.422.626
AutoZone, Inc.	1.663	5.409.919
Johnson & Johnson	31.296	4.810.139

BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE (UNGEPRÜFT)

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

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

Verzeichnis der wesentlichen Verkäufe von Anlagen in dem am 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Fox Corp.	590.352	21.923.808
Micron Technology, Inc.	191.847	21.112.474
Mohawk Industries, Inc.	122.540	19.165.809
Old Republic International Corp.	544.545	15.796.232
Johnson Controls International PLC	203.249	15.765.128
Wells Fargo & Co.	244.869	15.487.001
Applied Materials, Inc.	75.286	14.476.757
Flex Ltd.	365.368	12.787.604
Ingredion, Inc.	65.108	9.481.100
JPMorgan Chase & Co.	42.348	9.153.018
Fortrea Holdings, Inc.	398.045	8.913.009
Bank of America Corp.	218.041	8.693.069
NEXTracker, Inc.	192.980	8.232.706
World Kinect Corp.	267.379	8.205.886
OneMain Holdings, Inc.	163.602	7.902.052
McKesson Corp.	12.968	7.619.921
Berkshire Hathaway, Inc.	17.687	7.239.150
Cardinal Health, Inc.	53.458	5.873.156
Gates Industrial Corp. PLC	277.406	5.846.011
Alphabet, Inc.	30.911	5.702.223
PNC Financial Services Group, Inc.	20.871	3.916.281
Entergy Corp.	43.916	3.252.909
Fiserv, Inc.	13.591	3.009.156

BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE KÄUFE (UNGEPRÜFT)

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

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

Verzeichnis der wesentlichen Käufe von Anlagen in dem am 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Samsung Electronics Co. Ltd.	15.547	736.353
China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	158.000	569.857
NetEase, Inc.	29.700	521.276
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	160.383	488.518
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	248.187	436.631
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	1.339.500	380.258
IndusInd Bank Ltd.	22.316	336.269
Wiwynn Corp.	5.810	330.235
Haier Smart Home Co. Ltd.	107.800	327.378
Hellenic Telecommunications Organization SA	19.065	301.149
Magyar Telekom Telecommunications PLC	87.723	279.452
ASMPT Ltd.	28.900	272.842
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd.	91.297	232.448
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	1.444.000	231.677
America Movil SAB de CV	254.138	222.107
Copa Holdings SA	2.300	206.136
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	8.699	189.843
HDFC Bank Ltd.	10.142	176.808
Galaxy Entertainment Group Ltd.	36.000	176.351
Prologis Property Mexico SA de CV	57.130	175.151
Absa Group Ltd.	20.200	168.460
Petroleo Brasileiro SA	24.400	168.314
ZTO Express Cayman, Inc. Sponsored ADR	8.670	161.965
Engie Brasil Energia SA	18.000	147.338
Wilmar International Ltd.	61.600	147.273
Topsports International Holdings Ltd.	320.000	144.043
Chailease Holding Co. Ltd.	30.000	136.509
HSBC Holdings PLC	17.529	134.045
Alibaba Group Holding Ltd.	13.600	124.024
TravelSky Technology Ltd.	107.000	117.782
Indofood Sukses Makmur Tbk. PT	263.600	100.449

BESTANDSVERÄNDERUNGEN – WESENTLICHE VERKÄUFE (UNGEPRÜFT)

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

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

Verzeichnis der wesentlichen Verkäufe von Anlagen in dem am 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Embraer SA Sponsored ADR	23.782	771.655
Indus Towers Ltd.	177.718	721.740
Midea Group Co. Ltd.	62.400	646.356
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	96.500	585.238
Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai	91.498	534.094
Contemporary Ampere Technology Co. Ltd.	12.700	441.123
Wiwynn Corp.	6.000	416.888
DBS Group Holdings Ltd.	12.830	389.797
SK Hynix, Inc.	2.992	384.263
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd.	217.300	364.839
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd.	127.200	328.766
Bank of the Philippine Islands	114.447	259.403
Erste Group Bank AG	3.980	236.539
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	7.000	224.390
Genting Bhd.	223.200	220.228
Chinasoft International Ltd.	226.000	172.382
TravelSky Technology Ltd.	117.000	171.668
Samsung Electronics Co. Ltd.	3.278	137.073
Alibaba Group Holding Ltd.	10.400	127.044
Absa Group Ltd.	10.707	108.058
Indofood Sukses Makmur Tbk. PT	216.600	102.536
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	2.564	101.153
HDFC Bank Ltd.	4.560	95.658

GESAMTKOSTENQUOTE (UNGEPRÜFT)

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2024 und zum 31. Dezember 2023

	2024	2023
Brandes Global Value Fund		
Klasse A (US-Dollar)	1,29 %	1,20 %
Klasse A (Euro)	1,79 %	1,78 %
Klasse A (Sterling)	1,52 %	1,43 %
Klasse A1 (Sterling)	1,84 %	1,82 %
Klasse I (US-Dollar)	0,93 %	0,90 %
Klasse I (Euro)	0,90 %	0,89 %
Klasse I (Sterling)	0,93 %	0,85 %
Klasse I1 (Sterling)	0,91 %	0,88 %
Brandes European Value Fund		
Klasse A (US-Dollar)	1,70 %	1,70 %
Klasse A1 (US-Dollar)	1,73 %	1,74 %
Klasse A (Euro)	1,70 %	1,70 %
Klasse A1 (Euro)	1,73 %	1,68 %
Klasse A (Sterling)	1,83 %	1,85 %
Klasse B (Euro)	1,70 %	1,72 %
Klasse I (US-Dollar)	0,83 %	0,86 %
Klasse I (Euro)	0,85 %	0,88 %
Klasse I1 (Euro)	0,83 %	0,85 %
Klasse I (Sterling)	0,86 %	0,86 %
Klasse I1 (Sterling)	0,83 %	0,80 %
Klasse R (Euro)	0,90 %	0,89 %
Brandes U.S. Value Fund		
Klasse A (US-Dollar)	1,73 %	1,75 %
Klasse A (Euro)	1,65 %	1,71 %
Klasse A (Sterling)	1,71 %	1,75 %
Klasse F (US-Dollar)	0,30 %	0,32 %
Klasse F1 (US-Dollar)	0,29 %	0,32 %
Klasse F1 (Sterling)	0,30 %	0,32 %
Klasse I (US-Dollar)	0,86 %	0,88 %
Klasse SI (US-Dollar)	0,70 %	ENTFÄLLT‡
Klasse I1 (US-Dollar)	0,92 %	0,94 %
Klasse I (Euro)	0,86 %	0,90 %
Klasse I (Sterling)	0,85 %	0,86 %
Brandes Emerging Markets Value Fund**		
Klasse A (US-Dollar)	1,95 %	1,95 %
Klasse A (Euro)	1,95 %	1,95 %
Klasse I (US-Dollar)	0,95 %	0,95 %
Klasse I (Euro)	0,95 %	0,95 %

‡ Auflegung am 17. September 2024.

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

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

ANGABEN ZUR WERTENTWICKLUNG (UNGEPRÜFT)

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2022, 2023 bzw. 2024

	2024	2023	2022	Auflegung bis 31. Dezember 2024*	Auflegungsdatum
Brandes Global Value Fund					
Klasse A (US-Dollar)	10,54 %	21,24 %	(5,35 %)	6,25 %	29. November 2002
Klasse A (Euro)	17,19 %	16,85 %	0,12 %	5,74 %	29. November 2002
Klasse A (Sterling)	12,31 %	14,69 %	5,87 %	7,29 %	29. November 2002
Klasse A1 (Sterling)	10,82 %	13,36 %	2,83 %	8,90 %	7. April 2010
Klasse I (US-Dollar)	10,92 %	21,59 %	(5,04 %)	7,57 %	24. September 2002
Klasse I (Euro)	18,23 %	17,93 %	1,00 %	6,88 %	1. November 2002
Klasse I (Sterling)	12,95 %	15,35 %	6,36 %	8,15 %	29. November 2002
Klasse I1 (Sterling)	10,90 %	13,14 %	4,22 %	6,49 %	18. April 2007
Brandes European Value Fund					
Klasse A (US-Dollar)	9,97 %	28,55 %	(10,97 %)	7,53 %	12. Februar 2003
Klasse A1 (US-Dollar)	8,48 %	26,82 %	(11,19 %)	6,01 %	7. Juli 2021
Klasse A (Euro)	17,21 %	24,63 %	(5,29 %)	7,05 %	17. Juli 2003
Klasse A1 (Euro)	15,55 %	24,73 %	(6,84 %)	6,69 %	5. Oktober 2015
Klasse A (Sterling)	11,83 %	21,71 %	(0,40 %)	6,50 %	27. September 2005
Klasse B (Euro)	17,31 %	24,58 %	(5,23 %)	9,85 %	24. Mai 2021
Klasse I (US-Dollar)	10,95 %	29,56 %	(10,07 %)	7,56 %	14. Januar 2003
Klasse I (Euro)	18,21 %	25,65 %	(4,47 %)	9,02 %	26. Februar 2003
Klasse I1 (Euro)	15,73 %	25,65 %	(6,90 %)	8,58 %	14. Juni 2016
Klasse I (Sterling)	12,94 %	22,93 %	0,17 %	7,85 %	13. Januar 2004
Klasse I1 (Sterling)	10,55 %	22,94 %	(1,69 %)	8,41 %	10. Juni 2016
Klasse R (Euro)	18,22 %	25,64 %	(4,56 %)	10,94 %	10. Mai 2021
Brandes U.S. Value Fund					
Klasse A (US-Dollar)	13,96 %	9,94 %	(3,10 %)	6,57 %	17. Juli 2003
Klasse A (Euro)	21,55 %	6,65 %	2,99 %	6,86 %	17. Juli 2003
Klasse A (Sterling)	16,07 %	4,31 %	8,45 %	7,60 %	21. September 2005
Klasse F (US-Dollar)	15,64 %	11,55 %	(2,21 %)	10,80 %	19. Februar 2021
Klasse F1 (US-Dollar)	14,03 %	10,16 %	(2,46 %)	11,01 %	19. Februar 2021
Klasse F1 (Sterling)	16,15 %	4,52 %	8,86 %	14,19 %	19. Februar 2021
Klasse I (US-Dollar)	14,99 %	10,90 %	(2,30 %)	9,95 %	16. April 2014
Klasse SI (US-Dollar)	-	-	-	0,80 %**	17. September 2024
Klasse I1 (US-Dollar)	13,95 %	10,15 %	(2,50 %)	8,00 %	24. August 2021
Klasse I (Euro)	22,51 %	7,51 %	3,88 %	13,77 %	16. März 2011
Klasse I (Sterling)	17,02 %	-	-	8,35 %	16. Februar 2023
Brandes Emerging Markets Value Fund					
Klasse A (US-Dollar)	2,41 %	21,83 %	(16,68 %)	0,83 %	27. Februar 2013
Klasse A (Euro)	9,15 %	18,13 %	(11,36 %)	2,90 %	11. Januar 2013
Klasse I (US-Dollar)	3,49 %	23,06 %	(15,92 %)	2,65 %	10. Mai 2012
Klasse I (Euro)	10,28 %	19,29 %	(10,61 %)	4,58 %	30. Januar 2014

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

** Auflegung am 17. September 2024.

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

VERGÜTUNGSRICHTLINIE (UNGEPRÜFT)

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

Der Fonds und der Manager haben jeweils eine Vergütungspolitik eingeführt, die ihrer Größe, internen Organisation und der Art, des Umfangs und der Komplexität ihrer Geschäftstätigkeiten angemessen ist. Jede Vergütungspolitik gilt für bestimmte identifizierte Mitarbeiter, deren berufliche Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil des betreffenden Unternehmens haben. Zum 31. Dezember 2024 hatte der Fonds keine Mitarbeiter, und die Vergütungspolitik des Fonds gilt nur für Mitglieder des Verwaltungsrats des Fonds (d. h. für den Verwaltungsrat). Zum 31. Dezember 2024 hatte der Manager elf Mitarbeiter (inklusive des Verwaltungsrats und des befristeten Vertragspartners) und fünf Secondes (ausgewählte Personen, die für die Überwachung bestimmter Managementfunktionen des Managers verantwortlich sind), und die Vergütungspolitik des Managers gilt nur für Mitglieder der Geschäftsführung des Managers (d. h. für den Verwaltungsrat) sowie für Mitarbeiter, deren berufliche Tätigkeiten wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil des Managers haben (zusammen die „identifizierten Mitarbeiter“).

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

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 bezogen nur die drei Verwaltungsratsmitglieder, die keine Vollzeitbeschäftigten des Managers oder einer seiner Tochtergesellschaften waren, vom Fonds in ihrer Funktion als Verwaltungsratsmitglieder eine feste jährliche Gebühr in Höhe von insgesamt EUR 61.191. Keines der Verwaltungsratsmitglieder hat Anspruch auf Erhalt einer variablen Vergütung vom Fonds. Der Fonds hat keine Vergütung an Mitarbeiter von Beauftragten gezahlt, auf die der Fonds Anlageverwaltungsfunktionen übertragen hat. Stattdessen zahlt der Fonds dem Manager, der für das Management, die Anlageverwaltung und die Verwaltung der Angelegenheiten des Fonds sowie für den Vertrieb der Anteile verantwortlich ist, eine Managementgebühr, auf die Erläuterung 3 Bezug nimmt.

Gemäß den Vorschriften 24B(1) (b), (c) und (d) der OGAW-Vorschriften wird die Vergütungspolitik und ihre Umsetzung mindestens einmal jährlich überprüft und es wird bestätigt, dass im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 keine wesentlichen Veränderungen an der Vergütungspolitik vorgenommen wurden.

ERLÄUTERUNGEN DES MANAGERS (UNGEPRÜFT)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN DES MANAGERS (UNGEPRÜFT) (Fortsetzung)

Zweck) für diese Informationen. Ohne Einschränkung des Vorstehenden können die MSCI-Parteien in keinem Fall für direkte, indirekte oder besondere Schäden, Folgeschäden (einschließlich u. a. aller Gewinneinbußen) oder sonstige Schäden haftbar gemacht werden (www.msci.com).

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

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

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

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

Registrierungsnummer 510203
Brandes Investment Partners (Europe) Limited

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

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

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

	31. Dezember 2024	31. Dezember 2023	31. Dezember 2022
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	50.827.464	17.525.644	16.534.603
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.331.093	507.368	559.208
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	38,18	34,54	29,57
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	32.852.218	18.697.210	16.637.796
Anzahl der Anteile im Umlauf	957.946	638.969	662.987
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	34,29	29,26	25,10
Klasse A (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	696.994	519.560	443.972
Anzahl der Anteile im Umlauf	14.716	12.320	12.075
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	47,36	42,17	36,77
Klasse A1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	39.192	35.358	31.193
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.478	1.478	1.478
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	26,52	23,93	21,11
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	32.126.103	27.246.020	26.425.494
Anzahl der Anteile im Umlauf	632.544	595.049	701.692
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	50,79	45,79	37,66
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	45.204.952	35.327.019	35.151.243
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.034.109	955.182	1.121.205
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	43,71	36,97	31,35
Klasse I (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	92.082	81.536	22.328
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.632	1.632	515
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	56,44	49,97	43,32
Klasse I1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	247.952	156.217	135.471
Anzahl der Anteile im Umlauf	11.441	7.997	7.845
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	21,67	19,54	17,27

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

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

	31. Dezember 2024	31. Dezember 2023	31. Dezember 2022
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	18.431.054	9.027.793	8.672.501
Anzahl der Anteile im Umlauf	427.301	230.205	284.207
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	43,13	39,22	30,51
Klasse A1 (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	166.270	151.189	129.643
Anzahl der Anteile im Umlauf	13.973	13.786	14.992
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	11,90	10,97	8,65
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	77.347.566	39.762.503	26.221.429
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.791.109	1.079.352	887.000
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	43,18	36,84	29,56
Klasse A1 (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	326.734	73.678	52.578
Anzahl der Anteile im Umlauf	20.836	5.429	4.761
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	15,68	13,57	11,04
Klasse A (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	10.920.973	9.854.498	8.037.035
Anzahl der Anteile im Umlauf	324.453	327.433	325.023
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	33,66	30,10	24,73
Klasse B (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	1.671.060	1.053.182	1.409.742
Anzahl der Anteile im Umlauf	119.148	88.028	146.773
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	14,03	11,96	9,60
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	14.863.330	20.051.973	16.171.897
Anzahl der Anteile im Umlauf	299.941	448.945	469.216
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	49,55	44,66	34,47
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	525.676.953	322.283.966	262.234.103
Anzahl der Anteile im Umlauf	7.962.511	5.771.018	5.899.833
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	66,02	55,85	44,45
Klasse I1 (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	3.608.138	3.173.444	2.859.592
Anzahl der Anteile im Umlauf	211.322	215.095	238.269
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	17,07	14,75	12,00
Klasse I (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	1.249.835	791.927	1.299.663
Anzahl der Anteile im Umlauf	25.610	18.325	36.970
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	48,80	43,21	35,15
Klasse I1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	218.079	126.166	21.624
Anzahl der Anteile im Umlauf	12.843	8.215	1.692
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	16,98	15,36	12,78
Klasse R (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	46.122.320	2.117.777	1.380.688
Anzahl der Anteile im Umlauf	3.158.609	171.419	140.401
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	14,60	12,35	9,83

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

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

	31. Dezember 2024	31. Dezember 2023	31. Dezember 2022
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	124.071.239	106.314.090	136.216.374
Anzahl der Anteile im Umlauf	3.165.645	3.091.097	4.352.798
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	39,19	34,39	31,29
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	21.814.661	11.133.462	18.943.281
Anzahl der Anteile im Umlauf	525.388	325.940	591.482
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	41,52	34,16	32,03
Klasse A (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	891.844	403.638	652.423
Anzahl der Anteile im Umlauf	21.739	11.420	19.134
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	41,03	35,35	34,10
Klasse F (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	1.015.499	262.444	134.564
Anzahl der Anteile im Umlauf	68.356	20.422	11.677
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	14,86	12,85	11,52
Klasse F1 (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	2.890.261	2.589.350	2.366.313
Anzahl der Anteile im Umlauf	199.738	204.071	205.479
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	14,47	12,69	11,52
Klasse F1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	318.796.041	267.343.059	261.127.447
Anzahl der Anteile im Umlauf	19.794.067	19.274.030	19.673.741
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	16,11	13,87	13,27
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	453.599.635	452.149.878	393.973.807
Anzahl der Anteile im Umlauf	16.431.099	18.827.939	18.495.743
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	27,61	24,01	21,30
Klasse SI (US-Dollar)*			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	101.382.717	-	-
Anzahl der Anteile im Umlauf	10.054.893	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	10,08	-	-
Klasse I1 (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	96.086.830	87.607.216	80.400.305
Anzahl der Anteile im Umlauf	7.540.401	7.836.538	7.922.498
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	12,74	11,18	10,15
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	150.039.074	63.521.325	42.357.599
Anzahl der Anteile im Umlauf	2.531.822	1.306.736	941.503
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	59,26	48,37	44,99
Klasse I (Sterling)**			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	182.001.770	146.353.048	-
Anzahl der Anteile im Umlauf	15.663.266	14.753.420	-
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	11,62	9,93	-

* Auflegung am 17. September 2024.

** Erneut aufgelegt am 16. Februar 2023.

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

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

	<u>31. Dezember 2024</u>	<u>31. Dezember 2023</u>	<u>31. Dezember 2022</u>
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	1.214.003	841.237	733.478
Anzahl der Anteile im Umlauf	110.021	78.115	82.973
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	11,03	10,77	8,84
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	766.786	722.304	554.983
Anzahl der Anteile im Umlauf	54.443	55.602	50.829
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	14,08	12,90	10,92
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	21.199.818	20.403.932	16.552.002
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.522.855	1.516.728	1.513.963
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	13,92	13,45	10,93
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	3.754.656	4.905.700	5.139.519
Anzahl der Anteile im Umlauf	230.365	331.949	414.852
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	16,30	14,78	12,39

HINWEIS FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ

Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz:

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

Preisveröffentlichungen:

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

Veröffentlichung:

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

Bezugsquelle für Dokumente:

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

Bestandsveränderungen:

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

ANHANG IV

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

Name des Produkts: Brandes Global Value Fund Unternehmenskennung (LEI-Code): 635400HEJWWUP1N8GI32

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

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

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

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

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

Es wurden **damit ökologische/soziale Merkmale beworben**

und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ____ % an nachhaltigen Investitionen

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

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

mit einem sozialen Ziel

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

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

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



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

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

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

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

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

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

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

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

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

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

Indikator	GJ 2023
WACI (Scope-1- und -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des Brandes Global Value Fund	99,89
WACI (Scope-1- und -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des MSCI World Index	133,48

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

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

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



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

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

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

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

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



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: also per 31. Dezember 2024.

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Erste Group Bank AG	Finanzunternehmen	3,03 %	Österreich
Embraer SA	Industrie	2,96 %	Brasilien
Sanofi	Gesundheit	2,60 %	Frankreich
GSK PLC	Gesundheit	2,58 %	Vereinigtes Königreich
Mckesson Corp	Basiskonsumgüter	2,44 %	Vereinigte Staaten
UBS Group AG	Finanzunternehmen	2,43 %	Schweiz
Bank of America Corp	Finanzunternehmen	2,41 %	Vereinigte Staaten
Wells Fargo	Finanzunternehmen	2,35 %	Vereinigte Staaten
Shell PLC ADR	Energie	2,32 %	Vereinigtes Königreich
Fiserv Inc	Finanzunternehmen	2,26 %	Vereinigte Staaten
Citigroup Inc	Finanzunternehmen	2,21 %	Vereinigte Staaten
Comcast Corp Class A	Kommunikationsdienstleistungen	2,18 %	Vereinigte Staaten
Amdocs Ltd. ORD	Informationstechnologie	2,15 %	Vereinigte Staaten
Reckitt Benckiser Plc ORD	Basiskonsumgüter	1,96 %	Vereinigtes Königreich
Pfizer Inc	Gesundheit	1,90 %	Vereinigte Staaten

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Investitionen des Teilfonds per 31. Dezember 2024 herangezogen.



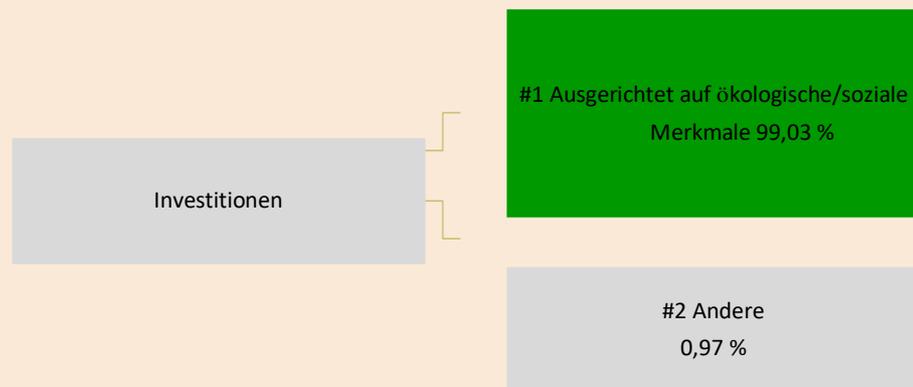
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Angaben zu dem Anteil des Teilfonds, mit dem per 31. Dezember 2024 ökologische/soziale Merkmale beworben wurden, folgen nachstehend.

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

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Per 31. Dezember 2024 war der Teilfonds mit 99,03 % seines Portfolios in Investitionen investiert, um die damit beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. 0,97 % der Investitionen des Teilfonds wurden nicht herangezogen, um die ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen, und fielen unter #2, wie nachstehend ausführlicher beschrieben.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

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

Sektor	Teilsektor	In % der Vermögenswerte
Finanzunternehmen	Banken	13,45 %
Gesundheit	Pharmazeutika	9,61 %
Gesundheit	Gesundheitsversorger und -dienstleister	8,65 %
Industrie	Luft- und Raumfahrt und Verteidigung	7,69 %
Basiskonsumgüter	Getränke	5,52 %
Energie	Öl, Gas und nicht erneuerbare Brennstoffe	5,24 %
Finanzunternehmen	Kapitalmärkte	4,93 %
Kommunikationsdienstleistungen	Medien	4,78 %
Informationstechnologie	IT-Dienstleistungen	3,88 %
Finanzunternehmen	Versicherungen	3,81 %
Informationstechnologie	Halbleiter und Halbleiterausrüstung	2,94 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Textilien, Bekleidung und Luxusgüter	2,80 %
Finanzunternehmen	Finanzdienstleistungen	2,26 %
Basiskonsumgüter	Haushaltsartikel	1,96 %
Industrie	Luftfracht und Logistik	1,84 %
Werkstoffe	Chemikalien	1,73 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Einzelhandel ohne Spezialisierung	1,71 %
Werkstoffe	Baustoffe	1,56 %
Informationstechnologie	Technologie-Hardware, Speicherung und Peripheriegeräte	1,54 %
Informationstechnologie	Software	1,35 %
Gesundheit	Medizinische Geräte und medizinischer Bedarf	1,32 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Facheinzelhandel	1,29 %
Basiskonsumgüter	Basiskonsumgüter, Vertrieb und Einzelhandel	1,15 %
Finanzunternehmen	Verbraucherfinanzen	1,07 %
Kommunikationsdienstleistungen	Interaktive Medien und Dienste	1,04 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Hotellerie, Gastronomie und Freizeit	1,04 %
Energie	Energieausrüstung und -dienstleistungen	1,01 %
Industrie	Elektrogeräte	0,95 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Gebrauchsgüter	0,78 %
Gesundheit	Biotechnologie	0,63 %
Immobilien	Diversifizierte REITs	0,60 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Autos	0,48 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Autoteile	0,44 %

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Positionen des Teilfonds per 31. Dezember 2024 herangezogen.

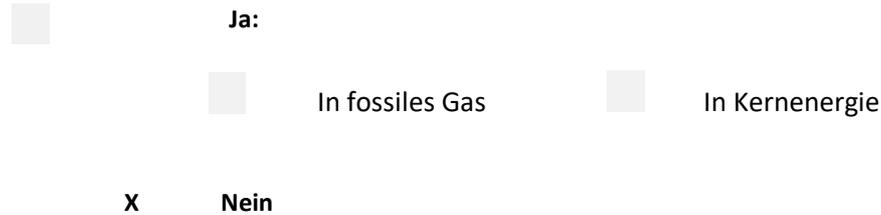
*Die Prozentangaben ergeben aufgrund des Engagements in Barmittel und Barmitteln gleichgestellte Mittel insgesamt möglicherweise nicht 100 %.



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

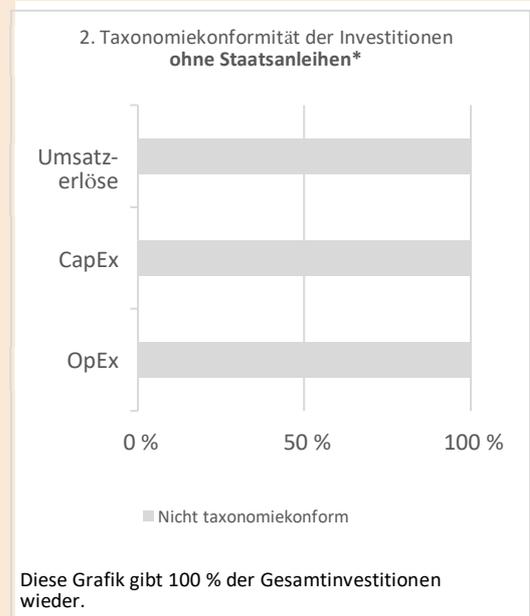
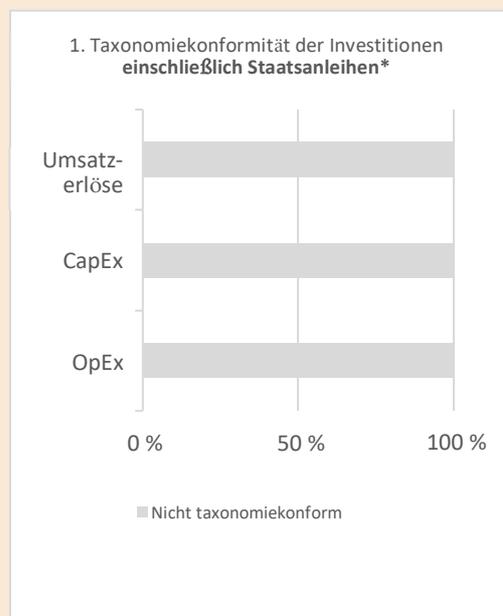
Per 31. Dezember 2024 lag der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie konform waren, bei 0 %. Für diese Zahl liegt kein Urteil eines Abschlussprüfers mit Prüfungssicherheit vor, und sie wurde auch nicht von einem anderen Dritten überprüft.

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



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

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



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

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

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

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

Taxonomekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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

Per 31. Dezember 2024 lag der Anteil der Investitionen des Teilfonds in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Bezugszeitraum bei 0 %.



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

Wie vorstehend angegeben, entfielen per 31. Dezember 2024 0,97 % der Teilfondspositionen auf Barmittel und Barmitteln gleichgestellte Mittel und werden daher nicht herangezogen, um die mit dem Teilfonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. Barmittel und Barmitteln gleichgestellte Mittel wurden als zusätzliche Liquidität und zu Zwecken des Risikoausgleichs gehalten. Angesichts des Charakters von Barmitteln und Barmitteln gleichgestellten Mitteln gab es keine ökologischen oder sozialen Mindestschutzmaßnahmen.



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

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

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

Name des Produkts: Brandes European Value Fund Unternehmenskennung (LEI-Code): 635400TAQ7QBANMLEF05

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja
 Nein

<p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ____%</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ____%</p>	<p><input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben</p> <p>Und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ____ % an nachhaltigen Investitionen</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt</p>
--	--

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

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



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

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

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

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

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

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

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

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

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

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

<u>Indikator</u>	<u>GJ 2023</u>
WACI (Scope-1- und -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des Brandes European Value Fund	118,29
WACI (Scope-1- und -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des MSCI Europe Index	134,05

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

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

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



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

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

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

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

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



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: also per 31. Dezember 2024.

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
GSK PLC	Gesundheit	2,75 %	Vereinigtes Königreich
HEINEKEN HOLDING NV	Basiskonsumgüter	2,70 %	Niederlande
SANOFI	Gesundheit	2,60 %	Frankreich
BNP PARIBAS	Finanzunternehmen	2,34 %	Frankreich
SWATCH GROUP AG/THE REG	Nicht-Basiskonsumgüter	2,28 %	Schweiz
UBS GROUP AG REG	Finanzunternehmen	2,27 %	Schweiz
HENKEL AG + CO KGAA	Basiskonsumgüter	2,23 %	Deutschland
DHL GROUP	Industrie	2,20 %	Deutschland
KERING	Nicht-Basiskonsumgüter	2,16 %	Frankreich
WPP PLC	Kommunikationsdienstleistungen	2,13 %	Vereinigtes Königreich
CIE FINANCIERE RICHEMO A	Nicht-Basiskonsumgüter	2,12 %	Schweiz
CNH INDUSTRIAL NV	Industrie	2,07 %	Vereinigtes Königreich
SMITH + NEPHEW PLC	Gesundheit	2,03 %	Vereinigtes Königreich
RECKITT BENCKISER GROUP	Basiskonsumgüter	2,03 %	Vereinigtes Königreich
ERSTE GROUP BANK AG	Finanzunternehmen	2,03 %	Österreich

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Investitionen des Teilfonds per 31. Dezember 2024 herangezogen.



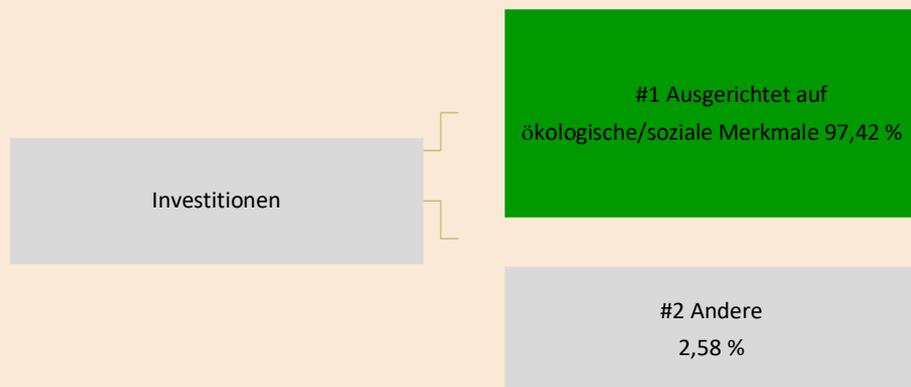
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Angaben zu dem Anteil des Teilfonds, mit dem per 31. Dezember 2024 ökologische/soziale Merkmale beworben wurden, folgen nachstehend.

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

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Per 31. Dezember 2024 war der Teilfonds mit 97,42 % seines Portfolios in Investitionen investiert, um die damit beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. 2,58 % der Investitionen des Teilfonds wurden nicht herangezogen, um die ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen, und fielen unter #2, wie nachstehend ausführlicher beschrieben.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

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

Sektor	Teilsektor	In % der Vermögenswerte
Finanzunternehmen	Banken	12,34 %
Gesundheit	Pharmazeutika	7,61 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Textilien, Bekleidung und Luxusgüter	6,56 %
Kommunikationsdienstleistungen	Medien	6,47 %
Basiskonsumgüter	Getränke	5,77 %
Energie	Öl, Gas und nicht erneuerbare Brennstoffe	5,15 %
Basiskonsumgüter	Basiskonsumgüter, Vertrieb und Einzelhandel	5,00 %
Gesundheit	Medizinische Geräte und medizinischer Bedarf	4,71 %
Industrie	Luft- und Raumfahrt und Verteidigung	4,48 %
Basiskonsumgüter	Haushaltsartikel	4,27 %
Informationstechnologie	Halbleiter und Halbleiterausrüstung	3,52 %
Kommunikationsdienstleistungen	Diversifizierte Telekommunikationsdienstleistungen	3,40 %
Basiskonsumgüter	Nahrungsmittelprodukte	2,72 %
Industrie	Maschinen	2,71 %
Finanzunternehmen	Kapitalmärkte	2,27 %
Industrie	Luftfracht und Logistik	2,20 %
Gesundheit	Biotechnologie	1,95 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Autoteile	1,79 %
Industrie	Bau- und Ingenieurwesen	1,79 %
Finanzunternehmen	Versicherungen	1,71 %
Informationstechnologie	Software	1,68 %
Versorger	Multi-Versorger	1,52 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Facheinzelhandel	1,49 %
Kommunikationsdienstleistungen	Mobilfunkdienstleistungen	1,26 %
Gesundheit	Gesundheitsversorger und -dienstleister	1,19 %
Industrie	Gewerbliche Dienstleistungen und gewerblicher Bedarf	1,04 %
Basiskonsumgüter	Körperpflegeprodukte	1,01 %
Werkstoffe	Baustoffe	0,96 %
Informationstechnologie	Elektrogeräte, -instrumente und -komponenten	0,87 %

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Positionen des Teilfonds per 31. Dezember 2024 herangezogen.

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

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

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

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

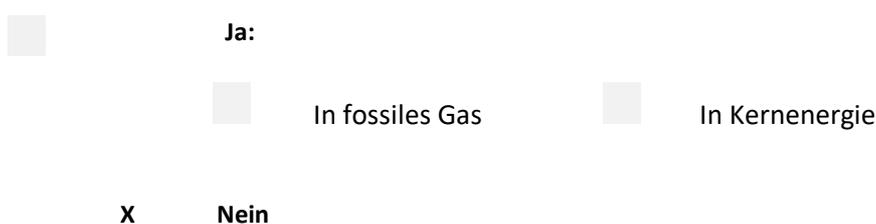
- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer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



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

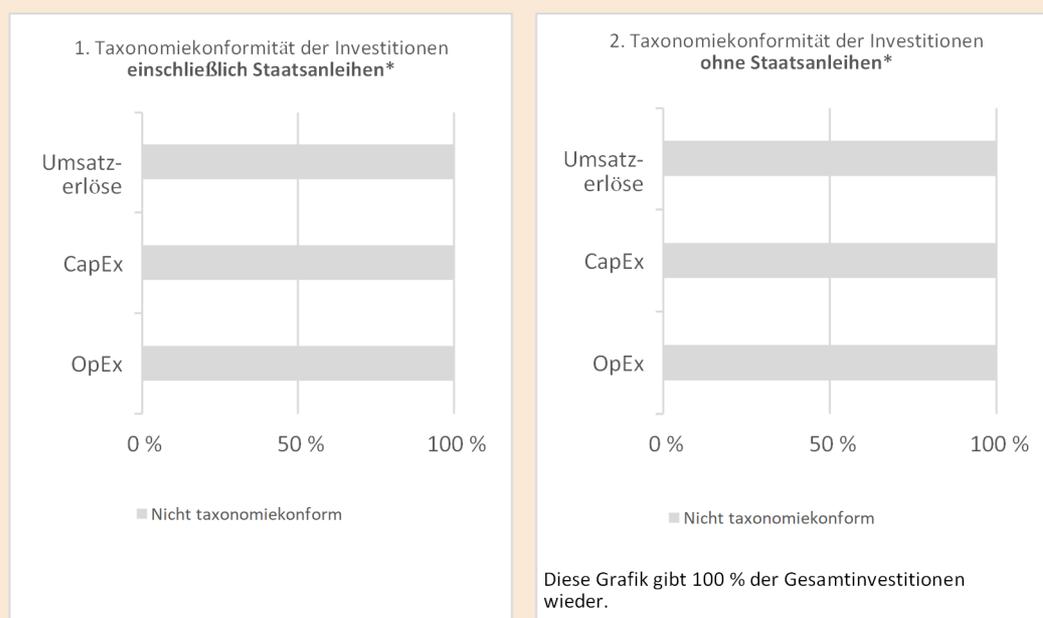
Per 31. Dezember 2024 lag der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie konform waren, bei 0 %. Für diese Zahl liegt kein Urteil eines Abschlussprüfers mit Prüfungssicherheit vor, und sie wurde auch nicht von einem anderen Dritten überprüft.

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



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

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



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

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

Per 31. Dezember 2024 lag der Anteil der Investitionen des Teilfonds in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Bezugszeitraum bei 0 %.



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

Wie vorstehend angegeben, entfielen per 31. Dezember 2024 2,58 % der Teilfondspositionen auf Barmittel und Barmitteln gleichgestellte Mittel und werden daher nicht herangezogen, um die mit dem Teilfonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. Barmittel und Barmitteln gleichgestellte Mittel wurden als zusätzliche Liquidität und zu Zwecken des Risikoausgleichs gehalten. Angesichts des Charakters von Barmitteln und Barmitteln gleichgestellten Mitteln gab es keine ökologischen oder sozialen Mindestschutzmaßnahmen.



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

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

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

Name des Produkts: Brandes U.S. Value Fund Unternehmenskennung (LEI-Code): 635400LB7QMLGLGNO515

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nein
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ____% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ____%	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ____ % an nachhaltigen Investitionen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel <input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt

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

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



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

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

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

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

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

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

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

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

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

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

<u>Indikator</u>	<u>GJ 2023</u>
WACI (Scope-1- und -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des Brandes U.S. Value Fund	68,34
WACI (Scope-1- and -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des Russell 1000 Index	127,58

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

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

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



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

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

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

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

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



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: also per 31. Dezember 2024.

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Chevron Corp	Energie	3,04 %	Vereinigte Staaten
Wells Fargo	Finanzunternehmen	2,86 %	Vereinigte Staaten
Fiserv Inc	Industrie	2,82 %	Vereinigte Staaten
Bank of America Corp	Finanzunternehmen	2,72 %	Vereinigte Staaten
Willis Towers Watson PLC	Finanzunternehmen	2,71 %	Vereinigte Staaten
Citigroup Inc	Finanzunternehmen	2,68 %	Vereinigte Staaten
Merck	Gesundheit	2,62 %	Vereinigte Staaten
Amdocs Ltd	Informationstechnologie	2,55 %	Vereinigtes Königreich
Comcast Corp Class A	Kommunikationsdienstleistungen	2,52 %	Vereinigte Staaten
McKesson Corp	Gesundheit	2,52 %	Vereinigte Staaten
Textron Inc	Industrie	2,49 %	Vereinigte Staaten
Pfizer Inc	Gesundheit	2,39 %	Vereinigte Staaten
Corteva Inc	Werkstoffe	2,33 %	Vereinigte Staaten
Alphabet Inc	Informationstechnologie	2,33 %	Vereinigte Staaten
Halliburton Co	Energie	2,31 %	Vereinigte Staaten

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Investitionen des Teilfonds per 31. Dezember 2024 herangezogen.



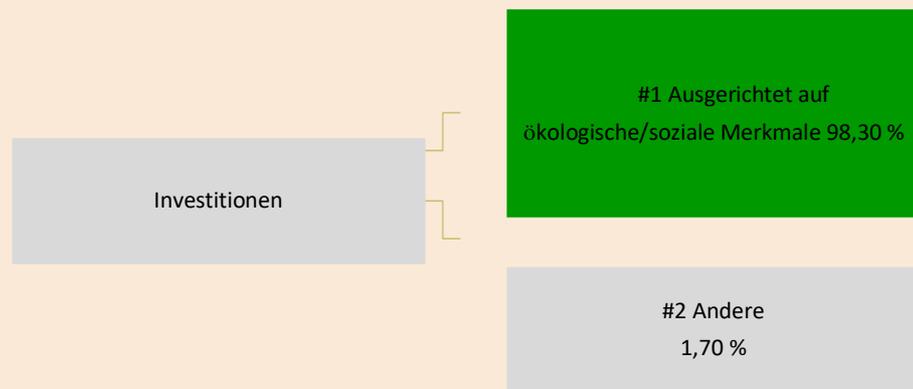
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Angaben zu dem Anteil des Teilfonds, mit dem per 31. Dezember 2024 ökologische/soziale Merkmale beworben wurden, folgen nachstehend.

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

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Per 31. Dezember 2024 war der Teilfonds mit 98,30 % seines Portfolios in Investitionen investiert, um die damit beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. 1,70 % der Investitionen des Teilfonds wurden nicht herangezogen, um die ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen, und fielen unter #2, wie nachstehend ausführlicher beschrieben.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

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

Sektor	Teilsektor	In % der Vermögenswerte
Finanzunternehmen	Banken	13,15 %
Gesundheit	Gesundheitsversorger und -dienstleister	10,58 %
Gesundheit	Pharmazeutika	8,47 %
Finanzunternehmen	Versicherungen	8,08 %
Informationstechnologie	IT-Dienstleistungen	4,84 %
Kommunikationsdienstleistungen	Medien	4,34 %
Energie	Öl, Gas und nicht erneuerbare Brennstoffe	4,12 %
Finanzunternehmen	Kapitalmärkte	3,83 %
Finanzunternehmen	Finanzdienstleistungen	3,80 %
Industrie	Luft- und Raumfahrt und Verteidigung	3,57 %
Energie	Energieausrüstung und -dienstleistungen	3,52 %
Werkstoffe	Chemikalien	2,33 %
Kommunikationsdienstleistungen	Interaktive Medien und Dienste	2,33 %
Industrie	Fachdienstleistungen	2,27 %
Industrie	Luftfracht und Logistik	2,23 %
Informationstechnologie	Halbleiter und Halbleiterrausrüstung	2,01 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Facheinzelhandel	1,96 %
Industrie	Elektrogeräte	1,87 %
Informationstechnologie	Elektrogeräte, -instrumente und	1,86 %
Basiskonsumgüter	Körperpflegeprodukte	1,83 %
Basiskonsumgüter	Basiskonsumgüter, Vertrieb und Einzelhandel	1,58 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Vertriebsgesellschaften	1,27 %
Basiskonsumgüter	Nahrungsmittelprodukte	1,22 %
Industrie	Ground Transportation	1,19 %
Informationstechnologie	Kommunikationsgeräte	1,12 %
Versorger	Stromversorger	1,05 %
Finanzunternehmen	Verbraucherfinanzen	0,96 %

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Positionen des Teilfonds per 31. Dezember 2024 herangezogen.

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

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

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

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

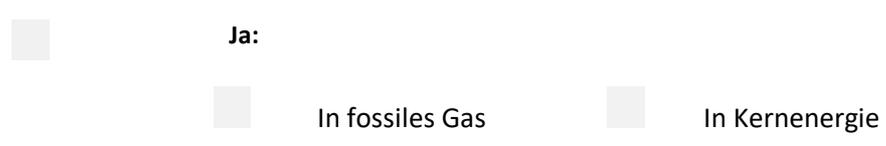
- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer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



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

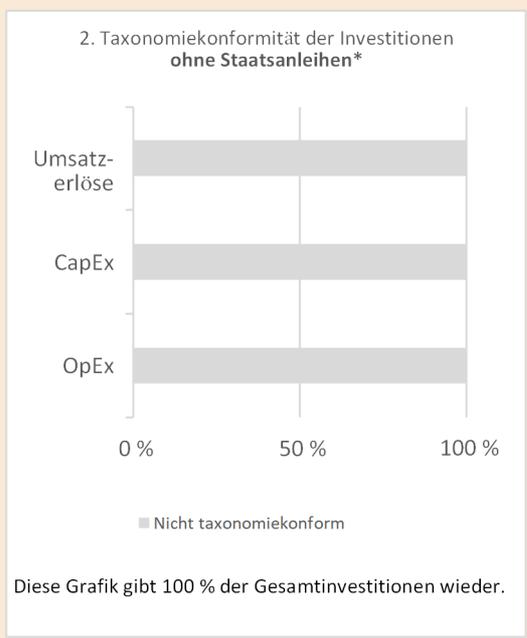
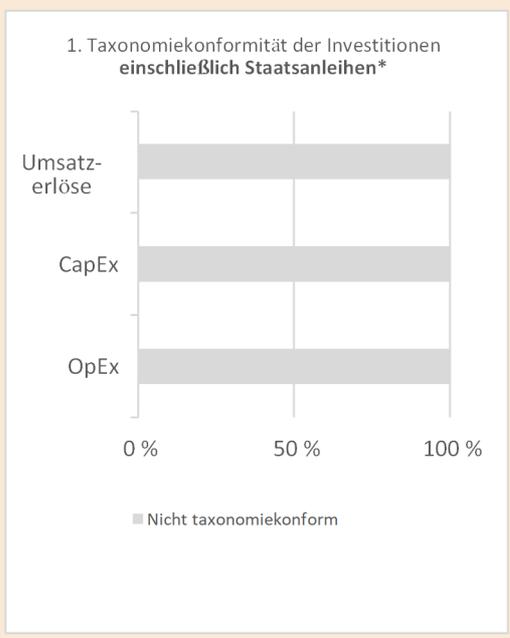
Per 31. Dezember 2024 lag der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie konform waren, bei 0 %. Für diese Zahl liegt kein Urteil eines Abschlussprüfers mit Prüfungssicherheit vor, und sie wurde auch nicht von einem anderen Dritten überprüft.

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



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

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



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

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

Per 31. Dezember 2024 lag der Anteil der Investitionen des Teilfonds in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Bezugszeitraum bei 0 %.



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

Wie vorstehend angegeben, entfielen per 31. Dezember 2024 1,70 % der Teilfondspositionen auf Barmittel und Barmitteln gleichgestellte Mittel und werden daher nicht herangezogen, um die mit dem Teilfonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. Barmittel und Barmitteln gleichgestellte Mittel wurden als zusätzliche Liquidität und zu Zwecken des Risikoausgleichs gehalten. Angesichts des Charakters von Barmitteln und Barmitteln gleichgestellten Mitteln gab es keine ökologischen oder sozialen Mindestschutzmaßnahmen.



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

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

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

Name des Produkts: Brandes Emerging Markets Value Fund
Unternehmenskennung (LEI-Code): 635400OKAKF3KS1EY697

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen



Ja



Ne



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



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



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



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



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



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



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



mit einem sozialen Ziel



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

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

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



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

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

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

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

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

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

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

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

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

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

<u>Indikator</u>	<u>GJ 2023</u>
WACI (Scope-1- und -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des Brandes Emerging Markets Value Fund	314,15
WACI (Scope-1- und -2-Emissionen - tCO ₂ eq/Mio. EUR) des MSCI Emerging Markets Index	426,13

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

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

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



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

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

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

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

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



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: also per 31. Dezember 2024.

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Informationstechnologie	8,76 %	Taiwan
Samsung Electronics Co Ltd	Kommunikationsdienstleistungen	4,71 %	Südkorea
Alibaba Group Holdings Ltd	Nicht-Basiskonsumgüter	4,07 %	China
Wiwynn Corp	Informationstechnologie	3,81 %	Taiwan
Erste Group Bank AG	Finanzunternehmen	3,58 %	Österreich
HDFC Bank Ltd	Finanzunternehmen	3,49 %	Indien
Embraer SA ADR	Industrie	3,36 %	Brasilien
Bank Rakyat Indonesia	Finanzunternehmen	2,63 %	Indonesien
Petrobras Petroleo Bras Pref	Energie	2,56 %	Brasilien
Copa Holdings SA	Industrie	2,08 %	Panama
Wilmar International Ltd	Basiskonsumgüter	2,06 %	Singapur
Contemporary AmpereX	Industrie	2,04 %	China
Kasikornbank PCL F Shs ORD	Finanzunternehmen	2,04 %	Thailand
HSBC Holdings PLC (GBP) ORD	Finanzunternehmen	2,00 %	Vereinigtes Königreich
ZTO Express Cayman Inc ADR	Industrie	1,94 %	China

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Investitionen des Teilfonds per 31. Dezember 2024 herangezogen.



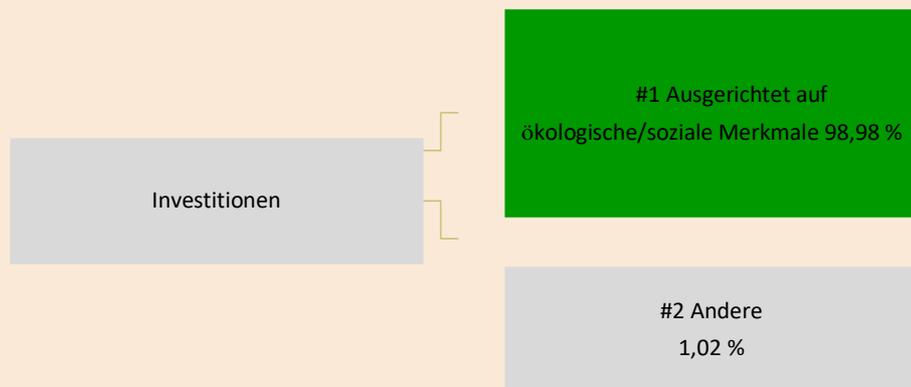
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Angaben zu dem Anteil des Teilfonds, mit dem per 31. Dezember 2024 ökologische/soziale Merkmale beworben wurden, folgen nachstehend.

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

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Per 31. Dezember 2024 war der Teilfonds mit 98,98 % seines Portfolios in Investitionen investiert, um die damit beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. 1,02 % der Investitionen des Teilfonds wurden nicht herangezogen, um die ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen, und fielen unter #2, wie nachstehend ausführlicher beschrieben.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

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

Sektor	Teilsektor	In % der Vermögenswerte
Finanzunternehmen	Banken	20,12 %
Informationstechnologie	Halbleiter und Halbleiterausüstung	12,09 %
Informationstechnologie	Technologie-Hardware, Speicherung und Peripheriegeräte	8,52 %
Kommunikationsdienstleistungen	Mobilfunkdienstleistungen	5,06 %
Kommunikationsdienstleistungen	Diversifizierte Telekommunikationsdienstleistungen	4,96 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Hotellerie, Gastronomie und Freizeit	4,39 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Einzelhandel ohne Spezialisierung	4,07 %
Basiskonsumgüter	Nahrungsmittelprodukte	3,59 %
Industrie	Luft- und Raumfahrt und Verteidigung	3,36 %
Finanzunternehmen	Finanzdienstleistungen	3,01 %
Energie	Öl, Gas und nicht erneuerbare Brennstoffe	2,56 %
Industrie	Fluggesellschaften für den Personenverkehr	2,08 %
Industrie	Elektrogeräte	2,04 %
Basiskonsumgüter	Basiskonsumgüter, Vertrieb und Einzelhandel	2,01 %
Industrie	Luftfracht und Logistik	1,94 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Facheinzelhandel	1,90 %
Immobilien	Diversifizierte REITs	1,79 %
Kommunikationsdienstleistungen	Unterhaltung	1,77 %
Basiskonsumgüter	Getränke	1,72 %
Versorger	Stromversorger	1,44 %
Basiskonsumgüter	Haushaltsartikel	1,33 %
Werkstoffe	Baustoffe	1,31 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Gebrauchsgüter	1,26 %
Finanzunternehmen	Versicherungen	1,17 %
Werkstoffe	Papier- und Forstprodukte	1,12 %
Versorger	Unabhängige Stromerzeuger und erneuerbare Energien	1,01 %
Immobilien	Industrie-REITs	0,97 %
Informationstechnologie	IT-Dienstleistungen	0,67 %
Basiskonsumgüter	Körperpflegeprodukte	0,67 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Diversifizierte Verbraucherdienstleistungen	0,54 %

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Positionen des Teilfonds per 31. Dezember 2024 herangezogen.

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

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

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

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

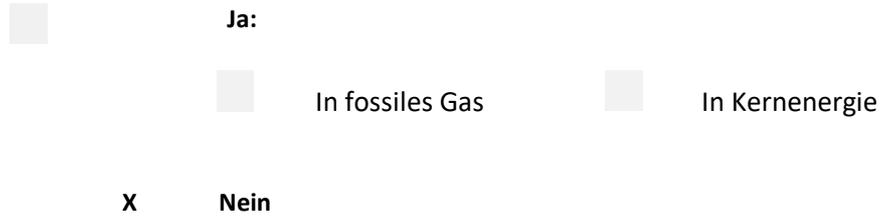
- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer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



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

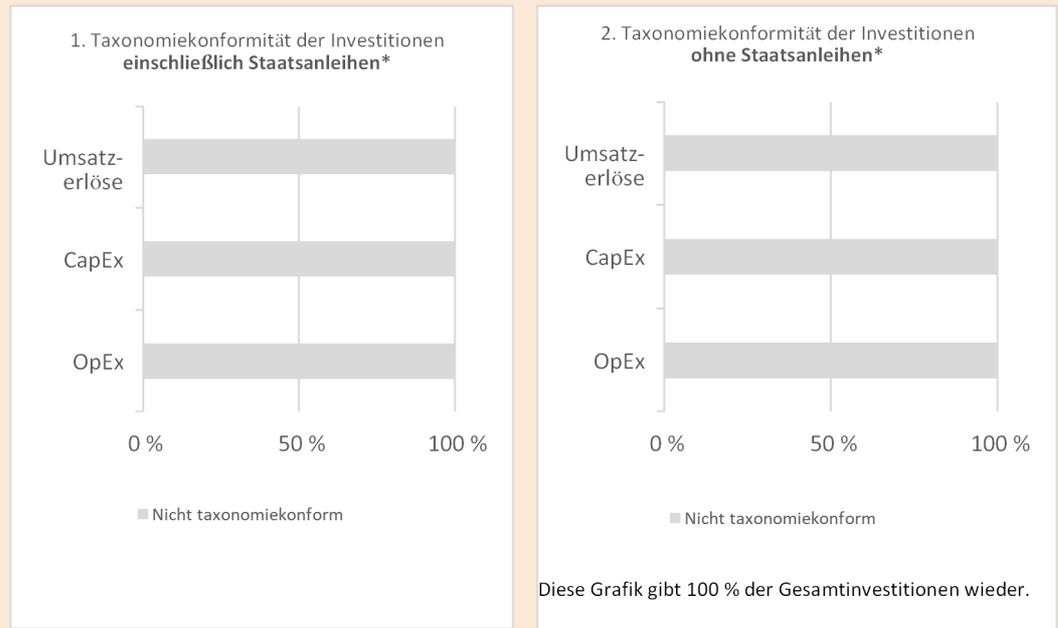
Per 31. Dezember 2024 lag der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie konform waren, bei 0 %. Für diese Zahl liegt kein Urteil eines Abschlussprüfers mit Prüfungssicherheit vor, und sie wurde auch nicht von einem anderen Dritten überprüft.

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



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

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



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

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

Per 31. Dezember 2024 lag der Anteil der Investitionen des Teilfonds in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Bezugszeitraum bei 0 %.



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

Wie vorstehend angegeben, entfielen per 31. Dezember 2024 1,02 % der Teilfondspositionen auf Barmittel und Barmitteln gleichgestellte Mittel und werden daher nicht herangezogen, um die mit dem Teilfonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. Barmittel und Barmitteln gleichgestellte Mittel wurden als zusätzliche Liquidität und zu Zwecken des Risikoausgleichs gehalten. Angesichts des Charakters von Barmitteln und Barmitteln gleichgestellten Mitteln gab es keine ökologischen oder sozialen Mindestschutzmaßnahmen.



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

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

SITZ DES FONDS

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

VERWALTER

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