



2023

BRANDES INVESTMENT FUNDS PLC

Jahresbericht und Geprüfter
Jahresabschluss

31. December 2023

	Seite
Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	2
Bericht des Verwaltungsrats	4
Bericht der Verwahrstelle.....	10
Vorwort des Managers.....	11
Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer.....	13
BRANDES GLOBAL VALUE FUND	
Bericht des Managers (ungeprüft)	15
Aufstellung des Wertpapierbestands (ungeprüft).....	17
Bilanz	20
Gesamtergebnisrechnung.....	21
Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens.....	22
BRANDES EUROPEAN VALUE FUND	
Bericht des Managers (ungeprüft)	23
Aufstellung des Wertpapierbestands (ungeprüft).....	24
Bilanz	27
Gesamtergebnisrechnung.....	28
Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens.....	29
BRANDES U.S. VALUE FUND	
Bericht des Managers (ungeprüft)	30
Aufstellung des Wertpapierbestands (ungeprüft).....	32
Bilanz	34
Gesamtergebnisrechnung.....	35
Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens.....	36
BRANDES EMERGING MARKETS VALUE FUND	
Bericht des Managers (ungeprüft)	37
Aufstellung des Wertpapierbestands (ungeprüft).....	38
Bilanz	41
Gesamtergebnisrechnung.....	42
Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens.....	43
GESAMTABSCHLUSS	
Bilanz	44
Gesamtergebnisrechnung.....	45
Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens.....	46
Erläuterungen zum Jahresabschluss.....	47
BESTANDSVERÄNDERUNGEN (ungeprüft)	
Brandes Global Value Fund	67
Brandes European Value Fund	69
Brandes U.S.Value Fund	71
Brandes Emerging Markets Value Fund.....	73
Anhang 1 – Gesamtkostenquoten (TER) (ungeprüft)	75
Anhang 2 – Angaben zur Wertentwicklung (ungeprüft).....	76
Anhang 3 – Vergütungsrichtlinie (ungeprüft)	77
Anhang 4 – Erläuterungen des Managers (ungeprüft)	78
Anhang 5 – Nettoinventarwert pro Anteil (ungeprüft)	80
Anhang 6 – Hinweis für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	84
Anhang 7 – Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) und EU-Taxonomie-Verordnung (ungeprüft)	85

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)
Gerald Moloney*/** (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.

** Ausgeschieden am 31. Dezember 2023.

*** Ernannt am 20. November 2023.

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

Zum Ende des 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 I (Euro)	16. März 2011
Klasse I (Sterling)	16. Februar 2023	
Brandes Emerging Markets Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	27. Februar 2013
	Klasse A (Euro)	11. Januar 2013
	Klasse I (US-Dollar)	10. Mai 2012
	Klasse I (Euro)	30. Januar 2014

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

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

ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

Finanzintermediäre und Produktstrukturen erwerben. Anteile der Klasse R dürfen Finanzintermediären, Vertriebsstellen, Portfoliomanagern oder Plattformen angeboten werden. Anteile der Klassen F und F1 sind allein im Ermessen des Managers verfügbar.

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

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 war keine Anteilsklasse abgesichert.

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

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 2023 abgelaufene Geschäftsjahr und die Vergleichszahlen für das am 31. Dezember 2022 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 2023 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 2023 USD 1.841.539.051 (31. Dezember 2022: USD 1.468.904.680).

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 2023 abgelaufenen Geschäftsjahr als Verwaltungsratsmitglieder fungierten:

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

* Unabhängiges nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied.

** Ausgeschieden am 31. Dezember 2023.

*** Ernannt am 20. November 2023.

Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder und des Schriftführers der Gesellschaft

Zum 31. Dezember 2023 hielt Gerald Moloney, ein unabhängiges nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied 9.000 (0,01 %) Anteile der Klasse I (Euro) des Brandes U.S. Value Fund (31. Dezember 2022: 9.000 (0,02 %)) und 4.000 (0,20 %) Anteile der Klasse I (Euro) des Brandes Emerging Markets Value Fund (31. Dezember 2022: 4.000 (0,19 %)).

Weder andere Verwaltungsratsmitglieder noch der Schriftführer der Gesellschaft, die in dem am 31. Dezember 2023 abgelaufenen Geschäftsjahr im Amt waren, noch deren jeweilige Familien waren zu irgendeinem Zeitpunkt in dem am 31. Dezember 2023 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 2023 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 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.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Dividenden (Fortsetzung)

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.

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.

Für das am 31. Dezember 2022 abgelaufene Geschäftsjahr wurden die folgenden Dividenden festgesetzt.

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,169460 pro Anteil der Klasse A1 (Sterling) des Brandes Global Value Fund wurde am 3. Januar 2023 für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022 festgesetzt. Die Dividende wurde am 6. Januar 2023 an die zum Geschäftsschluss am 3. Januar 2023 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP 250.

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,332651 pro Anteil der Klasse I1 (Sterling) des Brandes Global Value Fund wurde am 3. Januar 2023 für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022 festgesetzt. Die Dividende wurde am 6. Januar 2023 an die zum Geschäftsschluss am 3. Januar 2023 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP 2.610.

Eine Dividende in Höhe von USD 0,117731 pro Anteil der Klasse A1 (US-Dollar) des Brandes European Value Fund wurde am 3. Januar 2023 für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022 festgesetzt. Die Dividende wurde am 6. Januar 2023 an die zum Geschäftsschluss am 3. Januar 2023 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf USD 1.765.

Eine Dividende in Höhe von EUR 0,165166 pro Anteil der Klasse A1 (Euro) des Brandes European Value Fund wurde am 3. Januar 2023 für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022 festgesetzt. Die Dividende wurde am 6. Januar 2023 an die zum Geschäftsschluss am 3. Januar 2023 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf EUR 786.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Dividenden (Fortsetzung)

Eine Dividende in Höhe von EUR 0,269255 pro Anteil der Klasse I1 (Euro) des Brandes European Value Fund wurde am 3. Januar 2023 für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022 festgesetzt. Die Dividende wurde am 6. Januar 2023 an die zum Geschäftsschluss am 3. Januar 2023 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf EUR 64.155.

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,292651 pro Anteil der Klasse I1 (Sterling) des Brandes European Value Fund wurde am 3. Januar 2023 für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022 festgesetzt. Die Dividende wurde am 6. Januar 2023 an die zum Geschäftsschluss am 3. Januar 2023 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP 495.

Eine Dividende in Höhe von USD 0,138914 pro Anteil der Klasse F1 (US-Dollar) des Brandes U.S. Value Fund wurde am 3. Januar 2023 für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022 festgesetzt. Die Dividende wurde am 6. Januar 2023 an die zum Geschäftsschluss am 3. Januar 2023 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf USD 28.544.

Eine Dividende in Höhe von GBP 0,160218 pro Anteil der Klasse F1 (Sterling) des Brandes U.S. Value Fund wurde am 3. Januar 2023 für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022 festgesetzt. Die Dividende wurde am 6. Januar 2023 an die zum Geschäftsschluss am 3. Januar 2023 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf GBP 3.151.970.

Eine Dividende in Höhe von USD 0,062090 pro Anteil der Klasse I1 (US-Dollar) des Brandes U.S. Value Fund wurde am 3. Januar 2023 für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022 festgesetzt. Die Dividende wurde am 6. Januar 2023 an die zum Geschäftsschluss am 3. Januar 2023 registrierten Anteilsinhaber gezahlt. Der als Dividende gezahlte Betrag belief sich auf USD 491.907.

Ereignisse mit besonderer Bedeutung für den Fonds im Geschäftsjahr

Der Prospekt des Fonds und die Nachträge der Teilfonds wurden am 27. Oktober 2023 aktualisiert, einschließlich der folgenden Änderungen:

- Die Nachträge wurden zur Einbeziehung verbindlicher ökologischer und sozialer Merkmale in die Anlagepolitik der Teilfonds aktualisiert, um jetzt die Voraussetzungen für den Artikel-8-Status gemäß der EU-SFDR zu erfüllen.
- Aufnahme eines zweiten Index zu Vergleichszwecken für die Wertentwicklung in drei der vier Teilfonds.
- Streichung von Angeboten bestimmter Anteilklassen in jedem der vier Teilfonds.
- Aktualisierung der Verwaltungsgebühr, um dem neuen Satz Rechnung zu tragen, auf den die Verwaltungsstelle des Fonds Anspruch hat.

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

Der Manager überwacht die Situation und verwaltet das Vermögen des Fonds weiterhin innerhalb der festgelegten Anlage- und Risikoparameter aktiv. Im Brandes European Value Fund stand per 31. Dezember 2023 eine direkte Allokation in drei russischen Unternehmen zu Buche, die insgesamt 0,00 % des Portfolios ausmachten. Im Brandes Emerging Markets Value stand per 31. Dezember 2023 eine direkte Allokation in fünf russischen Unternehmen zu Buche, die insgesamt 0,00 % des Portfolios ausmachten.

Orla Quigley ist seit dem 20. November 2023 Verwaltungsratsmitglied des Fonds.

Gerald Moloney ist zum 31. Dezember 2023 als Verwaltungsratsmitglied des Fonds zurückgetreten.

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

Wesentlichste Änderungen

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 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

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

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

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 2023 entsprechend bewertet. Jeder der vom Fonds beauftragten Dienstleister unterliegt seinen eigenen Corporate-Governance-Anforderungen. Der Fonds hat im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 den IF Code eingehalten.

Prüfungsausschuss

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

Verbundene Personen

Vorschrift 43(1) der OGAW-Vorschriften der Zentralbank legt fest, dass „eine verantwortliche Person sicherzustellen hat, dass jede Transaktion zwischen einem OGAW und einer verbundenen Person a) nach dem Fremdvergleichsgrundsatz und b) im besten Interesse der 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 2023 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.

Unabhängige 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.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Entsprechenserklärung des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

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: _____

25. April 2024

25. April 2024

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 2023 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 Anteilshabern 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
Irland

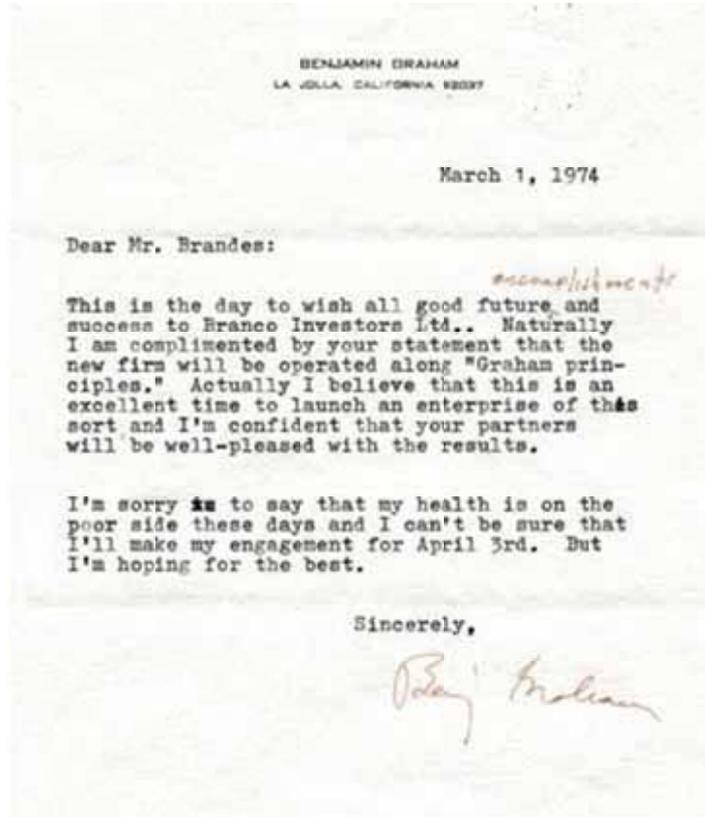
25. April 2024

VORWORT DES MANAGERS

Brandes feiert 50 Jahre Value-Investing

Sehr geehrte Anteilhaberinnen und Anteilhaber,

in diesem Jahr begehen wir das 50-jährige Gründungsjubiläum von Brandes Investment Partners. Wie Benjamin Grahams nachstehend abgedrucktem Brief aus dem Jahr 1974 an Charles Brandes zu entnehmen ist, sollte sich das Unternehmen an den „Grundsätzen Grahams“ orientieren, und wir können mit Stolz sagen, dass das heute noch genauso gilt.



Zu dieser besonderen Gelegenheit bietet es sich förmlich an, auf die fundierten Grundsätze einzugehen, nach denen wir uns seit der Gründung des Unternehmens richten. In den zeitlosen Worten von Benjamin Graham ist der Markt auf kurze Sicht ein Abstimmungsautomat, auf lange Sicht eine Waage. Mit Blick auf die Marktdynamik der letzten 50 Jahre finden wir, dass diese Aussage unsere Entwicklung perfekt wiedergibt. Jede Marktkapriole und jede akute Krise hat unseres Erachtens nur noch deutlicher gemacht, welche Bedeutung die beständigen Grundsätze des Value-Investing haben.

Unser Gründer Charles Brandes legte das Fundament dafür, dass sich dieses Unternehmen wie kein anderes auf die zeitlosen Grundsätze des Value-Investing fokussierte. Die Weitsicht seiner Erkenntnis über die Beständigkeit von Wert hat unsere Identität geprägt. Mit einem ausgeprägten Gefühl des Stolzes und der Gewissheit bekräftigen wir unser unerschütterliches Bekenntnis zu diesen Grundsätzen auch für die Zukunft. Sie haben sich nicht nur langfristig bewährt, sondern sind auch zum Eckpfeiler unserer einzigartigen Fokussierung darauf geworden, auf lange Sicht Alpha für unsere Kunden zu erwirtschaften.

Die vergangenen 50 Jahre haben uns immer und immer wieder gelehrt, dass Anlagestile zyklisch in und aus der Mode kommen und dass diese Zyklen unvorhersehbar sind und von kurzer oder langer Dauer sein können. Tatsächlich war die unmittelbar an die globale Finanzkrise anschließende Dekade für Value-Investoren besonders schwierig, da sie eine beispiellose Phase mit sehr niedrigen oder ganz ohne Zinsen erlebten, wozu auch die Interventionen der Zentralbanken aus aller Welt beitrugen. Diese Phase stellte den längsten (und einen der extremsten) Anti-Value-Zyklus in unserer 50-jährigen Geschichte dar. Wir sind stolz darauf, dass wir unserem unverfälschten Stil trotzdem treu geblieben sind und uns unverbrüchlich an unsere Verpflichtung unseren Kunden gegenüber gehalten haben, ihnen im Rahmen ihrer Gesamtportfolios ein verlässliches Engagement in Wert zu bieten. Nach unserer Überzeugung sagt das viel aus – nicht nur über den unabhängigen Charakter unseres Unternehmens, sondern vor allem auch über die Persönlichkeit unserer Kollegen, die das Unternehmen ausmachen.

VORWORT DES MANAGERS (Fortsetzung)

Wie uns immer wieder vor Augen geführt wird, können Investmentzyklen zwar ungeahnt lange anhalten, gehen aber alle früher oder später zu Ende. Im Falle des Anti-Value-Zyklus nach der globalen Finanzkrise ging dieser letztlich in einen Pro-Value-Zyklus über, als die Wirtschaft Ende 2020 allmählich die COVID-Pandemie hinter sich ließ. Kommt es zu einem solchen Umschwung, sollten die Anleger davon ausgehen können, dass ihre Value-Manager gut abschneiden. Wir formulieren das gern so: „Steht das Value-Segment gut da, sollte Ihr Value-Manager noch besser dastehen.“ Für Brandes gilt das im Regelfall, wie eine Betrachtung der bisherigen Bilanz unserer Anlagestrategien überzeugend belegt. Es war zwar nicht ganz einfach, aber wir sind stolz darauf, dass wir uns konsequent an unsere von Benjamin Graham und Charles Brandes vorgegebenen Gründungsprinzipien gehalten haben. Es ist uns eine Ehre, dem Weg zu folgen, den die beiden vorgezeichnet haben, und wir werden auch weiterhin für Value-Grundsätze eintreten, die sich bisher bewährt haben.

Wenn wir uns rühmen, dass wir unseren einzigartigen Fokus auf Value-Grundsätzen ein halbes Jahrhundert lang beibehalten haben, könnte das darauf hindeuten, dass wir als Unternehmen unflexibel sind oder Veränderungen ablehnen. Das stimmt aber nicht. Die zugrunde liegenden Value-Grundsätze verändern sich zwar tatsächlich nicht, doch unser Unternehmen, seine Führungsspitze und die Anwendung unserer Investmentprozesse entwickeln sich ständig weiter.

Vor kurzem haben wir bekannt gegeben, dass Brent Woods, der derzeitige CEO von Brandes Investments Partners LP („Brandes L.P.“) mit Wirkung vom 1. Mai 2024 in dieser Funktion vom Managing Director für Portfoliomanagement & Client Service Oliver Murray abgelöst wird, dem künftigen und vierten CEO in der Unternehmensgeschichte. Brent Woods und Oliver Murray sind mit 30 beziehungsweise 22 Jahren Betriebszugehörigkeit altgediente Mitarbeiter des Unternehmens. Brent Woods bleibt dessen Limited Partner und fungiert auch künftig als Mitglied des International Large Cap Investment Committee. Dem Investment Oversight Committee wird er ebenfalls weiterhin angehören. Außerdem wird er als zukünftiger President des General Partners des Unternehmens Oliver Murray und dessen Führungsteam mit Rat und Tat zur Seite stehen.

Oliver Murray übernimmt als CEO von Brandes L.P., nachdem er zuvor von 2002 bis 2012 President & CEO unseres Kanadageschäfts war und zurzeit noch als Managing Director das Kundenportfoliomanagement und die Unternehmensentwicklung verantwortet. Über den bevorstehenden Wechsel äußerte sich Oliver Murray gegenüber Belegschaft und Kunden nachdrücklich folgendermaßen: „Brandes ist ein Unternehmen, dessen Charakter und Integrität höchsten Ansprüchen genügt. Wir nehmen unser Versprechen an unsere Kunden sehr ernst und setzen uns mit aller Kraft dafür ein, eine Organisation aufzubauen, die es uns ermöglicht, dieses Versprechen zuverlässig zu erfüllen.“ Im Folgenden umriss er seine Zukunftsvision: „Wenn ich den CEO-Posten übernehme, ist es meine Absicht, diesem Erbe gerecht zu werden. Es ist mir eine Ehre, in dieser Funktion eine außergewöhnliche Gruppe erfahrener, engagierter Investmentprofis in eine Zukunft zu führen, in der wir uns weiterentwickeln, dazulernen und noch besser werden. In meiner Amtszeit als CEO wird Brandes weiterhin darauf fokussiert bleiben, unseren Kunden neben qualitativ hochwertigem Service auch herausragende Investmentergebnisse zu bieten.“

Abschließend bleibt festzustellen, dass dieser Meilenstein des 50-jährigen Jubiläums ohne Sie, unsere Kunden und Freunde, nicht erreichbar gewesen wäre. Danke für 50 Jahre Unterstützung und Vertrauen. Mit Blick auf die kommenden 50 Jahre geloben wir, weiterhin jeden Tag hart zu arbeiten, um uns Ihr Vertrauen zu verdienen, indem wir versuchen, Ihnen das verlässliche, beständige Wertengagement zu bieten, auf dem dieses Unternehmen aufgebaut wurde.

Herzlichen Dank

Brandes Investment Partners (Europe) Limited
11. März 2024

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

Bericht über die Abschlussprüfung

Bestätigungsvermerk

Wir haben die englischsprachige Fassung des Jahresabschlusses der Brandes Investment Funds plc (der „Fonds“) für das am 31. Dezember 2023 abgelaufene Geschäftsjahr geprüft, der die Bilanz, die Gesamtergebnisrechnung, die Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens und die dazugehörigen Erläuterungen, einschließlich einer Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze in Erläuterung 1, enthält. Der für die Aufstellung des Jahresabschlusses verwendete Rahmen für die Finanzberichterstattung ist irisches Recht und FRS 102, der im Vereinigten Königreich und der Republik Irland anzuwendende Rechnungslegungsstandard („FRS 102“).

Unserer Auffassung nach vermittelt der Jahresabschluss:

- ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und der Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2023 und des den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens in dem an diesem Datum endenden [Berichtszeitraum/Geschäftsjahr];
- wurde er ordnungsgemäß gemäß FRS 102, dem im Vereinigten Königreich und der Republik Irland anzuwendenden Rechnungslegungsstandard, aufgestellt; und
- wurde er ordnungsgemäß gemäß den Anforderungen des Companies Act von 2014, der irischen Durchführungsverordnung zur Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2011 und den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 aufgestellt.

Grundlage unseres Prüfungsurteils

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

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

Wir haben nichts zu berichten in Bezug auf die Unternehmensfortführung

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

Sonstige Informationen

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

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

Ausschließlich auf Basis unserer Arbeiten bezüglich der sonstigen Informationen berichten wir, dass:

- wir im Bericht des Verwaltungsrats keine wesentlichen Falschangaben festgestellt haben;
- unserer Auffassung nach die im Bericht des Verwaltungsrats enthaltenen Angaben mit dem Jahresabschluss übereinstimmen;
- unserer Auffassung nach der Bericht des Verwaltungsrats in Übereinstimmung mit dem Companies Act von 2014 erstellt wurde.

Prüfungsurteile zu sonstigen, vom Companies Act 2014 vorgeschriebenen Angelegenheiten

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

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

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

Angelegenheiten, über die wir ausnahmsweise zu berichten verpflichtet sind

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

Jeweilige Obliegenheiten und Einschränkungen der Verwendung

Obliegenheiten des Verwaltungsrats für den Abschluss

Wie in der Darstellung der Aufgaben des Verwaltungsrats auf Seite 3 ausführlicher erläutert, ist der Verwaltungsrat verantwortlich für: die Aufstellung des Abschlusses und dafür, sich zu vergewissern, dass dieser ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt; für die internen Kontrollen, die nach Maßgabe des Verwaltungsrats erforderlich sind, um die Aufstellung eines Abschlusses zu ermöglichen, der keine wesentlichen Falschangaben aufgrund von Betrug oder Fehlern enthält; eine Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Unternehmensfortführung, und falls zutreffend, Offenlegung von Sachverhalten im Zusammenhang mit der Unternehmensfortführung; und Rechnungslegung auf Grundlage der Unternehmensfortführung, sofern er nicht die Auflösung des Fonds oder die Einstellung der Geschäftstätigkeit plant oder keine realistische Alternative dazu hat.

Obliegenheiten des Abschlussprüfers für die Abschlussprüfung

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

Eine ausführlichere Beschreibung unserer Aufgaben enthält die IAASA-Website unter https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf

Der Zweck unserer Prüfungstätigkeit und wem gegenüber wir verantwortlich sind

Unser Bericht wird ausschließlich für die Gesellschafter des Fonds in ihrer Gesamtheit gemäß Section 391 des Companies Act 2014 erstellt. Unsere Prüfungstätigkeit erfolgte einzig und allein mit dem Ziel, die Gesellschafter des Fonds über diejenigen Angelegenheiten in Kenntnis zu setzen, über die wir ihnen in einem Prüfbericht Auskunft erteilen müssen. Wir akzeptieren oder übernehmen, soweit gesetzlich erlaubt, gegenüber niemand anderem als dem Fonds und den Gesellschaftern des Fonds in ihrer Gesamtheit die Verantwortung für unsere Prüfungstätigkeit, diesen Bericht und unsere Beurteilung.

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

25. April 2024

Der Brandes Global Value Fund – Anteile der Klasse I US-Dollar – (der „Teilfonds“) gewann in dem am 31. Dezember 2023 abgelaufenen zwölfmonatigen Berichtszeitraum 21,59 % und blieb damit hinter dem MSCI World Index zurück, der 23,79 % zulegte.

2023 war für das Value-Segment im Vergleich zu Gesamtmarkt- und Growth-Indizes (MSCI World Value gegenüber MSCI World und MSCI World Growth) zwar das zweitschlechteste Jahr seit Auflegung der separaten Indizes für Growth und Value, doch es war die Wertentwicklung der sogenannten „Magnificent 7“ in den USA (Apple, Microsoft, Alphabet, Meta, Nvidia, Amazon und Tesla), die mehr als 40 % zur Rendite des marktbreiten und des wachstumsorientierten Index beitrug.

Die größte Belastung für unsere Wertentwicklung war daher unsere Untergewichtung im Technologiesektor und in technologiebezogenen Unternehmen aus den Sektoren Kommunikationsdienstleistungen und Nicht-Basiskonsumgüter. Dies war in erster Linie ein auf die USA bezogenes Phänomen, denn außerhalb der USA entwickelten sich Value-Aktien in diesem Jahr besser als der breitere Markt (MSCI EAFE Value gegenüber MSCI EAFE). Daher überrascht es nicht, dass unsere ertragsstärksten Positionen überwiegend auf Unternehmen entfielen, die nicht in den Vereinigten Staaten ansässig waren.

Den größten Positivbeitrag zu unseren relativen Renditen leisteten unsere Positionen in den Sektoren Industrie und Werkstoffe, allen voran die luft- und raumfahrtbezogenen Unternehmen Rolls-Royce und Embraer sowie der Baustoffspezialist Heidelberg Materials. Wertbeiträge leisteten aber auch die UBS, da es ihr gelang, die übernommene Credit Suisse zu integrieren, sowie die Werbeagentur Publicis und das mexikanische Immobilienunternehmen Fibra Uno. Zu den Spitzenreitern aus den USA zählten neben FedEx auch die halbleiterbezogenen Unternehmen Micron Technology und Applied Materials.

Die größten Wertabzüge entfielen überwiegend auf Titel aus den USA, insbesondere auf die Unternehmen Pfizer, Cigna Group und CVS Health aus dem Gesundheitssektor. Aber auch der Luxusgüteranbieter Kering aus Frankreich und der chinesische Internet-Einzelhändler Alibaba gaben nach.

Aktuelle Positionierung

Zum 31. Dezember 2023 hielt der Teilfonds seine wichtigsten Positionen in dem konjunktursensiblen Finanzsektor sowie in dem eher defensiven Gesundheitssektor. Am stärksten untergewichtet war der Technologiesektor, der angesichts seines bereits in diesem Jahr erzielten Kursanstiegs mittlerweile mehr als 23 % des MSCI World Index ausmachte. In diesem Sektor waren wir am Quartalsende nicht einmal halb so stark gewichtet wie der Index.

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

Nach Sektoren zeigt die Wertentwicklung des Index eine breite Streuung. Technologiebezogene Unternehmen aus den Sektoren Technologie, Kommunikationsdienstleistungen und Nicht-Basiskonsumgüter schnitten deutlich besser ab als der breite Index, defensivere Segmente – wie Basiskonsumgüter, Versorgung und Gesundheitswesen – dagegen wesentlich schlechter.

Infolgedessen entdeckten wir neue Value-Chancen überwiegend in den Sektoren Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen. Unsere relative Gewichtung hat sich entsprechend erhöht, wenngleich wir in Basiskonsumwerten nach wie vor leicht untergewichtet sind. Unsere Gewichtung in Technologiewerten hat aufgrund von Kursgewinnen zugenommen. Allerdings haben wir verschiedene Positionen verkleinert. Unsere relative Untergewichtung hat sich angesichts der deutlichen Zunahme der Indexallokation nach der Wertentwicklung des Sektors in diesem Jahr verstärkt.

Fundamental beurteilen wir unsere Positionen derzeit als auf lange Sicht aussichtsreich. Zum 31. Dezember 2023 wies der Teilfonds unseres Erachtens ein überzeugenderes Bewertungsniveau auf als der Index. Insgesamt sind die Bilanzen unserer Portfoliounternehmen im Vergleich zu den Komponenten des MSCI World und des MSCI World Value Index solider, was Kennzahlen wie die Nettoverschuldung im Verhältnis zum EBITDA (Gewinn vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte) belegen.

Mit Blick auf ein Jahr, das für Value schwieriger war als für Growth (also den MSCI World Value gegenüber dem MSCI World Growth), bleiben wir für 2024 und darüber hinaus optimistisch. Value-Aktien, die die (überwiegend von einer Handvoll tech-bezogenen Titeln angetriebene) Wertentwicklung des Growth-Index nachvollziehen, notieren inzwischen im Vergleich zu Growth-Werten im günstigsten Quintil seit Auflegung der Stilindizes. Dies zeigt sich anhand verschiedener Bewertungsmaßstäbe wie Kurs-Gewinn-Verhältnis, Kurs-Cashflow-Verhältnis und Unternehmenswert-Umsatz-Verhältnis. In der Vergangenheit signalisierten derartige Abweichungen bei der Bewertung häufig, dass die Erträge für Value-Aktien in der Folgezeit attraktiv ausfielen. Mit Blick auf die Vergangenheit schnitt Value 1999 und auch 2020 schlechter ab als Growth – zwei Phasen, die sich durch eine beträchtliche Konzentration der Allokation und Wertentwicklung des breiten Marktes auszeichneten. Dieser Trend glich der Marktdynamik, die wir 2023 beobachten konnten. Auf die beiden angesprochenen Phasen folgten zwei Jahre mit soliden Renditen für Value im Vergleich zum marktbreiten Index und zum Growth-Index.

Aktuelle Positionierung (Fortsetzung)

Vor allem aber übertrifft der Teilfonds, der sich an unserer Value-Philosophie und unserem wertgestützten Prozess orientierte, den Value-Index in aller Regel noch, wenn dieser besser abschneidet als der breite Index. Nach unserem Dafürhalten eignet sich der Teilfonds hervorragend als Beimischung für passive und wachstumsorientierte Strategien sowie zu deren Diversifizierung. Diese Strategien haben sich angesichts der Wertentwicklung der Magnificent 7 in diesem Jahr möglicherweise stärker konzentriert. Wir sind weiterhin optimistisch, was die langfristigen Aussichten für unsere Beteiligungen betrifft.

Brandes Investment Partners (Europe) Limited
11. März 2024

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

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 2023

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert USD	% des Nettovermö- gens
AKTIEN			
Österreich (2,63 %; 31. Dezember 2022: 2,45 %)			
Erste Group Bank AG	68.363	2.769.037	2,63
Brasilien (3,49 %; 31. Dezember 2022: 1,40 %)			
Ambev SA	561.500	1.578.045	1,50
Embraer SA	460.096	2.103.988	1,99
		3.682.033	3,49
China (3,50 %; 31. Dezember 2022: 3,93 %)			
Alibaba Group Holding Ltd.	188.091	1.811.793	1,72
Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai	202.198	917.865	0,87
Topsports International Holdings Ltd.	1.230.000	959.162	0,91
		3.688.820	3,50
Frankreich (9,60 %; 31. Dezember 2022: 12,21 %)			
Carrefour SA	71.674	1.312.683	1,25
Kering SA	3.262	1.444.734	1,37
Publicis Groupe SA	22.271	2.069.239	1,96
Sanofi SA	27.634	2.746.067	2,61
TotalEnergies SE	37.427	2.544.998	2,41
		10.117.721	9,60
Deutschland (1,39 %; 31. Dezember 2022: 3,31 %)			
SAP SE	9.531	1.467.026	1,39
Guernsey (1,48%; 31. Dezember 2022 1,58 %)			
Amdocs Ltd.	17.710	1.556.532	1,48
Irland (1,25 %; 31. Dezember 2022: 0,80 %)			
CRH PLC	19.175	1.319.610	1,25
Italien (0,00 %; 31. Dezember 2022: 1,23 %)			
Japan (0,00 %; 31. Dezember 2022: 0,86 %)			
Jersey (1,20 %; 31. Dezember 2022: 1,44 %)			
WPP PLC	132.486	1.265.490	1,20
Malaysia (1,26 %; 31. Dezember 2022: 1,52 %)			
Genting Bhd.	1.324.824	1.331.569	1,26
Niederlande (1,64 %; 31. Dezember 2022: 0,00 %)			
Heineken NV	17.039	1.731.154	1,64
Singapur (1,42 %; 31. Dezember 2022: 0,00 %)			
DBS Group Holdings Ltd.	59.000	1.492.040	1,42
Südkorea (3,81 %; 31. Dezember 2022: 4,30 %)			
Hyundai Mobis Co. Ltd.	3.956	724.791	0,69
Hyundai Motor Co.	4.376	688.366	0,65
Samsung Electronics Co. Ltd.	15.427	936.369	0,89
Samsung Electronics Co. Ltd. (Preference Shares)	34.529	1.663.832	1,58
		4.013.358	3,81
Spanien (0,00 %; 31. Dezember 2022: 1,04 %)			
Schweiz (4,42 %; 31. Dezember 2022: 3,06 %)			
Cie Financiere Richemont SA	11.160	1.541.465	1,46
UBS Group AG	100.523	3.122.401	2,96
		4.663.866	4,42
Taiwan (1,55 %; 31. Dezember 2022: 0,97 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	85.000	1.629.581	1,55

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung) ZUM 31. DEZEMBER 2023

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert USD	% des Nettovermö- gens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Thailand (1,01 %; 31. Dezember 2022: 0,00 %)			
Kasikornbank PCL	269.200	1.063.461	1,01
Vereinigtes Königreich (10,62 %; 31. Dezember 2022: 9,46 %)			
BP PLC	294.363	1.745.004	1,66
GSK PLC	138.022	2.549.155	2,42
Kingfisher PLC	327.126	1.013.561	0,96
NatWest Group PLC	430.566	1.199.300	1,14
Rolls-Royce Holdings PLC	771.914	2.944.365	2,79
Smith & Nephew PLC	126.697	1.740.445	1,65
		11.191.830	10,62
Vereinigte Staaten (43,07 %; 31. Dezember 2022: 45,37 %)			
Alphabet, Inc.	8.841	1.234.999	1,17
American International Group, Inc.	18.986	1.286.301	1,22
Applied Materials, Inc.	6.682	1.082.952	1,03
Bank of America Corp.	68.546	2.307.944	2,19
Bank of New York Mellon Corp.	23.311	1.213.338	1,15
Cardinal Health, Inc.	17.322	1.746.058	1,66
Cigna Group	6.373	1.908.395	1,81
Citigroup, Inc.	38.998	2.006.057	1,90
Cognizant Technology Solutions Corp.	14.657	1.107.043	1,05
Comcast Corp.	48.713	2.136.065	2,03
Corteva, Inc.	32.032	1.534.973	1,46
CVS Health Corp.	20.740	1.637.630	1,55
Emerson Electric Co.	9.682	942.349	0,89
FedEx Corp.	6.665	1.686.045	1,60
Fiserv, Inc.	13.021	1.729.710	1,64
Fortrea Holdings, Inc.	27.027	943.242	0,89
Halliburton Co.	33.988	1.228.666	1,17
HCA Healthcare, Inc.	4.040	1.093.547	1,04
JPMorgan Chase & Co.	5.717	972.462	0,92
Laboratory Corp. of America Holdings	4.141	941.208	0,89
McKesson Corp.	4.610	2.134.338	2,02
Merck & Co., Inc.	14.782	1.611.534	1,53
Micron Technology, Inc.	20.128	1.717.723	1,63
Mohawk Industries, Inc.	14.652	1.516.482	1,44
OneMain Holdings, Inc.	25.648	1.261.882	1,20
Pfizer, Inc.	68.610	1.975.282	1,87
PNC Financial Services Group, Inc.	11.294	1.748.876	1,66
State Street Corp.	10.286	796.754	0,76
Textron, Inc.	13.386	1.076.502	1,02
Wells Fargo & Co.	57.334	2.821.979	2,68
		45.400.336	43,07
AKTIEN INSGESAMT		98.383.464	93,34
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Brasilien (0,24 %; 31. Dezember 2022: 0,17 %)			
Embraer SA Sponsored ADR	13.682	252.433	0,24
Spanien (1,15 %; 31. Dezember 2022: 0,82 %)			
Grifols SA Sponsored ADR	104.972	1.213.476	1,15
Vereinigtes Königreich (2,62 %; 31. Dezember 2022: 1,88 %)			
Shell PLC Sponsored ADR	41.949	2.760.244	2,62
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT		4.226.153	4,01

<u>Anlage</u>	<u>Nominalbestand</u>	<u>Zeitwert USD</u>	<u>% des Nettovermö- gens</u>
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)			
Mexiko (1,49 %; 31. Dezember 2022: 1,76 %)			
Fibra Uno Administracion SA de CV	873.661	1.569.205	1,49
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)			
INSGESAMT		1.569.205	1,49
ANLAGEN INSGESAMT		104.178.822	98,84
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		1.225.367	1,16
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 31. DEZEMBER 2023		105.404.189	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	98,13
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	0,23
Sonstige Vermögenswerte	1,64
Vermögenswerte insgesamt	100,00

BRANDES GLOBAL VALUE FUND

BILANZ

Alle Beträge in USD

Zum 31. Dezember

	<u>Erläute- rungen</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
VERMÖGENSWERTE			
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>			
Übertragbare Wertpapiere	1(b)	104.178.822	98.734.326
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1(d),2	242.168	1.004.000
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen		238.570	136.172
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.279.735	150.776
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		224.532	318.344
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT		<u>106.163.827</u>	<u>100.343.618</u>
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)			
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-	(80.970)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		(532.936)	(877.185)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(226.702)	(219.582)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT		<u>(759.638)</u>	<u>(1.177.737)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	1(n)	<u>105.404.189</u>	<u>99.165.881</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BRANDES GLOBAL VALUE FUND
GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	<u>Erläute- rungen</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
ERTRÄGE			
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1(e)	3.319.697	3.312.304
Andere Erträge		450	16
Zinserträge	1(e)	<u>96.192</u>	<u>39.183</u>
		3.416.339	3.351.503
NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN			
	1(c)	17.807.128	(8.434.053)
GESAMTERTRAG/(AUFWENDUNGEN)			
		<u>21.223.467</u>	<u>(5.082.550)</u>
AUFWENDUNGEN			
Managementgebühren	3	(710.251)	(690.827)
Gebühren der Vertriebsstelle	3	(253.027)	(218.206)
Betriebskosten	4,6	(90.122)	(112.888)
Transaktionskosten	8	(77.652)	(68.360)
Verwaltungsgebühren	3	(43.230)	(65.241)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	3	(36.998)	(32.329)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	5	(6.361)	(7.161)
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		<u>(1.217.641)</u>	<u>(1.195.012)</u>
BESTEUERUNG			
Quellensteuer auf Dividenden	1(l)	<u>(480.970)</u>	<u>(477.625)</u>
NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) VOR FINANZAUFWENDUNGEN			
Finanzaufwendungen	1(j)	<u>(3.458)</u>	<u>(4.448)</u>
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT			
		<u>19.521.398</u>	<u>(6.759.635)</u>

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

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	<u>Erläute- rungen</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1(n)	99.165.881	90.542.627
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR		<u>19.521.398</u>	<u>(6.759.635)</u>
KAPITALTRANSAKTIONEN			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	18.065.339	36.370.028
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	<u>(31.348.429)</u>	<u>(20.987.139)</u>
		(13.283.090)	15.382.889
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM GESCHÄFTSJAHR		<u>6.238.308</u>	<u>8.623.254</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1(n)	<u>105.404.189</u>	<u>99.165.881</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Der Brandes European Value Fund – Anteile der Klasse I Euro – (der „Teilfonds“) erzielte in dem am 31. Dezember 2023 abgelaufenen Geschäftsjahr ein Plus von 25,65 % und schnitt damit besser ab als der MSCI Europe Index, der 15,83 % zulegte.

Haupttreiber der Überrendite war unsere Einzeltitelauswahl in vielen verschiedenen Sektoren, insbesondere Werkstoffe, Industrie und Basiskonsumgüter. Nennenswerte Beiträge leisteten die Luft- und Raumfahrtunternehmen Rolls-Royce und Montana Aerospace. Mehrere zyklisch orientierte Positionen wie die Baustoffunternehmen Buzzi und Heidelberg Materials sowie der britische Einzelhändler Marks and Spencer steigerten den Ertrag ebenfalls, da sich die Weltwirtschaft in einem von steigenden Zinsen geprägten Umfeld besser behaupten konnte als erwartet. Weitere Positivbeiträge leisteten unter anderem der ungarische Telekommunikationsdienstleister Magyar Telekom sowie die Schweizer UBS.

Spürbare Wertabzüge brachten unter anderem die Credit Suisse, die wir im ersten Quartal abstießen, aber auch Positionen, die in erheblichem Umfang der chinesischen Verbrauchernachfrage ausgesetzt sind wie das Luxusgüterunternehmen Kering und der Uhrenhersteller Swatch. Auch die Werbeagentur WPP belastete den Ertrag, ebenso wie das Pharmaunternehmen Euroapi, die spanische Versicherungsgesellschaft Linea Directa Aseguradora und das irische Getränkeunternehmen C&C Group.

Aktuelle Positionierung

Zum 31. Dezember 2023 hielt der Teilfonds wichtige übergewichtete Positionen in den Sektoren Kommunikationsdienstleistungen und Basiskonsumgüter, während die Allokationen in Industrie-, Werkstoff- und Technologiewerten deutlich niedriger waren als im Index.

Auf geografischer Basis fanden sich die größten Allokationen des Teilfonds weiterhin in Frankreich und dem Vereinigten Königreich. Der Teilfonds blieb in Deutschland und der Schweiz ebenso untergewichtet wie in Unternehmen aus der nordischen Region.

Im Index gab es nach Sektoren erhebliche Abweichungen bei der Wertentwicklung. Technologiebezogene Unternehmen – sowohl aus dem Technologie- als auch aus dem Industriesektor – schnitten sichtlich besser ab als der MSCI Europe Index, defensivere Sektoren wie Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen dagegen deutlich schwächer. Es ist daher keine Überraschung, dass wir neue Chancen im Value-Segment vor allem bei Basiskonsumwerten entdeckten, was unsere relative Gewichtung dieses Sektors gesteigert hat.

Obwohl Value-Aktien in den vergangenen drei Jahren überdurchschnittlich rentierten, notierten sie im Verhältnis zu Growth (also der MSCI Europe Value gegenüber dem MSCI Europe Growth) seit der Auflegung der Stilindizes nach wie vor im günstigsten Quintil. Dies zeigte sich anhand verschiedener Bewertungsmaßstäbe wie Kurs-Gewinn-Verhältnis, Kurs-Cashflow-Verhältnis und Unternehmenswert-Umsatz-Verhältnis. In der Vergangenheit signalisierten derartige Abschlüsse häufig, dass die Erträge für Value-Aktien in der Folgezeit attraktiv ausfielen.

Der Teilfonds, der sich an unserer Value-Philosophie und unserem wertgestützten Prozess orientierte, übertrifft den Value-Index in aller Regel noch, wenn dieser besser abschneidet als der breite Index. Unseres Erachtens eignet sich der Teilfonds hervorragend als Beimischung zu passiven und wachstumsorientierten Strategien und ebenso zu deren Diversifizierung. Mit Blick auf die Zukunft sind wir weiterhin optimistisch, was die langfristigen Aussichten für unsere Beteiligungen betrifft. Zum 31. Dezember 2023 notierte der Teilfonds auf einem attraktiveren Bewertungsniveau und bot gleichzeitig ansprechendere langfristige Wachstumsmerkmale als der Index und der MSCI Europe Value Index.

Brandes Investment Partners (Europe) Limited

11. März 2024

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

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 2023

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert EUR	% des Nettovermö- gens
AKTIEN			
Österreich (2,68 %; 31. Dezember 2022: 2,75 %)			
Addiko Bank AG	271.779	3.628.250	0,89
Erste Group Bank AG	198.518	7.283.800	1,79
		10.912.050	2,68
Belgien (2,57 %; 31. Dezember 2022: 2,80 %)			
Anheuser-Busch InBev SA	105.858	6.189.530	1,52
Ontex Group NV	563.914	4.293.296	1,05
		10.482.826	2,57
Frankreich (19,97 %; 31. Dezember 2022: 19,53 %)			
BNP Paribas SA	115.451	7.262.620	1,78
Carrefour SA	481.948	7.995.563	1,96
Danone SA	84.472	4.964.371	1,22
Engie SA	135.000	2.154.264	0,53
Engie SA (Registered Shares)	87.053	1.385.710	0,34
Engie SA (Voting Rights)	137.101	2.187.790	0,54
Euroapi SA	568.986	3.267.834	0,80
Kering SA	17.705	7.103.142	1,74
LISI SA	33.285	786.855	0,19
Orange SA	776.782	8.019.825	1,97
Publicis Groupe SA	91.705	7.718.172	1,89
Renault SA	132.620	4.913.400	1,21
Sanofi SA	115.664	10.411.569	2,55
Societe BIC SA	82.029	5.160.219	1,27
TotalEnergies SE	95.619	5.889.753	1,45
Vicat SACA	65.329	2.149.253	0,53
		81.370.340	19,97
Deutschland (9,19 %; 31. Dezember 2022: 10,31 %)			
Commerzbank AG	286.880	3.088.724	0,76
Draegerwerk AG & Co. KGaA	26.101	1.166.715	0,29
Draegerwerk AG & Co. KGaA (Preference Shares)	66.339	3.442.329	0,85
Fresenius SE & Co. KGaA	255.732	7.180.170	1,76
Heidelberg Materials AG	46.428	3.759.329	0,92
Henkel AG & Co. KGaA	144.404	9.385.192	2,30
SAP SE	67.473	9.407.624	2,31
		37.430.083	9,19
Ungarn (1,36 %; 31. Dezember 2022: 1,08 %)			
Magyar Telekom Telecommunications PLC	3.114.156	5.545.671	1,36
Irland (5,81 %; 31. Dezember 2022: 4,57 %)			
AIB Group PLC	1.297.217	5.032.536	1,24
C&C Group PLC	3.616.071	6.371.373	1,56
Greencore Group PLC	5.199.683	5.790.561	1,42
Willis Towers Watson PLC	29.642	6.476.425	1,59
		23.670.895	5,81
Italien (4,17 %; 31. Dezember 2022: 6,53 %)			
Eni SpA	398.851	6.128.054	1,50
Intesa Sanpaolo SpA	3.195.931	8.471.895	2,08
Telecom Italia SpA	5.910.546	1.738.883	0,43
Telecom Italia SpA (Preference Shares)	2.194.126	665.711	0,16
		17.004.543	4,17
Jersey (3,99 %; 31. Dezember 2022: 3,15 %)			
WPP PLC	1.160.945	10.045.025	2,47
Yellow Cake PLC	867.017	6.191.685	1,52
		16.236.710	3,99
Luxemburg (1,29 %; 31. Dezember 2022: 1,26 %)			
Millicom International Cellular SA	321.475	5.241.677	1,29

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung) ZUM 31. DEZEMBER 2023

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert EUR	% des Nettovermö- gens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Niederlande (5,54 %; 31. Dezember 2022: 2,49 %)			
Aegon Ltd.	624.244	3.287.633	0,81
Heineken Holding NV	136.131	10.441.389	2,56
Koninklijke Philips NV	416.228	8.823.462	2,17
		22.552.484	5,54
Russland (0,00 %; 31. Dezember 2022: 0,01 %)			
LUKOIL PJSC	106.902	0	0,00
Mobile TeleSystems PJSC	1.082.688	1	0,00
Surgutneftegas PJSC	20.464.572	19	0,00
		20	0,00
Spanien (5,63 %; 31. Dezember 2022: 5,49 %)			
Atresmedia Corp. de Medios de Comunicacion SA	1.124.210	4.045.445	0,99
CaixaBank SA	682.959	2.547.809	0,63
Grifols SA	967.073	10.203.303	2,50
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	7.228.734	6.151.653	1,51
		22.948.210	5,63
Schweiz (11,11 %; 31. Dezember 2022: 11,41 %)			
Cie Financiere Richemont SA	48.981	6.128.406	1,50
Montana Aerospace AG	265.610	5.052.006	1,24
Novartis AG	68.045	6.226.059	1,53
Sulzer AG	54.971	5.089.469	1,25
Swatch Group AG	174.348	8.280.192	2,03
UBS Group AG	406.190	11.428.863	2,81
Valiant Holding AG	29.689	3.051.588	0,75
		45.256.583	11,11
Vereinigtes Königreich (20,75 %; 31. Dezember 2022: 22,29 %)			
Balfour Beatty PLC	1.619.819	6.194.387	1,52
Barclays PLC	2.979.959	5.285.527	1,30
GSK PLC	604.792	10.118.227	2,48
ITV PLC	6.922.055	5.046.138	1,24
J Sainsbury PLC	1.851.442	6.465.950	1,59
Kingfisher PLC	2.237.327	6.279.355	1,54
Marks & Spencer Group PLC	1.631.039	5.120.282	1,26
Rolls-Royce Holdings PLC	3.481.234	12.028.361	2,95
Shell PLC	206.122	6.111.880	1,50
Smith & Nephew PLC	671.134	8.351.293	2,05
Tesco PLC	2.163.656	7.260.971	1,78
Unilever PLC	143.128	6.283.840	1,54
		84.546.211	20,75
AKTIEN INSGESAMT			
		383.198.303	94,06
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Irland (0,35 %; 31. Dezember 2022: 0,59 %)			
Avadel Pharmaceuticals PLC Sponsored ADR	111.751	1.429.343	0,35
Slowenien (1,73 %; 31. Dezember 2022: 1,57 %)			
Nova Ljubljanska Banka DD Sponsored GDR	415.842	7.048.522	1,73
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT			
		8.477.865	2,08
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“)			
Spanien (1,65 %; 31. Dezember 2022: 1,49 %)			
Lar Espana Real Estate Socimi SA	1.090.124	6.704.263	1,65
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITs“) INSGESAMT			
		6.704.263	1,65

<u>Anlage</u>	<u>Nominalbestand</u>	<u>Zeitwert EUR</u>	<u>% des Nettovermö- gens</u>
INVESTMENTFONDS			
Luxemburg (2,66 %; 31. Dezember 2022: 1,84 %)			
BNP Paribas InstiCash EUR 1D	76.408	10.824.703	2,66
INVESTMENTFONDS INSGESAMT		10.824.703	2,66
ANLAGEN INSGESAMT		409.205.134	100,45
Sonstige Verbindlichkeiten abzüglich Vermögenswerte		(1.823.754)	(0,45)
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 31. DEZEMBER 2023		407.381.380	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	99,60
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	0,00
Sonstige Vermögenswerte	0,40
Vermögenswerte insgesamt	100,00

BILANZ

Alle Beträge in EUR

Zum 31. Dezember

	<u>Erläute- rungen</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
VERMÖGENSWERTE			
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>			
Übertragbare Wertpapiere	1(b)	409.205.134	325.301.528
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1(d),2	-	1.512.660
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen		969.418	997.967
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		<u>666.801</u>	<u>1.056.849</u>
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT		<u>410.841.353</u>	<u>328.869.004</u>
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)			
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Banküberziehungen		(574.296)	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		(1.135.438)	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		(963.230)	(317.753)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		<u>(787.009)</u>	<u>(493.542)</u>
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT		<u>(3.459.973)</u>	<u>(811.295)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	1(n)	<u>407.381.380</u>	<u>328.057.709</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BRANDES EUROPEAN VALUE FUND
GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in EUR

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	<u>Erläute- rungen</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
ERTRÄGE			
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1(e)	13.252.031	12.766.804
Andere Erträge		629	701
Zinserträge	1(e)	<u>3.855</u>	<u>39.398</u>
		13.256.515	12.806.903
NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN			
	1(c)	75.478.486	(35.265.820)
GESAMTERTRAG/(AUFWENDUNGEN)			
		<u>88.735.001</u>	<u>(22.458.917)</u>
AUFWENDUNGEN			
Managementgebühren	3	(2.702.771)	(2.664.698)
Gebühren der Vertriebsstelle	3	(558.625)	(524.218)
Betriebskosten	4,6	(290.416)	(318.365)
Transaktionskosten	8	(502.108)	(733.691)
Verwaltungsgebühren	3	(177.348)	(202.390)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	3	(104.313)	(112.719)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	5	(28.138)	(31.030)
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		<u>(4.363.719)</u>	<u>(4.587.111)</u>
BESTEUERUNG			
Quellensteuer auf Dividenden	1(l)	<u>(803.000)</u>	<u>(734.847)</u>
NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) VOR FINANZAUFWENDUNGEN			
Finanzaufwendungen	1(j)	<u>83.568.282</u>	<u>(27.780.875)</u>
		<u>(67.149)</u>	<u>(138.117)</u>
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHRE INSGESAMT			
		<u>83.501.133</u>	<u>(27.918.992)</u>

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

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in EUR

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	<u>Erläute- rungen</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1(n)	<u>328.057.709</u>	<u>414.896.275</u>
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR		<u>83.501.133</u>	<u>(27.918.992)</u>
KAPITALTRANSAKTIONEN			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	151.994.276	168.388.304
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	<u>(156.171.738)</u>	<u>(227.307.878)</u>
		(4.177.462)	(58.919.574)
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM GESCHÄFTSJAHR		<u>79.323.671</u>	<u>(86.838.566)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1(n)	<u>407.381.380</u>	<u>328.057.709</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Der Brandes U.S. Value Fund – Anteile der Klasse A US-Dollar – (der „Teilfonds“) gewann in dem am 31. Dezember 2023 abgelaufenen zwölfmonatigen Berichtszeitraum 9,94 % und entwickelte sich damit schlechter als der Russell 1000 Value Index, der 10,68 % zulegte.

Im Vergleich war 2023 für das Value-Segment im Verhältnis zum marktbreiten Index und zum Growth-Index (Russell 1000 Value gegenüber Russell 1000 Growth und Russell 1000) seit ihrer gemeinsamen Auflegung das zweitschlechteste Jahr nach 2020. Die Wertentwicklung der „Magnificent 7“ (Apple, Microsoft, Alphabet, Meta Platforms, Nvidia, Amazon und Tesla) war Haupttreiber der Renditen für den Russell 1000 Index und den Russell 1000 Growth Index. Da der Teilfonds von einem fundamentalen Value-Manager verwaltet und mit dem Russell 1000 Value Index verglichen wird, bekam er das nicht so stark zu spüren, denn der Value-Index ist deutlich schwächer konzentriert als der breite Index und der Growth-Index. Allerdings trug Meta im bisherigen Jahresverlauf über 15 % zur Rendite des Russell 1000 Value Index bei, obwohl das Unternehmen bei der Neugewichtung im Juni aus dem Index herausgenommen wurde.

Die größten Positivbeiträge zu unserer Wertentwicklung leisteten unter anderem mehrere technologiebezogene Positionen. Durch unseren fundamentalen wertorientierten Prozess konnten wir in unseren Augen überzeugende Gelegenheiten bei verschiedenen technologiebezogenen Titeln ausfindig machen, die 2022 nachgegeben hatten und unserer Wertentwicklung 2023 zugute kamen. Eine beachtliche Wertentwicklung erzielten unter anderem die Halbleiterunternehmen Applied Materials und Micron Technology, die sich dieses Jahr noch vor einem erwarteten Aufschwung in der Branche erholten, sowie die technologiebezogenen Unternehmen Alphabet und Flex. Wir hatten alle vier Beteiligungen während der Abschwungphase des Technologiesektors 2022 aufgestockt.

Außerdem entdeckten wir überzeugendes Wertpotenzial in Unternehmen aus den Sektoren Gesundheitswesen und Finanzen, in denen der Teilfonds am Jahresende am stärksten übergewichtet war.

Nach einem robusten Jahr 2022, das uns dazu veranlasste, verschiedene unserer Positionen zu verkleinern, hatte der Gesundheitssektor 2023 zu kämpfen. Unsere übergewichtete Allokation belastete die relative Wertentwicklung zwar, doch unsere Einzeltitelauswahl konnte den negativen Effekt mehr als kompensieren, da sich unsere Beteiligungen besser entwickelten als die Indexkomponenten. Dies war insbesondere der soliden Wertentwicklung von zwei Pharmavertriebsunternehmen zu verdanken, nämlich Cardinal Health und McKesson.

Der Finanzsektor lag Anfang des Jahres im Rückstand, holte aber im vierten Quartal deutlich auf. Unsere Übergewichtung und Einzeltitelauswahl steigerten die relativen Renditen, allen voran Titel wie das Verbraucherfinanzunternehmen OneMain und der Zahlungsdienstleister Fiserv.

Positivbeiträge zu den relativen Renditen leisteten ferner unsere Untergewichtungen in Basiskonsumwerten und Versorgung, die zu den schwächsten Sektoren im Index zählten, aber auch unsere Position im Industrieunternehmen FedEx, das trotz des Rückgangs im vierten Quartal für das Gesamtjahr ein Plus von fast 50 % verbuchte.

Die größten Abzüge von der relativen Wertentwicklung verursachte unser Verzicht auf Meta Platforms, das nach einem Anstieg im ersten Halbjahr aus dem Russell 1000 Value Index herausgenommen wurde. Weitere Negativbeiträge kamen unter anderem von unseren Beteiligungen im Energiesektor wie Chevron, Halliburton und World Kinect. Unsere Titelauswahl im Gesundheitswesen beflügelte die relativen Renditen insgesamt, doch ein paar Positionen gaben nach, insbesondere Pfizer, Cigna Group und CVS Health.

Aktuelle Positionierung

Zum 31. Dezember 2023 hält der Teilfonds übergewichtete Positionen in den Sektoren Finanzen, Gesundheitswesen, Kommunikationsdienstleistungen und Technologie.

Zur deutlichsten Verschiebung bei den relativen Gewichtungen des Teilfonds kam es im Berichtsjahr innerhalb der Sektoren Technologie und Gesundheitswesen. Interessanterweise waren das die beiden Sektoren, in denen wir auch schon 2022 maßgebliche Veränderungen verzeichneten, wenngleich in die entgegengesetzte Richtung. Nachdem der Sektor 2022 nachgegeben hatte, entdeckten wir wieder mehr Chancen bei verschiedenen Technologieunternehmen. Entsprechend nahm unsere Gewichtung zu. Dieses Jahr zog der Sektor jedoch an, was uns dazu veranlasste, verschiedene unserer Beteiligungen zurückzufahren und abzustoßen, wenn sie unsere Schätzung des inneren Werts erreichten. Gegenüber dem Russell 1000 Value Index sind wir zwar noch übergewichtet, allerdings nicht mehr so ausgeprägt.

Andererseits verringerten wir aufgrund der soliden Wertentwicklung, die Gesundheitsaktien 2022 verbuchten, noch im selben Jahr unser Engagement in verschiedenen Titeln, da deren Sicherheitsmarge geschrumpft war und wir andere ansprechendere Gelegenheiten wahrnahmen. 2023 schnitt der Sektor allerdings schlechter ab als der Russell 1000 Value Index insgesamt. Da sich die Sicherheitsmargen verschiedener unserer Positionen verbesserten, erhöhten wir unsere Allokation und beschlossen das Jahr stärker übergewichtet als zu Jahresbeginn.

Aktuelle Positionierung (Fortsetzung)

Mit Blick auf ein Jahr, das für Value schwieriger war als für Growth, bleiben wir für 2024 und darüber hinaus optimistisch. Value-Aktien, die die (überwiegend von einer Handvoll tech-bezogener Titeln angetriebene) robuste Wertentwicklung des Growth-Index nachvollziehen, notieren inzwischen im Vergleich zu Growth-Werten (MSCI USA Value gegenüber MSCI USA Growth) im günstigsten Quintil seit Auflegung der Stilindizes. Dies zeigt sich anhand verschiedener Bewertungsmaßstäbe wie Kurs-Gewinn-Verhältnis, Kurs-Cashflow-Verhältnis und Unternehmenswert-Umsatz-Verhältnis. In der Vergangenheit signalisierten derartige Abschlüsse bei der Bewertung häufig, dass die Erträge für Value-Aktien in der Folgezeit attraktiv ausfielen. Beispielsweise schnitt Value 1999 und auch 2020 schlechter ab als Growth – zwei Phasen, die sich durch eine beträchtliche Konzentration der Allokation und Wertentwicklung des breiten Marktes auszeichneten. Einen ähnlichen Trend zeigten die Märkte 2023. Auf beide Phasen folgten solide Renditen für den Russell 1000 Value im Vergleich zum Russell 1000 und zum Russell 1000 Growth über die anschließenden zwei Jahre. Vor allem aber übertrifft unser Portfolio, das sich an unserer Value-Philosophie und unserem wertgestützten Prozess orientierte, den Index in aller Regel noch, wenn dieser besser abschneidet als der Russell 1000.

Nach unserem Dafürhalten eignet sich der Teilfonds hervorragend als Beimischung für passive und wachstumsorientierte Strategien sowie zu deren Diversifizierung. Diese Strategien haben sich angesichts der Wertentwicklung der Magnificent 7 in diesem Jahr allem Anschein nach stärker konzentriert. Mit Blick auf die Zukunft sind wir weiterhin optimistisch, was die langfristigen Aussichten für unsere Beteiligungen betrifft. Zum 31. Dezember 2023 notiert der Teilfonds auf einem unseres Erachtens attraktiveren Bewertungsniveau und bietet gleichzeitig ansprechendere langfristige Wachstumsmerkmale als der Index.

Brandes Investment Partners (Europe) Limited
11. März 2024

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

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 2023

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert USD	% des Nettovermö- gens
AKTIEN			
Kanada (1,02 %; 31. Dezember 2022: 0,73 %)			
Open Text Corp.	304.574	12.799.904	1,02
Guernsey (2,59 %; 31. Dezember 2022 2,84 %)			
Amdocs Ltd.	371.435	32.646.197	2,59
Irland (3,04 %; 31. Dezember 2022: 2,89 %)			
Johnson Controls International PLC	226.057	13.028.573	1,03
Willis Towers Watson PLC	104.760	25.266.004	2,01
		38.294.577	3,04
Singapur (2,68 %; 31. Dezember 2022: 1,92 %)			
Flex Ltd.	1.107.907	33.748.863	2,68
Vereinigtes Königreich (0,98 %; 31. Dezember 2022: 0,86 %)			
Gates Industrial Corp. PLC	915.167	12.281.315	0,98
Vereinigte Staaten (85,47 %; 31. Dezember 2022: 83,96 %)			
Alphabet, Inc.	224.769	31.675.886	2,52
American International Group, Inc.	326.610	22.129.735	1,76
Applied Materials, Inc.	75.286	12.201.225	0,97
AutoZone, Inc.	8.018	20.730.481	1,65
Bank of America Corp.	1.131.691	38.104.177	3,03
Bank of New York Mellon Corp.	417.604	21.735.928	1,73
Berkshire Hathaway, Inc.	50.303	17.939.496	1,43
Cardinal Health, Inc.	252.508	25.452.806	2,02
Chevron Corp.	272.378	40.631.492	3,23
Cigna Group	101.020	30.250.252	2,40
Cisco Systems, Inc.	261.112	13.190.309	1,05
Citigroup, Inc.	564.752	29.049.646	2,31
Cognizant Technology Solutions Corp.	387.394	29.256.721	2,32
Comcast Corp.	825.247	36.186.667	2,87
Corteva, Inc.	457.285	21.912.921	1,74
CVS Health Corp.	332.275	26.234.434	2,08
Emerson Electric Co.	223.758	21.778.366	1,73
FedEx Corp.	116.535	29.479.486	2,34
Fiserv, Inc.	224.682	29.846.370	2,37
Fortrea Holdings, Inc.	398.045	13.892.297	1,10
Fox Corp.	590.352	16.321.549	1,30
Halliburton Co.	1.077.470	38.952.260	3,09
HCA Healthcare, Inc.	82.041	22.208.534	1,76
Ingredion, Inc.	200.014	21.710.548	1,72
Johnson & Johnson	162.305	25.434.244	2,02
JPMorgan Chase & Co.	159.939	27.205.624	2,16
Laboratory Corp. of America Holdings	90.357	20.536.260	1,63
McKesson Corp.	61.297	28.376.801	2,25
Merck & Co., Inc.	306.929	33.460.893	2,66
Micron Technology, Inc.	299.708	25.581.115	2,03
Mohawk Industries, Inc.	218.361	22.604.976	1,80
Old Republic International Corp.	539.670	15.866.300	1,26
Omnicom Group, Inc.	296.906	25.684.454	2,04
OneMain Holdings, Inc.	437.267	21.517.867	1,71
Pfizer, Inc.	891.890	25.674.033	2,04
PNC Financial Services Group, Inc.	192.149	29.758.545	2,36
Qorvo, Inc.	130.193	14.664.832	1,16
SS&C Technologies Holdings, Inc.	277.786	16.975.652	1,35
State Street Corp.	246.475	19.092.291	1,52
Textron, Inc.	236.132	18.992.669	1,51
Truist Financial Corp.	337.392	12.458.315	0,99
W R Berkley Corp.	330.535	23.373.868	1,86

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung) ZUM 31. DEZEMBER 2023

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert USD	% des Nettovermö- gens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Vereinigte Staaten (85,47 %; 31. Dezember 2022: 83,96 %)			
(Fortsetzung)			
Wells Fargo & Co.	783.973	38.589.760	3,07
World Kinect Corp.	847.810	19.312.780	1,53
		1.076.032.865	85,47
AKTIEN INSGESAMT		1.205.803.721	95,78
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Frankreich (1,78 %; 31. Dezember 2022: 1,50 %)			
Sanofi SA Sponsored ADR	451.757	22.467.122	1,78
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT		22.467.122	1,78
ANLAGEN INSGESAMT		1.228.270.843	97,56
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		30.682.816	2,44
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 31. DEZEMBER 2023		1.258.953.659	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	93,89
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	5,63
Sonstige Vermögenswerte	0,48
Vermögenswerte insgesamt	100,00

BILANZ

Alle Beträge in USD

Zum 31. Dezember

	<u>Erläute- rungen</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
VERMÖGENSWERTE			
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>			
Übertragbare Wertpapiere	1(b)	1.228.270.843	942.451.593
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1(d),2	73.672.786	25.551.912
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen		1.729.543	1.113.306
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		<u>4.497.016</u>	<u>28.781.057</u>
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT		<u>1.308.170.188</u>	<u>997.897.868</u>
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)			
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		(46.252.932)	(739.396)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		(1.267.951)	(796.468)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		<u>(1.695.646)</u>	<u>(1.173.568)</u>
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT		<u>(49.216.529)</u>	<u>(2.709.432)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	1(n)	<u>1.258.953.659</u>	<u>995.188.436</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BRANDES U.S. VALUE FUND
GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	<u>Erläute- rungen</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
ERTRÄGE			
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1(e)	23.789.521	20.104.598
Andere Erträge		-	42
Zinserträge	1(e)	<u>1.888.228</u>	<u>246.679</u>
		25.677.749	20.351.319
NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN			
	1(c)	101.249.681	(32.962.924)
GESAMTERTRAG/(AUFWENDUNGEN)			
		<u>126.927.430</u>	<u>(12.611.605)</u>
AUFWENDUNGEN			
Managementgebühren	3	(5.655.727)	(4.718.045)
Gebühren der Vertriebsstelle	3	(1.312.331)	(1.385.135)
Betriebskosten	4,6	(1.020.933)	(1.009.796)
Transaktionskosten	8	(236.449)	(216.920)
Verwaltungsgebühren	3	(434.522)	(422.930)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	3	(297.346)	(243.736)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	5	<u>(78.637)</u>	<u>(72.271)</u>
AUFWENDUNGEN INSGESAMT			
		<u>(9.035.945)</u>	<u>(8.068.833)</u>
BESTEUERUNG			
Quellensteuer auf Dividenden	1(l)	<u>(6.606.286)</u>	<u>(5.748.129)</u>
NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) VOR FINANZAUFWENDUNGEN			
Finanzaufwendungen	1(j)	<u>111.285.199</u>	<u>(26.428.567)</u>
		<u>(4.331.026)</u>	<u>(3.549.649)</u>
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT			
		<u>106.954.173</u>	<u>(29.978.216)</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 beigelegten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	<u>Erläute- rungen</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1(n)	995.188.436	773.719.315
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR		<u>106.954.173</u>	<u>(29.978.216)</u>
KAPITALTRANSAKTIONEN			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	614.340.966	484.110.837
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	<u>(457.529.916)</u>	<u>(232.663.500)</u>
		156.811.050	251.447.337
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM GESCHÄFTSJAHR		<u>263.765.223</u>	<u>221.469.121</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1(n)	<u>1.258.953.659</u>	<u>995.188.436</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BERICHT DES MANAGERS

Der Brandes Emerging Markets Value Fund – Anteile der Klasse I USD – (der „Teilfonds“) erzielte in dem am 31. Dezember 2023 abgelaufenen Geschäftsjahr eine Rendite von 23,06 % und schnitt damit besser ab als der MSCI Emerging Markets Index, der 9,83 % zulegte.

Positive Beiträge kamen unter anderem von Beteiligungen in Lateinamerika, allen voran von der integrierten brasilianischen Ölgesellschaft Petrobras. Die stärkste positive Wirkung hatten Positionen in den Sektoren Werkstoffe (z. B. POSCO, Cemex) und Informationstechnologie (z. B. Wiyynn, Accton Technology, Samsung Electronics, SK Hynix). Geografisch profitierte der Teilfonds am meisten von Positionen in Taiwan, Brasilien und Mexiko. Weitere Wertbeiträge leisteten unter anderem die panamaische Bank BLADDEX sowie der Stromversorger Enel Chile.

Nennenswerte Wertabzüge verursachten vor allem Positionen in den Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter und Basiskonsumgüter. Dazu gehörten TravelSky Technology, Galaxy Entertainment Group und China Education Group aus China sowie LG H&H aus Südkorea und Sendas Distribuidora aus Brasilien. Auch Ping An Insurance entwickelte sich enttäuschend.

Aktuelle Positionierung

Unsere Portfoliopositionierung ergibt sich aus unserem Bottom-up-Ansatz mit Schwerpunkt auf der Erschließung von Wertpotenzial in allen Schwellenländern. Unsere Übergewichtungen zeigen daher tendenziell an, in welchen Regionen wir viele überzeugende Gelegenheiten sehen, unsere Untergewichtungen dagegen, wo wir nicht so viel Wertpotenzial erkennen. Unserer Auffassung nach kommt es ebenso sehr darauf an, die Disziplin aufzubringen, um überbewertete Unternehmen und solche, die nicht ohne Grund statistisch billig wirken, zu meiden, wie auf die nötige Sorgfalt, durch kompromisslose Fundamentalanalysen potenziell unterbewertete Unternehmen aufzuspüren.

Der Teilfonds ist durch seine diversifizierten Positionen in den Sektoren Telekommunikation, Versorgung, Energie und Immobilien in Lateinamerika übergewichtet. Wie wir es sehen, könnten diese Positionen von der Deflation der Input-Kosten ebenso profitieren wie vom zunehmenden Trend zum Nearshoring in Mexiko und nahegelegenen Regionen.

Nach Sektoren ist der Teilfonds in Immobilien, Basiskonsumgütern und Finanzen stark übergewichtet. Zu beachten ist dabei: Die Gesamtbewertungskennzahlen wirken zwar günstig, doch angesichts des heiklen Ausblicks für die Branche und des schwierigen makroökonomischen Hintergrunds entdeckten wir unter chinesischen Immobilienunternehmen keine ansprechenden Chancen.

Hinzu kommt, dass der Teilfonds unter anderem in Unternehmen engagiert ist, die unserer Ansicht nach gut aufgestellt sind, um letztlich von einer Normalisierung nach COVID zu profitieren. Die Erholung der chinesischen Konsumausgaben geht zwar langsamer vonstatten, als wir ursprünglich angenommen hatten, doch wir sind nach wie vor der Ansicht, dass bestimmte Positionen in Branchen wie Gaming, Tourismus und Bekleidung unterbewertete Gelegenheiten darstellen, die an das breitere langfristige Wiederaufleben der chinesischen Wirtschaft anknüpfen könnten.

Wesentlich untergewichtet sind wir nach wie vor in Indien, Taiwan und China sowie in den Sektoren Werkstoffe, Gesundheitswesen, Energie und Informationstechnologie. Wir sind der Ansicht, dass der Teilfonds aufgrund der Unterschiede zwischen unserem Portfolio und dem MSCI Emerging Markets Index eine attraktive Beimischung zu Index-Trackern oder passiv verwalteten Strategien darstellt.

Der Vorsprung des Value-Segments (MSCI EM Value gegenüber MSCI EM) gab dem Teilfonds in diesem Jahr zwar Rückenwind, doch unsere Outperformance war in erster Linie unserer Einzeltitelauswahl in allen Sektoren und Ländern zu verdanken. Die Zusammensetzung der Beteiligungen des Teilfonds und das von ihm gebotenen Risiko-Rendite-Verhältnis beurteilen wir weiterhin optimistisch.

Brandes Investment Partners (Europe) Limited

11. März 2024

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

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 2023

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert USD	% des Nettovermö- gens
AKTIEN			
Österreich (2,80 %; 31. Dezember 2022: 2,33 %)			
Erste Group Bank AG	18.967	768.257	2,80
Brasilien (11,80 %; 31. Dezember 2022: 5,83 %)			
Engie Brasil Energia SA	39.400	367.586	1,34
Neoenergia SA	115.500	507.259	1,85
Petroleo Brasileiro SA	101.000	770.611	2,81
Sendas Distribuidora SA	161.900	448.540	1,63
Suzano SA	26.800	305.194	1,11
Telefonica Brasil SA	20.600	226.282	0,83
TIM SA	166.500	613.162	2,23
		3.238.634	11,80
Chile (0,78 %; 31. Dezember 2022: 2,87 %)			
Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA	58.342	213.916	0,78
China (17,60 %; 31. Dezember 2022: 20,74 %)			
Alibaba Group Holding Ltd.	100.900	971.923	3,54
Chinasoft International Ltd.	500.000	383.792	1,40
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	19.200	441.995	1,61
Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai	88.098	399.915	1,46
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd.	140.599	453.923	1,65
Midea Group Co. Ltd.	60.300	464.620	1,69
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	93.000	421.039	1,53
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd.	217.300	317.917	1,16
Topsports International Holdings Ltd.	559.000	435.912	1,59
TravelSky Technology Ltd.	312.000	539.487	1,97
		4.830.523	17,60
Hongkong (5,01 %; 31. Dezember 2022: 8,22 %)			
AIA Group Ltd.	41.800	363.780	1,33
China Education Group Holdings Ltd.	365.000	229.048	0,83
Galaxy Entertainment Group Ltd.	98.000	548.885	2,00
Luk Fook Holdings International Ltd.	87.000	233.570	0,85
		1.375.283	5,01
Indien (6,59 %; 31. Dezember 2022: 5,37 %)			
HDFC Bank Ltd.	40.121	821.230	2,99
Indus Towers Ltd.	229.139	544.768	1,98
IndusInd Bank Ltd.	23.190	444.288	1,62
		1.810.286	6,59
Indonesien (3,61 %; 31. Dezember 2022: 4,99 %)			
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	1.746.225	649.015	2,36
Indofood Sukses Makmur Tbk. PT	818.100	342.713	1,25
XL Axiata Tbk. PT	25	3	0,00
		991.731	3,61
Macau (0,53 %; 31. Dezember 2022: 0,89 %)			
Wynn Macau Ltd.	177.600	146.281	0,53
Malaysia (1,49 %; 31. Dezember 2022: 1,87 %)			
Genting Bhd.	405.900	407.967	1,49
Mexiko (2,20 %; 31. Dezember 2022: 1,16 %)			
America Movil SAB de CV	287.748	266.719	0,97
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	43.059	96.484	0,35
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV (U.S. Traded)	103.885	233.741	0,85
Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV	17.751	7.213	0,03
		604.157	2,20

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS (ungeprüft) (Fortsetzung) ZUM 31. DEZEMBER 2023

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert USD	% des Nettovermö- gens
AKTIEN (Fortsetzung)			
Panama (3,06 %; 31. Dezember 2022: 2,67 %)			
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA	13.548	335.177	1,22
Copa Holdings SA	4.748	504.760	1,84
		839.937	3,06
Philippinen (1,75 %; 31. Dezember 2022: 1,90 %)			
Bank of the Philippine Islands	256.781	481.071	1,75
Russland (0,00 %; 31. Dezember 2022: 0,02 %)			
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 (3,10 %; 31. Dezember 2022: 0,00 %)			
DBS Group Holdings Ltd.	11.300	285.764	1,04
Wilmar International Ltd.	208.800	564.047	2,06
		849.811	3,10
Südafrika (1,28 %; 31. Dezember 2022: 0,00 %)			
Absa Group Ltd.	39.347	352.139	1,28
Südkorea (10,56 %; 31. Dezember 2022: 13,54 %)			
LG H&H Co. Ltd.	965	265.072	0,97
Samsung Electronics Co. Ltd.	23.498	1.426.253	5,19
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	16.620	515.280	1,88
SK Hynix, Inc.	6.345	692.480	2,52
		2.899.085	10,56
Taiwan (10,27 %; 31. Dezember 2022: 10,33 %)			
Chailease Holding Co. Ltd.	80.152	503.654	1,83
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	80.000	1.533.723	5,59
Wiwynn Corp.	13.190	780.987	2,85
		2.818.364	10,27
Thailand (2,76 %; 31. Dezember 2022: 3,14 %)			
Jasmine Broadband Internet Infrastructure Fund	1.710.654	313.238	1,14
Kasikornbank PCL	112.600	444.820	1,62
		758.058	2,76
Vereinigtes Königreich (1,27 %; 31. Dezember 2022: 0,00 %)			
HSBC Holdings PLC	43.220	349.648	1,27
		23.735.150	86,46
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE)			
Brasilien (3,27 %; 31. Dezember 2022: 2,86 %)			
Embraer SA Sponsored ADR	48.623	897.094	3,27
China (1,62 %; 31. Dezember 2022: 1,96 %)			
ZTO Express Cayman, Inc. Sponsored ADR	20.934	445.476	1,62
Luxemburg (1,36 %; 31. Dezember 2022: 1,20 %)			
Millicom International Cellular SA	20.832	373.255	1,36
Mexiko (1,77 %; 31. Dezember 2022: 1,96 %)			
Cemex SAB de CV Sponsored ADR	62.871	487.250	1,77
		2.203.075	8,02
DEPOSITORY RECEIPTS (HINTERLEGUNGSSCHEINE) INSGESAMT			

Anlage	Nominalbestand	Zeitwert USD	% des Nettovermö- gens
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITS“)			
Mexiko (4,85 %; 31. Dezember 2022: 4,82 %)			
Fibra Uno Administracion SA de CV	518.575	931.426	3,39
TF Administradora Industrial S de Real de CV	186.963	400.108	1,46
		1.331.534	4,85
BÖRSENNOTIERTE IMMOBILIENAKTIENGESELLSCHAFTEN („REITS“)			
INSGESAMT			
		1.331.534	4,85
ANLAGEN INSGESAMT			
		27.269.759	99,33
Sonstige Vermögenswerte nach Abzug von Verbindlichkeiten		182.707	0,67
GESAMTWERT DES TEILFONDS ZUM 31. DEZEMBER 2023		27.452.466	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	98,42
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1,01
Sonstige Vermögenswerte	0,57
Vermögenswerte insgesamt	100,00

BRANDES EMERGING MARKETS VALUE FUND

BILANZ

Alle Beträge in USD

Zum 31. Dezember

	<u>Erläute- rungen</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
VERMÖGENSWERTE			
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>			
Übertragbare Wertpapiere	1(b)	27.269.759	23.071.314
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1(d),2	279.922	379.860
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen		102.437	71.317
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-	64.767
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		55.197	1.061
Forderungen aus Kostenerstattung		-	45.003
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT		<u>27.707.315</u>	<u>23.633.322</u>
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)			
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-	(59.985)
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern		(135.253)	(20.552)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-	(24.299)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		<u>(119.596)</u>	<u>(147.330)</u>
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT		<u>(254.849)</u>	<u>(252.166)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	1(n)	<u>27.452.466</u>	<u>23.381.156</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BRANDES EMERGING MARKETS VALUE FUND
GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	<u>Erläute- rungen</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
ERTRÄGE			
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1(e)	977.921	1.503.138
Andere Erträge		9	3.368
Zinserträge	1(e)	<u>43.158</u>	<u>14.342</u>
		1.021.088	1.520.848
NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN			
	1(c)	4.664.997	(6.597.301)
GESAMTERTRAG/(AUFWENDUNGEN)			
		<u>5.686.085</u>	<u>(5.076.453)</u>
AUFWENDUNGEN			
Managementgebühren	3	(215.885)	(258.612)
Gebühren der Vertriebsstelle	3	(12.438)	(12.748)
Betriebskosten	4,6	(52.945)	(132.087)
Transaktionskosten	8	(38.881)	(54.671)
Verwaltungsgebühren	3	(27.807)	(41.409)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	3	(17.028)	(16.655)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	5	(1.866)	(2.468)
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		<u>(366.850)</u>	<u>(518.650)</u>
Kostenerstattung		<u>77.668</u>	<u>153.912</u>
BESTEUERUNG			
Kapitalertragsteuer		(135.306)	(9.799)
Quellensteuer auf Dividenden	1(l)	<u>(135.672)</u>	<u>(182.630)</u>
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT			
		<u>5.125.925</u>	<u>(5.633.620)</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 beigelegten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	<u>Erläute- rungen</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1(n)	23.381.156	31.550.506
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR		5.125.925	(5.633.620)
KAPITALTRANSAKTIONEN			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	2.914.247	13.117.455
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	(3.968.862)	(15.653.185)
		(1.054.615)	(2.535.730)
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM GESCHÄFTSJAHR		4.071.310	(8.169.350)
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1(n)	27.452.466	23.381.156

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

BRANDES INVESTMENT FUNDS PLC
KONSOLIDIERTE BILANZ

Alle Beträge in USD

Zum 31. Dezember

	<u>Erläute- rungen</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
VERMÖGENSWERTE			
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>			
Übertragbare Wertpapiere	1(b)	1.811.461.495	1.412.476.089
<i>Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1(d),2	74.194.876	28.554.998
Forderungen aus Dividenden und Einlagenzinsen		3.140.739	2.389.068
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.279.735	215.543
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		5.512.860	30.231.765
Forderungen aus Kostenerstattung		-	45.003
VERMÖGENSWERTE INSGESAMT		<u>1.895.589.705</u>	<u>1.473.912.466</u>
VERBINDLICHKEITEN (INNERHALB EINES GESCHÄFTSJAHRES FÄLLIG)			
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten</i>			
Banküberziehungen		(633.994)	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		(47.506.399)	(880.351)
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern		(135.253)	(20.552)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		(2.864.245)	(2.038.091)
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen		(2.910.763)	(2.068.792)
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT		<u>(54.050.654)</u>	<u>(5.007.786)</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN FÜR ABSCHLUSSZWECKE	1(n)	<u>1.841.539.051</u>	<u>1.468.904.680</u>

Im Namen des Verwaltungsrats:

Verwaltungsratsmitglied: _____

25. April 2024

Verwaltungsratsmitglied: _____

25. April 2024

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses verkürzten Abschlusses.

BRANDES INVESTMENT FUNDS PLC
KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Alle Beträge in USD

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember

	<u>Erläute- rungen</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
ERTRÄGE			
Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1(e)	42.421.365	38.334.665
Andere Erträge		1.139	4.163
Zinserträge	1(e)	<u>2.031.748</u>	<u>341.601</u>
		44.454.252	38.680.429
NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN			
	1(c)	205.364.057	(85.049.579)
GESAMTERTRAG/(AUFWENDUNGEN)		<u>249.818.309</u>	<u>(46.369.150)</u>
AUFWENDUNGEN			
Managementgebühren	3	(9.505.349)	(8.467.396)
Gebühren der Vertriebsstelle	3	(2.182.040)	(2.166.907)
Betriebskosten	4,6	(1.478.132)	(1.589.291)
Transaktionskosten	8	(896.093)	(1.110.871)
Verwaltungsgebühren	3	(697.390)	(742.240)
Gebühren der Verwahrstelle und des Treuhänders	3	(464.203)	(411.159)
Honorare und Versicherungen der Verwaltungsratsmitglieder	5	<u>(117.300)</u>	<u>(114.505)</u>
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		<u>(15.340.507)</u>	<u>(14.602.369)</u>
Kostenerstattung	3	<u>77.668</u>	<u>153.912</u>
BESTEUERUNG			
Kapitalertragsteuer		(135.306)	(9.799)
Quellensteuer auf Dividenden	1(l)	<u>(8.091.503)</u>	<u>(7.180.519)</u>
NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) VOR FINANZAUFWENDUNGEN		226.328.661	(68.007.925)
Finanzaufwendungen	1(j)	<u>(4.407.117)</u>	<u>(3.699.222)</u>
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT		<u>221.921.544</u>	<u>(71.707.147)</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

	<u>Erläute- rungen</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1(n)	1.468.904.680	1.368.171.697
BILANZIELLE UMRECHNUNGSDIFFERENZ	12	12.758.085	(29.945.057)
ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT IM GESCHÄFTSJAHR		<u>221.921.544</u>	<u>(71.707.147)</u>
KAPITALTRANSAKTIONEN			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	13	799.727.069	710.531.091
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	13	<u>(661.772.327)</u>	<u>(508.145.904)</u>
		137.954.742	202.385.187
ZUNAHME DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS IM GESCHÄFTSJAHR		<u>359.876.286</u>	<u>130.678.040</u>
DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1(n)	<u>1.841.539.051</u>	<u>1.468.904.680</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

FÜR DAS AM 31. DEZEMBER 2023 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 2022 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 Gesamtabschlusses des Fonds ist der USD.

Einstufung

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

Ausweis

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

Erstmalige Bewertung

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

Wertminderung

Ein finanzieller Vermögenswert, der nicht als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet klassifiziert ist, wird an jedem Bilanzstichtag daraufhin eingeschätzt, ob objektive Nachweise für eine Wertminderung vorliegen. Ein finanzieller Vermögenswert oder eine Gruppe finanzieller Vermögenswerte ist „wertgemindert“, wenn infolge eines oder mehrerer Ereignisse, die nach dem erstmaligen Ansatz des Vermögenswerts/der Vermögenswerte eintreten, 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 2023 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 Dividend“ notiert wird, sofern dem Fonds diesbezüglich hinreichende Informationen zur Verfügung stehen.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

e) Erfassung von Erträgen (Fortsetzung)

Dividenden und Zinserträge werden vor Abzug 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 eingeht.

g) Transaktionen und Salden

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

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

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

Zum Zweck der Berücksichtigung des Brandes European Value Fund im Gesamtabschluss des Fonds wurden die entsprechenden Bilanzposten zum Wechselkurs am Ende des Geschäftsjahres und die entsprechenden Posten in der Gesamtergebnisrechnung und in der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens zu einem durchschnittlichen Wechselkurs umgerechnet. Für weitere Einzelheiten verweisen wir auf 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 1,1040 in USD umgerechnet worden, der am 31. Dezember 2023 galt (31. Dezember 2022: USD 1,0704). 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 1,0816 (31. Dezember 2022: USD 1,0507). Die Umrechnungsmethode hat keinen Effekt auf den dem einzelnen Teilfonds zuzurechnenden Nettoinventarwert pro Anteil.

Die finanzielle Umrechnungsdifferenz von USD 12.758.085 (31. Dezember 2022: USD (29.945.057)), der in der konsolidierten Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens enthalten ist, ist die Währungsumrechnungsdifferenz berücksichtigt, die sich aus der Umrechnungsmethode ergibt, die zur Darstellungszwecken erforderlichen Konsolidierung der Finanzdaten der einzelnen Teilfonds zu Gesamtdaten des Fonds angewandt wurde. Diese Währungsumrechnungsdifferenz wirkt sich nicht auf die NIW der einzelnen Teilfonds aus, da diese auf Teilfondsbasis ermittelt werden.

i) Kritische Beurteilungen und Schätzungen im Rahmen der Rechnungslegung

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

j) Ausschüttungspolitik

Die Satzung des Fonds (die „Satzung“) berechtigt den Verwaltungsrat, Dividenden auf rückzahlbare 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 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 gewinnberechtignte Anteile

Rückzahlbare gewinnberechtignte 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 gewinnberechtignten Anteile, die vom Fonds ausgegeben werden, berechtigen die Anleger, die Rücknahme gegen Barzahlung zu dem Wert zu verlangen, der dem Anteil des Anlegers am Nettovermögen des Fonds zum Rücknahmedatum entspricht. Zum Dezember 2023 gab es acht Anteilsklassen und zum 31. Dezember 2022 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 gewinnberechtignten Anteile werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet, die als Gegenwartswert des Rücknahmebetrags angesetzt werden, der dem Recht der Anleger auf eine Restbeteiligung am Fondsvermögen entspricht. Die Verbindlichkeit gegenüber Anteilsinhabern wird in der Bilanz unter „Den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen“ ausgewiesen.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

o) Managementanteile

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

2. ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTEL-ÄQUIVALENTE

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 2023 und zum 31. Dezember 2022 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 2023 abgelaufene Geschäftsjahr erhielt der Manager eine Gebühr in Höhe von USD 9.505.349 (31. Dezember 2022: USD 8.467.396), wovon zum Ende des Geschäftsjahres USD 1.666.374 (31. Dezember 2022: USD 751.263) 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 und 1,95 % für Anteile der Klasse A, berechnet täglich auf den NIW des Teilfonds.

Die Gebührenobergrenze kann nach Ermessen des Managers aufgehoben werden, vorausgesetzt, die Anteilsinhaber werden mindestens zwei Wochen vor einer solchen Aufhebung benachrichtigt. In dem am 31. Dezember 2023 abgelaufenen Geschäftsjahr erstattete der Manager Gebühren in Höhe von USD 77.668 (31. Dezember 2022: USD 153.912), wovon am Ende des Geschäftsjahres USD null (31. Dezember 2022: USD 45.003) 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 2023 abgelaufene Geschäftsjahr Gebühren in Höhe von insgesamt USD 2.182.040 (31. Dezember 2022: USD 2.166.907), wovon USD 516.160 (31. Dezember 2022: USD 534.366) 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 Steuerberichtswesen und den Vertrieb in Deutschland und Österreich verwendet werden. Diese Gebühr wird auf Grundlage des jeweiligen Rechtsgebiets veranschlagt.

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

Die Verwaltungsstelle erhielt für das am 31. Dezember 2023 abgelaufene Geschäftsjahr Gebühren in Höhe von insgesamt USD 697.390 (31. Dezember

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

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

c) Verwaltungsstelle (Fortsetzung)

2022: USD 742.240), wovon USD 214.294 (31. Dezember 2022: USD 230.296) 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 2023 bis zum 31. Dezember 2023 erhielt die Verwahrstelle eine Gebühr von USD 464.203 (31. Dezember 2022: USD 411.159), wovon USD 110.525 (31. Dezember 2022: USD 122.361) 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 2023 abgelaufenen Geschäftsjahr bzw. das am 31. Dezember 2022 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 Verwaltungsratsratshonorare insgesamt wurden für das am 31. Dezember 2023 abgelaufene Geschäftsjahr mit EUR 19.250 pro Verwaltungsratsmitglied berechnet (31. Dezember 2022: USD 22.355, mit Ausnahme von Orla Quigley, die nur Anspruch auf ein Honorar für den Zeitraum ab ihrer Ernennung am 20. November 2023 hatte).

Die Summe der Honorare für den Verwaltungsrat belief sich für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 auf USD 62.135 (31. Dezember 2022: USD 60.389). Die Summe der Versicherungen für den Verwaltungsrat belief sich für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 auf USD 55.165 (31. Dezember 2022: USD 54.115). Zum 31. Dezember 2023 betragen die an die Verwaltungsratsmitglieder zu zahlenden Honorare USD null (31. Dezember 2022: USD null). Einkommensteuer und Gebühren für das am 31. Dezember 2023 abgelaufene Geschäftsjahr betragen USD 34.393 (31. Dezember 2022:

USD 32.146), wobei zum 31. Dezember 2023 USD null zahlbar waren (31. Dezember 2022: USD null).

Die entrichteten Beiträge zur Vermögensschaden- und Haftpflichtversicherung für Verwaltungsratsmitglieder und Versicherung für leitende Angestellte für das am 31. Dezember 2023 abgelaufene Geschäftsjahr beliefen sich auf USD 55.165 (31. Dezember 2022: USD 54.115).

6. VERGÜTUNG DER ABSCHLUSSPRÜFER

Die Vergütung (exkl. MwSt.) von KPMG, Chartered Accountants, für deren Tätigkeiten für den Fonds betrug für das am 31. Dezember 2023 und das am 31. Dezember 2022 abgelaufene Geschäftsjahr wie folgt:

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

31. Dezember 2022

Prüfung des Jahresabschlusses	EUR 48.677	USD 51.147
Sonstige Assurance-Leistungen	EUR null	USD null
Steuerberatungsdienste	EUR 2.881	USD 3.075
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 896.093 für das am 31. Dezember 2023 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2022: USD 1.110.871) 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.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

9. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

Strategie beim Einsatz von Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

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

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

Marktrisiko

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

Kursrisiko

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

Zum 31. Dezember 2023 und zum 31. Dezember 2022 ist das Engagement des Fonds in Finanzinstrumenten in der Aufstellung des Wertpapierbestands auf den Seiten 17-19 für den Brandes Global Value Fund, auf den Seiten 24-26 für den Brandes European Value Fund, auf den Seiten 32-33 für den Brandes U.S. Value Fund und auf den Seiten 38-40 für den Brandes Emerging Markets Value Fund ausgewiesen.

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

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

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

Die Marktpreisrisiko-Sensitivität ist in den folgenden Tabellen zusammengefasst:

Wertpapierkurse 31. Dezember 2023	Mögliche Kursveränderung	Auswirkung auf Nettovermögen und Gewinn
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)

Wertpapierkurse 31. Dezember 2022	Mögliche Kursveränderung	Auswirkung auf Nettovermögen und Gewinn
Brandes Global Value Fund	(5 %)	(USD 4.936.716)
Brandes European Value Fund	(5 %)	(EUR 16.265.076)
Brandes U.S. Value Fund	(5 %)	(USD 47.122.580)
Brandes Emerging Markets Value Fund	(5 %)	(USD 1.153.566)

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	
		2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	16.084.938	20.076.363	4.013.358	4.262.770	32.897.505	24.993.254	52.995.801	49.332.387	
Zahlungsmittel und Zahlungsmittel-äquivalente	(28.831)	46.673	-	-	(202.120)	237.484	(230.951)	284.157	
Sonstige Forderungen	306.925	63.795	-	-	295.573	23.162	602.498	86.957	
Sonstige Verbindlichkeiten	(181.498)	-	-	-	-	-	(181.498)	-	
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	16.181.534	20.186.831	4.013.358	4.262.770	32.990.958	25.253.900	53.185.850	49.703.501	

Finanzielle Vermögenswerte Brandes European Value Fund (EUR)		Britisches Pfund		Schweizer Franken		Andere Nicht-Basiswährungen		Gesamtes Devisenengagement	
		2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	106.661.016	88.225.577	45.256.583	37.452.460	18.693.136	9.629.075	170.610.735	135.307.112	
Zahlungsmittel und Zahlungsmittel-äquivalente	317.245	34.733	-	-	(16.765)	113.765	300.480	148.498	
Sonstige Forderungen	229.313	125.573	-	-	58.212	-	287.525	125.573	
Sonstige Verbindlichkeiten	(432.311)	-	-	-	(18.741)	-	(451.052)	-	
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	106.775.263	88.385.883	45.256.583	37.452.460	18.715.842	9.742.840	170.747.688	135.581.183	

Finanzielle Vermögenswerte Brandes Emerging Markets Value Fund (US\$)		Hongkong-Dollar		Südkoreanischer Won		Andere Nicht-Basiswährungen		Gesamtes Devisenengagement	
		2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	4.591.634	6.123.629	2.899.085	3.166.037	16.875.540	11.386.225	24.366.259	20.675.891	
Zahlungsmittel und Zahlungsmittel-äquivalente	-	-	-	4	(944)	84.876	(944)	84.880	
Sonstige Forderungen	-	-	-	-	70.818	63.366	70.818	63.366	
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(135.345)	(74.482)	(135.345)	(74.482)	
Finanzielle Vermögenswerte insgesamt	4.591.634	6.123.629	2.899.085	3.166.041	16.810.069	11.459.985	24.300.788	20.749.655	

Der Brandes U.S. Value Fund besaß zum 31. Dezember 2023 und 31. Dezember 2022 keine wesentlichen auf eine Fremdwährung lautenden finanziellen Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten.

Der ermittelte Wertverlust/Wertzuwachs der Währung gegenüber der Berichtswährung des Teilfonds wurde zum 31. Dezember 2023 und zum 31. Dezember 2022 auf alle Fremdwährungssalden angewandt, und die folgenden Tabellen zeigen die Ergebnisse dieser Sensitivitätsanalyse (bei der alle anderen Variablen konstant blieben).

Brandes Global Value Fund	2023		2022	
	Änderung des Wechselkurses zum USD, %	Auswirkung auf Nettovermögen in USD	Änderung des Wechselkurses zum USD, %	Auswirkung auf Nettovermögen in USD
Euro	(3,03 %)	(1.313.028)	6,36 %	2.243.852
Südkoreanischer Won	1,85 %	74.269	6,37 %	271.634
Andere Nicht-Basiswährungen	(4,83 %)	(1.544.886)	6,60 %	1.615.868

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

9. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

Wechselkursrisiko (Fortsetzung)

Brandes European Value Fund	2023		2022	
	Änderung des Wechselkurses zum EUR, %	Auswirkung auf Nettovermögen in EUR	Änderung des Wechselkurses zum EUR, %	Auswirkung auf Nettovermögen in EUR
Britisches Pfund	(6,19 %)	(2.803.475)	5,27 %	4.099.920
Schweizer Franken	(2,19 %)	(2.062.282)	(4,59 %)	(1.718.816)
Andere Nicht-Basiswährungen	2,45 %	190.102	(5,43 %)	(737.375)

Brandes Emerging Markets Value Fund	2023		2022	
	Änderung des Wechselkurses zum USD, %	Auswirkung auf Nettovermögen in USD	Änderung des Wechselkurses zum USD, %	Auswirkung auf Nettovermögen in USD
Hongkong-Dollar	0,04 %	1.794	0,10 %	6.204
Südkoreanischer Won	1,85 %	53.649	6,37 %	201.748
Andere Nicht-Basiswährungen	(2,66 %)	(283.069)	17,73 %	951.060

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 Barmittel auf einem verzinsten Konto gehalten, das bei der State Street Custodial Services (Ireland) Limited verwahrt wird und auf dem der Zinsertrag der gültige Marktzinssatz ist.

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

Kreditrisiko

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

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

Zum 31. Dezember 2023 und 31. Dezember 2022 wurden alle Zahlungsmittel der Teilfonds bei der State Street Bank and Trust Company gehalten, die ein Kreditrating von AA- (Standard & Poor's) hat (31. Dezember 2022: AA-)

Die Wertpapiere der Teilfonds werden innerhalb des Netzwerks an Depotstellen der Verwahrstelle auf getrennten Konten gehalten. Die Verwahrstelle stellt sicher, dass alle Vertreter, die sie zur Unterstützung der Sicherung der Vermögenswerte des Teilfonds ernannt, die Vermögenswerte des Teilfonds getrennt halten. Im Falle einer Insolvenz oder eines Konkurses der Verwahrstelle sind die Vermögenswerte des Teilfonds getrennt verwahrt und geschützt, was das 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

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

9. MANAGEMENT FINANZIELLER RISIKEN (Fortsetzung)

Kreditrisiko (Fortsetzung)

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 2023 und zum 31. Dezember 2022 waren keine Wertpapiere ausgeliehen.

Gemäß der Politik des Fonds wird die Kreditposition der Teilfonds vom Manager täglich überwacht und vom Verwaltungsrat vierteljährlich überprüft. Seit dem Ende des 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 2022: AA-).

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	2023		2022	
	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	226.702	-	219.582	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	-	80.970	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	532.936	-	877.185	-
Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile*	105.404.189	-	99.165.881	-
Finanzielle Verbindlichkeiten insgesamt	106.163.827	-	100.343.618	-

* Für Anteilsinhabergeschäfte (ungeprüft).

Brandes European Value Fund	2023		2022	
	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	787.009	-	493.542	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	1.135.438	-	-	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	963.230	-	317.753	-
Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile*	407.381.380	-	328.057.709	-
Finanzielle Verbindlichkeiten insgesamt	410.841.353	-	328.869.004	-

* Für Anteilsinhabergeschäfte (ungeprüft).

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 U.S. Value Fund	2023		2022	
	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	1.695.646	-	1.173.568	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	46.252.932	-	739.396	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	1.267.951	-	796.468	-
Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile*	1.258.953.659	-	995.188.436	-
Finanzielle Verbindlichkeiten insgesamt	1.308.170.188	-	997.897.868	-

* Für Anteilsinhabergeschäfte (ungeprüft).

Brandes Emerging Markets Value Fund	2023		2022	
	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD	1 Monat oder weniger USD	Mehr als 1 Monat USD
Verbindlichkeiten aus Kapitalertragsteuern	135.253	-	20.552	-
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	119.596	-	147.330	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	-	59.985	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	-	-	24.299	-
Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile*	27.452.466	-	23.381.156	-
Finanzielle Verbindlichkeiten insgesamt	27.707.315	-	23.633.322	-

* 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.

Geht bei dem Fonds ein Rücknahmeantrag eines Anteilsinhabers über mindestens 5 % des Nettoinventarwerts des betreffenden Teilfonds ein, kann der Fonds einen solchen Rücknahmeantrag durch Übertragung von Sachwerten auf die betreffenden Anteilsinhaber 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 Anteilsinhaber, 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 Anteilsinhaber ausgeschüttet werden. Die Kosten einer solchen Veräußerung werden vom betreffenden Anteilsinhaber 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.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

10. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

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 2023 und 31. Dezember 2022 gab es in keinem der Teilfonds Wertpapiere, die auf diese Weise bewertet wurden.

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

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

Stufe 1: Der nicht angepasste Kurs auf einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, zu denen das Unternehmen zum Bewertungszeitpunkt Zugang hat.

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

Brandes Global Value Fund, US\$				Zeitwert insgesamt
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	31. Dezember 2023
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

Brandes European Value Fund, EUR				Zeitwert insgesamt
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	31. Dezember 2023
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Notierte Aktien	391.676.148	-	20	391.676.168

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
ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

10. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

	<u>Stufe 1</u>	<u>Stufe 2</u>	<u>Stufe 3</u>	<u>Zeitwert insgesamt</u> <u>31. Dezember 2023</u>
Brandes European Value Fund, EUR				
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

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

	<u>Stufe 1</u>	<u>Stufe 2</u>	<u>Stufe 3</u>	<u>Zeitwert insgesamt</u> <u>31. Dezember 2023</u>
Brandes Emerging Markets Value Fund, US\$				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete 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.

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

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

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

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

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

10. ERMITTLUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

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

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

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

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

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.

60

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 2023 bzw. am 31. Dezember 2022 abgelaufenen Geschäftsjahre für ein effizientes Portfoliomanagement („EPM“) DFI-Transaktionen getätigt.

12. WECHSELKURSE

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

	2023	2022
Brasilianischer Real	4,8576	5,2798
Britisches Pfund	0,7845	0,8272
Chilenischer Peso	881,0100	848,2500
Chinesischer Yuan Renminbi	7,0922	6,9517
Dänische Krone	entfällt	6,9468
Euro	0,9058	0,9342
Hongkong-Dollar	7,8085	7,8055
Ungarischer Forint	346,9135	372,9975
Indische Rupie	83,2138	82,7300
Indonesische Rupiah	15.397,0000	15.567,5000
Japanischer Yen	entfällt	131,2400
Malaysischer Ringgit	4,5950	4,4050
Mexikanischer Peso	16,9810	19,4865
Philippinischer Peso	55,3750	55,7275
Singapur-Dollar	1,3198	entfällt
Südafrikanischer Rand	18,2925	entfällt
Südkoreanischer Won	1.287,9000	1.264,5000
Schwedische Krone	10,0861	10,4349
Schweizer Franken	0,8411	0,9247
Neuer Taiwan-Dollar	30,6905	30,7355
Thailändischer Baht	34,1325	34,6350

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

	2023	2022
Britisches Pfund	0,8661	0,8854
Ungarischer Forint	382,9752	399,2750
Norwegische Krone	entfällt	10,4870
Schweizer Franken	0,9285	0,9898
Türkische Lira	32,5320	20,0198
US-Dollar	1,1040	1,0704

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

12. WECHSELKURSE (Fortsetzung)

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 12.758.085 (31. Dezember 2022: USD 29.045.057).

Der zu diesem Zweck verwendete durchschnittliche Wechselkurs betrug EUR 1 = USD 1,0816 (31. Dezember 2022: EUR 1 = USD 1,0507). Der zum 31. Dezember 2023 verwendete Kassakurs betrug: EUR 1 = USD 1,1040 (31. Dezember 2022: EUR 1 = USD 1,0704).

13. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE

Managementanteile und rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile

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

Anteilsveränderungen während des 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)

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

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

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

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

13. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Anteilsveränderungen während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 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)

Anteilsveränderungen während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2022:

Brandes Global Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse A (Sterling)	Klasse A1 (Sterling)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	519.776	417.828	5.880	1.478
Ausgegeben im Geschäftsjahr	109.162	588.138	8.363	-
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(48.670)	(341.385)	(2.168)	-
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	580.268	664.581	12.075	1.478
	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	3.309.477	16.397.245	365.107	-
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(1.368.149)	(8.979.002)	(94.153)	-

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	605.293	1.088.883	515	7.688
Ausgegeben im Geschäftsjahr	166.933	283.037	-	157
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(70.534)	(250.715)	-	-
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	701.692	1.121.205	515	7.845
	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	6.463.143	9.831.532	-	3.524
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(2.592.667)	(7.953.168)	-	-

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	290.663	14.955	881.599	6.545
Ausgegeben im Geschäftsjahr	153.596	37	888.867	3.332
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(160.052)	-	(883.466)	(5.116)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	284.207	14.992	887.000	4.761
	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Geschäftsjahr	4.644.421	323	28.180.222	38.205
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(4.620.798)	-	(25.835.633)	(53.958)

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	328.543	246.442	417.398	7.386.913
Ausgegeben im Geschäftsjahr	4.686	44.500	324.104	2.557.553
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(8.206)	(144.169)	(272.286)	(4.044.633)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	325.023	146.773	469.216	5.899.833
	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Geschäftsjahr	145.865	466.805	11.018.893	118.972.109
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(213.843)	(1.422.329)	(8.540.790)	(179.533.644)

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

13. ANTEILSKAPITAL UND RÜCKZAHLBARE GEWINNBERECHTIGTE ANTEILE (Fortsetzung)

Anteilsveränderungen während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2022: (Fortsetzung)

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	410.721	18.000	1.692	233.755
Ausgegeben im Geschäftsjahr	204.465	29.886	-	127.656
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(376.917)	(10.916)	-	(221.010)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	238.269	36.970	1.692	140.401

	EUR	EUR	EUR	EUR
Zeichnungen im Geschäftsjahr	2.479.443	1.201.795	-	1.240.223
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(4.441.724)	(450.873)	-	(2.194.286)

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	3.590.900	221.642	7.816	1
Ausgegeben im Geschäftsjahr	2.220.665	663.074	18.638	11.676
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(1.457.161)	(293.236)	(7.173)	-
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	4.354.404	591.480	19.281	11.677

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	69.786.634	22.878.224	752.870	131.428
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(44.512.659)	(9.956.800)	(297.576)	-

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	370.385	19.250.420	9.954.200	6.923.047
Ausgegeben im Geschäftsjahr	45.850	2.616.798	13.990.087	1.272.682
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(210.756)	(2.194.216)	(5.748.544)	(273.231)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	205.479	19.673.002	18.195.743	7.922.498

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	528.972	41.264.585	307.352.641	12.370.942
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(2.391.231)	(34.238.980)	(121.162.758)	(2.616.269)

Brandes U.S. Value Fund	Klasse I (Euro)	Klasse I1 (Sterling)*
	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	709.866	-
Ausgegeben im Geschäftsjahr	605.423	1.000
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(373.786)	(1.000)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	941.503	-

	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	29.017.500	13.516
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(17.459.689)	(13.760)

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

Brandes Emerging Markets Value Fund	Klasse A (US-Dollar)	Klasse A (Euro)	Klasse I (US-Dollar)	Klasse I (Euro)
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Anzahl
Saldo zu Beginn des Geschäftsjahres	130.410	60.942	2.197.445	47.790
Ausgegeben im Geschäftsjahr	14.488	8.808	616.734	408.469
Zurückgenommen im Geschäftsjahr	(61.925)	(18.921)	(1.300.216)	(41.407)
Saldo am Ende des Geschäftsjahres	82.973	50.829	1.513.963	414.852

	USD	USD	USD	USD
Zeichnungen im Geschäftsjahr	148.890	120.506	7.017.014	5.831.045
Rücknahmen im Geschäftsjahr	(557.076)	(228.001)	(14.311.615)	(556.493)

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

14. AUSSCHÜTTUNG

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

	Ausschüttungs- rate 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.

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 2022 bis 31. Dezember 2022 gezahlt:

	Ausschüttungs- rate je Anteil	Ausschüttung insgesamt*
Brandes Global Value Fund		
Klasse A1 (Sterling)	GBP 0,169460	GBP 250
Klasse I1 (Sterling)	GBP 0,332651	GBP 2.610
Brandes European Value Fund		
Klasse A1 (US-Dollar)	EUR 0,117731	EUR 1.765
Klasse A1 (Euro)	EUR 0,165166	EUR 786
Klasse I1 (Euro)	EUR 0,269255	EUR 64.155
Klasse I1 (Sterling)	GBP 0,292651	GBP 495
Brandes U.S. Value Fund		
Klasse F1 (US-Dollar)	USD 0,138914	USD 28.544
Klasse F1 (Sterling)	GBP 0,160218	GBP 3.151.970
Klasse I1 (US-Dollar)	USD 0,062090	USD 491.907

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

15. ERTRAGSAUSGLEICH

Während der am 31. Dezember 2023 bzw. 31. Dezember 2022 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	2023 USD	2022 USD
Klasse A (US-Dollar)	(342.431)	272.435
Klasse A (Euro)	(92.884)	582.181
Klasse A (Sterling)	1.768	34.252

Brandes Global Value Fund	2023 USD	2022 USD
Klasse A1 (Sterling)	-	-
Klasse I (US-Dollar)	(661.284)	479.909
Klasse I (Euro)	(880.431)	100.513
Klasse I (Sterling)	11.889	-
Klasse I1 (Sterling)	7	7

Brandes European Value Fund	2023 EUR	2022 EUR
Klasse A (US-Dollar)	(281.179)	(36.030)
Klasse A1 (US-Dollar)	(236)	-
Klasse A (Euro)	1.023.737	(107.557)
Klasse A1 (Euro)	(102)	(398)
Klasse A (Sterling)	6.401	(9.679)
Klasse B (Euro)	(18.402)	(8.795)
Klasse I (US-Dollar)	70.612	186.064
Klasse I (Euro)	(1.395.279)	(8.467.763)
Klasse I1 (Euro)	5.141	(81.769)
Klasse I (Sterling)	(144.384)	125.077
Klasse I1 (Sterling)	2.461	-
Klasse R (Euro)	18.684	(7.043)

Brandes U.S. Value Fund	2023 USD	2022 USD
Klasse A (US-Dollar)	-	-
Klasse A (Euro)	-	-
Klasse A (Sterling)	-	-
Klasse F (US-Dollar)	1.709	580
Klasse F1 (US-Dollar)	(131)	(19.562)
Klasse F1 (Sterling)	(29.361)	(6.399)
Klasse I (US-Dollar)	1.230.599	3.467.294
Klasse I1 (US-Dollar)	(3.508)	10.039
Klasse I (Euro)	1.616.718	1.153.911
Klasse I (Sterling)*	303.550	(9)
Klasse I1 (Sterling)**	-	(9)

* Auflegung am 14. Februar 2022 und Schließung am 22. März 2022. Erneut aufgelegt am 16. Februar 2023.

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

Brandes Emerging Markets Value Fund	2023 USD	2022 USD
Klasse A (US-Dollar)	(4.264)	(32.892)
Klasse A (Euro)	2.396	(13.021)
Klasse I (US-Dollar)	8.583	(1.720.271)
Klasse I (Euro)	(158.062)	569.061

16. WERTPAPIERLEIHGESCHÄFTE

In dem am 31. Dezember 2023 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.

Fortsetzung der Erläuterungen auf der nächsten Seite

16. WERTPAPIERLEIHGESCHÄFTE (Fortsetzung)

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

Keiner der Teilfonds war während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2023 in der Wertpapierleihe tätig, weshalb während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2023 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 2023 waren alle Verwaltungsratsmitglieder des Fonds auch Verwaltungsratsmitglieder des Managers.

- (i) Im Berichtszeitraum war Oliver Murray Angestellter der Brandes LP, eine Vertriebsstelle des Fonds und die Schwestergesellschaft des Managers, Brandes Investment Partners (Europe) Limited. Brandes LP erhielt als Vertriebsstelle eine Gebühr von USD 2.182.040 für das am 31. Dezember 2023 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2022: USD 2.166.907), wovon USD 516.160 (31. Dezember 2022: USD 534.366) 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 9.505.349 im Berichtszeitraum (31. Dezember 2022: USD 8.467.396), wovon USD 1.666.374 (31. Dezember 2022: USD 751.263) am Ende des Geschäftsjahres noch zu zahlen waren.
- (iii) Zum 31. Dezember 2023 hielt Gerald Moloney, ein unabhängiges nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied, 9000 (31. Dezember 2022: 9.000) Anteile der Klasse I (Euro) des Brandes U.S. Value Fund und 4.000 (31. Dezember 2022: 4.000) Anteile der Klasse I (Euro) des Brandes Emerging Markets Value Fund.

(iv) Die vom Fonds entrichteten Beiträge zur Vermögensschaden- und Haftpflichtversicherung für Verwaltungsratsmitglieder und leitende Angestellte betragen USD 55.165 für das am 31. Dezember 2023 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2022: USD 63.391).

(v) Zum 31. Dezember 2023 hielt die Brandes LP 4 (31. Dezember 2022: 4) Managementanteile.

(vi) Zum 31. Dezember 2023 hielt Brandes Investment Partners (Europe) Limited 3 (31. Dezember 2022: 3) Managementanteile.

18. EVENTUALVERMÖGENSWERTE UND VERBINDLICHKEITEN

Zum 31. Dezember 2023 bestehen für keinen der Teilfonds bekannte Eventualvermögenswerte oder -verbindlichkeiten.

19. EREIGNISSE NACH ABLAUF DES GESCHÄFTSJAHRES

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

20. GENEHMIGUNG DES ABSCHLUSSES

Der Verwaltungsrat hat den Jahresbericht und den Abschluss am 25. April 2024 zur Einreichung bei der Zentralbank und Weitergabe an die Anteilsinhaber 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 2023 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
DBS Group Holdings Ltd.	63.500	1.674.862
Ambev SA	617.100	1.586.653
Corteva, Inc.	32.032	1.572.231
Heineken NV	17.039	1.547.167
Smith & Nephew PLC	130.852	1.462.838
Cie Financiere Richemont SA	11.526	1.458.628
Kasikornbank PCL	278.000	1.091.902
Textron, Inc.	13.386	1.056.949
Pfizer, Inc.	25.556	814.099
Fortrea Holdings, Inc.	23.872	753.958
Mohawk Industries, Inc.	8.337	749.370
Kering SA	1.469	735.226
Shell PLC Sponsored ADR	12.090	721.025
NatWest Group PLC	233.934	701.193
HCA Healthcare, Inc.	2.647	649.161
Wells Fargo & Co.	15.578	638.546
GSK PLC	35.607	633.271
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	27.000	504.096
CVS Health Corp.	6.754	493.102
Micron Technology, Inc.	7.261	427.051
Bank of New York Mellon Corp.	9.920	424.010
Samsung Electronics Co. Ltd.	10.222	413.379
Bank of America Corp.	14.874	406.601
Imperial Brands PLC	17.608	401.064
Alibaba Group Holding Ltd.	39.600	382.039
Carrefour SA	21.071	358.582
Sanofi SA	3.632	342.270
Samsung Electronics Co. Ltd.	7.365	336.940
McKesson Corp.	877	317.360
CRH PLC	6.415	315.612
Fiserv, Inc.	2.653	310.690
PNC Financial Services Group, Inc.	1.979	266.769

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 2023 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Heidelberg Materials AG	32.970	2.570.230
Imperial Brands PLC	105.387	2.208.566
General Dynamics Corp.	9.354	2.186.168
Engie SA	109.686	1.702.647
UBS Group AG	62.989	1.484.305
Eni SpA	87.147	1.407.315
Honda Motor Co. Ltd.	37.531	1.236.192
Fiserv, Inc.	10.200	1.230.984
Schneider Electric SE	6.752	1.138.613
HCA Healthcare, Inc.	3.870	1.107.045
Publicis Groupe SA	12.775	1.012.257
Fibra Uno Administracion SA de CV	632.953	977.195
Repsol SA	64.988	922.541
Cardinal Health, Inc.	9.506	843.192
Truist Financial Corp.	25.640	786.032
Old Republic International Corp.	28.363	785.245
American International Group, Inc.	12.312	777.275
McKesson Corp.	1.820	759.709
Applied Materials, Inc.	4.767	695.809
SAP SE	4.623	684.162
KT&G Corp.	10.248	662.355
Rolls-Royce Holdings PLC	202.758	597.564
BP PLC	91.835	552.222
Sanofi SA	4.917	524.694
Hyundai Motor Co.	3.326	500.798
State Street Corp.	5.788	497.058
Halliburton Co.	12.419	477.983
Wells Fargo & Co.	10.470	473.383
FedEx Corp.	1.845	459.679
CRH PLC	7.219	424.543
Merck & Co., Inc.	3.569	390.492

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 2023 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert EUR</u>
BNP Paribas InstiCash EUR 1D	900.366	125.349.999
Heineken Holding NV	136.131	9.750.305
Kering SA	18.705	9.231.793
Willis Towers Watson PLC	36.160	7.240.607
Cie Financiere Richemont SA	50.981	6.113.183
Smith & Nephew PLC	465.026	5.669.067
WPP PLC	561.218	5.415.183
Euroapi SA	578.986	5.323.064
Sanofi SA	46.895	4.105.807
Novartis AG	42.586	3.519.879
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	3.537.673	3.284.103
GSK PLC	201.108	3.261.104
Unilever PLC	71.080	3.163.462
Valiant Holding AG	29.689	3.017.604
Montana Aerospace AG	265.610	2.910.531
Imperial Brands PLC	130.899	2.885.878
Henkel AG & Co. KGaA	46.433	2.880.883
Shell PLC	87.969	2.446.471
C&C Group PLC	1.385.037	2.442.817
Orange SA	230.377	2.332.158

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 2023 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert EUR</u>
BNP Paribas InstiCash EUR 1D	867.841	120.750.000
Buzzi SpA	435.036	11.125.773
Heidelberg Materials AG	112.639	8.127.408
Novartis AG	71.202	6.336.238
Swiss Re AG	61.524	5.895.380
Imperial Brands PLC	289.715	5.674.423
Rolls-Royce Holdings PLC	2.406.823	5.579.375
Mitie Group PLC	4.794.549	5.400.131
Vicat SACA	163.718	4.713.620
J Sainsbury PLC	1.377.674	4.167.502
Publicis Groupe SA	54.814	3.987.923
Engie SA	221.442	3.303.553
Haleon plc	823.525	3.252.283
Shell PLC	103.326	3.093.781
Sanofi SA	29.589	2.800.760
Marks & Spencer Group PLC	1.062.686	2.582.143
UBS Group AG	115.799	2.577.094
AIB Group PLC	643.932	2.501.561
Commerzbank AG	202.862	2.222.508
Avadel Pharmaceuticals PLC	175.020	2.088.195

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 2023 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
W R Berkley Corp.	317.998	19.305.000
Textron, Inc.	220.537	17.383.452
Corteva, Inc.	292.620	15.483.758
Pfizer, Inc.	444.412	15.240.030
SS&C Technologies Holdings, Inc.	265.467	15.143.344
Bank of America Corp.	336.374	10.278.227
Willis Towers Watson PLC	43.740	9.929.332
Fortrea Holdings, Inc.	314.503	9.872.319
Halliburton Co.	282.297	9.351.402
Laboratory Corp. of America Holdings	40.993	9.075.334
JPMorgan Chase & Co.	64.580	8.867.645
Wells Fargo & Co.	194.634	8.445.321
Johnson & Johnson	49.732	8.128.262
Chevron Corp.	49.024	7.806.969
CVS Health Corp.	94.966	7.049.360
Comcast Corp.	170.444	6.968.281
PNC Financial Services Group, Inc.	48.281	6.933.658
FedEx Corp.	31.222	6.910.357
Alphabet, Inc.	62.263	6.874.766
Berkshire Hathaway, Inc.	20.796	6.845.926
Mohawk Industries, Inc.	72.790	6.806.127
Sanofi SA Sponsored ADR	132.539	6.277.434
Amdocs Ltd.	69.071	6.257.538
Bank of New York Mellon Corp.	135.541	5.963.196
Johnson Controls International PLC	108.806	5.809.683
Merck & Co., Inc.	51.609	5.642.052
Fiserv, Inc.	45.179	5.489.674
Cigna Group	19.514	5.313.209
Cognizant Technology Solutions Corp.	77.306	5.029.904
Flex Ltd.	199.569	4.975.224
Open Text Corp.	112.880	4.516.028
American International Group, Inc.	73.097	4.298.313
Micron Technology, Inc.	58.950	3.989.989
Emerson Electric Co.	42.450	3.881.821
Applied Materials, Inc.	30.914	3.679.952
Omnicom Group, Inc.	42.235	3.605.644
Citigroup, Inc.	73.982	3.441.225
World Kinect Corp.	144.565	3.424.615
AutoZone, Inc.	1.281	3.334.429

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 2023 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
General Dynamics Corp.	114.491	26.410.574
Applied Materials, Inc.	109.535	16.018.591
McKesson Corp.	24.074	10.624.979
Loews Corp.	162.806	9.327.550
American International Group, Inc.	145.545	9.148.488
Taylor Morrison Home Corp.	262.346	8.724.544
Fiserv, Inc.	69.979	8.605.079
Willis Towers Watson PLC	32.368	7.684.869
Oracle Corp.	70.204	7.457.420
FedEx Corp.	28.188	7.073.776
Ingredion, Inc.	56.841	5.882.555
Cardinal Health, Inc.	58.451	5.794.233
Berkshire Hathaway, Inc.	16.859	5.703.455
Truist Financial Corp.	172.005	5.249.806
Microsoft Corp.	16.098	5.119.874
Micron Technology, Inc.	62.976	4.710.143
Comcast Corp.	113.444	4.580.258
Emerson Electric Co.	48.406	4.549.537
Laboratory Corp. of America Holdings	14.452	3.283.436
JPMorgan Chase & Co.	21.054	3.269.236
Old Republic International Corp.	124.957	3.178.760
Alphabet, Inc.	24.494	3.130.289
Omnicom Group, Inc.	32.354	2.874.606
Amdocs Ltd.	29.677	2.749.448
Open Text Corp.	66.039	2.505.384
Pfizer, Inc.	54.579	2.139.436
Merck & Co., Inc.	19.048	2.113.973

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 2023 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
Wilmar International Ltd.	208.800	588.353
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd.	140.599	520.137
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	19.200	454.661
NTPC Ltd.	175.096	365.740
HSBC Holdings PLC	43.220	348.315
Absa Group Ltd.	39.347	337.543
Engie Brasil Energia SA	39.400	333.009
Wiwynn Corp.	7.000	318.683
Sendas Distribuidora SA	111.000	308.673
Suzano SA	26.800	271.403
DBS Group Holdings Ltd.	11.300	269.099
America Movil SAB de CV	287.748	267.051
HDFC Bank Ltd.	13.252	255.403
KT&G Corp.	3.747	240.774
Samsung Electronics Co. Ltd.	4.277	212.115
Chailease Holding Co. Ltd.	31.777	198.440
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	10.000	171.817
Kasikornbank PCL	43.600	171.589
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	496.300	170.012
ZTO Express Cayman, Inc. Sponsored ADR	6.180	146.474
Alibaba Group Holding Ltd.	12.200	127.963
Neoenergia SA	34.300	117.152
Erste Group Bank AG	2.926	102.585
Galaxy Entertainment Group Ltd.	17.000	97.379
Petroleo Brasileiro SA	14.800	94.548
IndusInd Bank Ltd.	6.144	90.131
Cemex SAB de CV Sponsored ADR	14.413	87.960
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	2.818	77.130

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 2023 abgelaufenen Geschäftsjahr.

	<u>Nominalbestand</u>	<u>Wert USD</u>
POSCO Holdings, Inc.	2.454	1.021.382
Accton Technology Corp.	70.514	979.018
Wiwynn Corp.	13.000	670.809
Enel Chile SA	9.931.817	625.601
KT&G Corp.	8.441	572.522
NTPC Ltd.	175.096	505.732
Cemex SAB de CV Sponsored ADR	65.009	462.419
Gudang Garam Tbk. PT	206.500	339.067
Weichai Power Co. Ltd.	166.000	249.005
Embraer SA Sponsored ADR	12.684	213.303
Topsports International Holdings Ltd.	182.000	173.762
Fibra Uno Administracion SA de CV	121.051	172.554
SK Hynix, Inc.	1.794	164.784
XL Axiata Tbk. PT	1.257.900	161.216
TF Administradora Industrial S de Real de CV	72.541	129.356
Luk Fook Holdings International Ltd.	31.000	108.736
China Education Group Holdings Ltd.	67.000	107.187
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd.	48.100	92.933
First Pacific Co. Ltd.	243.000	86.003
TravelSky Technology Ltd.	32.000	70.658

ANHANG 1

GESAMTKOSTENQUOTE (UNGEPRÜFT)

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2023 und zum 31. Dezember 2022

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Brandes Global Value Fund		
Klasse A (US-Dollar)	1,20 %	1,26 %
Klasse A (Euro)	1,78 %	1,79 %
Klasse A (Sterling)	1,43 %	1,40 %
Klasse A1 (Sterling)	1,82 %	2,07 %
Klasse I (US-Dollar)	0,90 %	0,95 %
Klasse I (Euro)	0,89 %	0,92 %
Klasse I (Sterling)	0,85 %	0,91 %
Klasse I1 (Sterling)	0,88 %	0,94 %
Brandes European Value Fund		
Klasse A (US-Dollar)	1,70 %	1,77 %
Klasse A1 (US-Dollar)	1,74 %	1,81 %
Klasse A (Euro)	1,70 %	1,74 %
Klasse A1 (Euro)	1,68 %	1,67 %
Klasse A (Sterling)	1,85 %	1,86 %
Klasse B (Euro)	1,72 %	1,68 %
Klasse I (US-Dollar)	0,86 %	0,90 %
Klasse I (Euro)	0,88 %	0,90 %
Klasse I1 (Euro)	0,85 %	0,92 %
Klasse I (Sterling)	0,86 %	0,87 %
Klasse I1 (Sterling)	0,80 %	0,88 %
Klasse R (Euro)	0,89 %	0,91 %
Brandes U.S. Value Fund		
Klasse A (US-Dollar)	1,75 %	1,74 %
Klasse A (Euro)	1,71 %	1,75 %
Klasse A (Sterling)	1,75 %	1,73 %
Klasse F (US-Dollar)	0,32 %	0,35 %
Klasse F1 (US-Dollar)	0,32 %	0,34 %
Klasse F1 (Sterling)	0,32 %	0,34 %
Klasse I (US-Dollar)	0,88 %	0,90 %
Klasse I1 (US-Dollar)	0,94 %	0,95 %
Klasse I (Euro)	0,90 %	0,91 %
Klasse I (Sterling)	0,86 %	ENTFÄLLT‡
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 %

‡ Anteilsklasse wurde am 16. Februar 2023 erneut aufgelegt.

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

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

ANGABEN ZUR WERTENTWICKLUNG (UNGEPRÜFT)

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2021, 2022 bzw. 2023

	2023	2022	2021	Auflegung bis 31. Dezember 2023*	Auflegungsdatum
Brandes Global Value Fund					
Klasse A (US-Dollar)	21,24 %	(5,35 %)	20,35 %	6,05 %	29. November 2002
Klasse A (Euro)	16,85 %	0,12 %	28,26 %	5,22 %	29. November 2002
Klasse A (Sterling)	14,69 %	5,87 %	21,69 %	7,06 %	29. November 2002
Klasse A1 (Sterling)	13,36 %	2,83 %	21,74 %	8,69 %	7. April 2010
Klasse I (US-Dollar)	21,59 %	(5,04 %)	20,55 %	7,42 %	24. September 2002
Klasse I (Euro)	17,93 %	1,00 %	29,39 %	6,37 %	1. November 2002
Klasse I (Sterling)	15,35 %	6,36 %	22,61 %	7,93 %	29. November 2002
Klasse I1 (Sterling)	13,14 %	4,22 %	21,87 %	6,11 %	18. April 2007
Brandes European Value Fund					
Klasse A (US-Dollar)	28,55 %	(10,97 %)	13,82 %	7,42 %	12. Februar 2003
Klasse A1 (US-Dollar)	26,82 %	(11,19 %)	Entfällt**	4,46 %	7. Juli 2021
Klasse A (Euro)	24,63 %	(5,29 %)	22,25 %	6,58 %	17. Juli 2003
Klasse A1 (Euro)	24,73 %	(6,84 %)	22,41 %	5,48 %	5. Oktober 2015
Klasse A (Sterling)	21,71 %	(0,40 %)	14,85 %	6,22 %	27. September 2005
Klasse B (Euro)	24,58 %	(5,23 %)	Entfällt**	7,11 %	24. Mai 2021
Klasse I (US-Dollar)	29,56 %	(10,07 %)	14,69 %	7,40 %	14. Januar 2003
Klasse I (Euro)	25,65 %	(4,47 %)	23,16 %	8,60 %	26. Februar 2003
Klasse I1 (Euro)	25,65 %	(6,90 %)	23,39 %	7,36 %	14. Juni 2016
Klasse I (Sterling)	22,93 %	0,17 %	15,81 %	7,60 %	13. Januar 2004
Klasse I1 (Sterling)	22,94 %	(1,69 %)	15,96 %	7,83 %	10. Juni 2016
Klasse R (Euro)	25,64 %	(4,56 %)	Entfällt**	8,31 %	10. Mai 2021
Brandes U.S. Value Fund					
Klasse A (US-Dollar)	9,94 %	(3,10 %)	25,31 %	6,22 %	17. Juli 2003
Klasse A (Euro)	6,65 %	2,99 %	34,34 %	6,19 %	17. Juli 2003
Klasse A (Sterling)	4,31 %	8,45 %	26,62 %	7,15 %	21. September 2005
Klasse F (US-Dollar)	11,55 %	(2,21 %)	Entfällt**	9,15 %	19. Februar 2021
Klasse F1 (US-Dollar)	10,16 %	(2,46 %)	Entfällt**	9,45 %	19. Februar 2021
Klasse F1 (Sterling)	4,52 %	8,86 %	Entfällt**	12,99 %	19. Februar 2021
Klasse F1H (Sterling)	-	-	Entfällt***	Entfällt***	19. Februar 2021
Klasse I (US-Dollar)	10,90 %	(2,30 %)	26,34 %	9,44 %	16. April 2014
Klasse I1 (US-Dollar)	10,15 %	(2,50 %)	Entfällt**	5,21 %	24. August 2021
Klasse I (Euro)	7,51 %	3,88 %	35,34 %	13,11 %	16. März 2011
Klasse I (Sterling)	-	-	-	entfällt	16. Februar 2023
Brandes Emerging Markets Value Fund					
Klasse A (US-Dollar)	21,83 %	(16,68 %)	0,38 %	0,69 %	27. Februar 2013
Klasse A (Euro)	18,13 %	(11,36 %)	7,69 %	2,35 %	11. Januar 2013
Klasse I (US-Dollar)	23,06 %	(15,92 %)	1,48 %	2,58 %	10. Mai 2012
Klasse I (Euro)	19,29 %	(10,61 %)	8,88 %	4,02 %	30. Januar 2014

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

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

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

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 2023 hatte der Fonds keine Mitarbeiter, und die Vergütungspolitik des Fonds gilt nur für Mitglieder des Verwaltungsorgans des Fonds (d. h. für den Verwaltungsrat). Zum 31. Dezember 2023 hatte der Manager elf Mitarbeiter (inklusive des Verwaltungsrats und des befristeten Vertragspartners) und fünf Secondees (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 2023 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 2023 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 Value Index erfasst Large- und Mid-Cap-Werte aus den USA und weist insgesamt Merkmale des Anlagestils „Value“ auf. Die Merkmale des Anlagestils Value für die Zusammensetzung des Index werden anhand des Folgenden definiert: Buchwert-Kurs-Verhältnis, prognostiziertes Gewinn-Kurs-Verhältnis für die nächsten zwölf Monate und Dividendenrendite.

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

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

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

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

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

Der Russell 1000 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.

ERLÄUTERUNGEN DES MANAGERS (UNGEPRÜFT) (Fortsetzung)

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

Weder das Vorwort des Managers noch die Managerberichte (zusammen die „Berichte“) stellen ein Angebot zur Zeichnung von Anteilen der Brandes Investment Funds plc (der „Fonds“) dar. Vollständige Angaben über den Fonds enthält der Verkaufsprospekt des Fonds, der kostenlos bei der Verwaltungsstelle, bei Ihrem Finanzvermittler oder auf der Website des Fonds unter www.brandes.com/ucits 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.

	<u>31. Dezember 2023</u>	<u>31. Dezember 2022</u>	<u>31. Dezember 2021</u>
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	17.525.644	16.534.603	15.644.498
Anzahl der Anteile im Umlauf	507.368	559.208	519.776
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	34,54	29,57	30,10
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	18.697.210	16.637.796	10.449.517
Anzahl der Anteile im Umlauf	638.969	662.987	417.828
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	29,26	25,10	25,01
Klasse A (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	519.560	443.972	204.237
Anzahl der Anteile im Umlauf	12.320	12.075	5.880
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	42,17	36,77	34,73
Klasse A1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	35.358	31.193	30.339
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.478	1.478	1.478
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	23,93	21,11	20,53
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	27.246.020	26.425.494	24.004.080
Anzahl der Anteile im Umlauf	595.049	701.692	605.293
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	45,79	37,66	39,66
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	35.327.019	35.151.243	33.797.920
Anzahl der Anteile im Umlauf	955.182	1.121.205	1.088.882
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	36,97	31,35	31,04
Klasse I (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	81.536	22.328	20.992
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.632	515	515
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	49,97	43,32	40,73
Klasse I1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	156.217	135.471	127.395
Anzahl der Anteile im Umlauf	7.997	7.845	7.688
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	19,54	17,27	16,57

NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL (UNGEPRÜFT) (Fortsetzung)

BRANDES EUROPEAN VALUE FUND

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

	<u>31. Dezember 2023</u>	<u>31. Dezember 2022</u>	<u>31. Dezember 2021</u>
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	9.027.793	8.672.501	9.961.434
Anzahl der Anteile im Umlauf	230.205	284.207	290.663
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	39,22	30,51	34,27
Klasse A1 (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	151.189	129.643	145.666
Anzahl der Anteile im Umlauf	13.786	14.992	14.955
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	10,97	8,65	9,74
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	39.762.503	26.221.429	27.516.729
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.079.352	887.000	881.599
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	36,84	29,56	31,21
Klasse A1 (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	73.678	52.578	77.540
Anzahl der Anteile im Umlauf	5.429	4.761	6.545
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	13,57	11,04	11,85
Klasse A (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	9.854.498	8.037.035	8.157.590
Anzahl der Anteile im Umlauf	327.433	325.023	328.543
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	30,10	24,73	24,83
Klasse B (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	1.053.182	1.409.742	2.496.972
Anzahl der Anteile im Umlauf	88.028	146.773	246.442
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	11,96	9,60	10,13
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	20.051.973	16.171.897	15.997.980
Anzahl der Anteile im Umlauf	448.945	469.216	417.398
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	44,66	34,47	38,33
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	322.283.966	262.234.103	343.700.972
Anzahl der Anteile im Umlauf	5.771.018	5.899.833	7.386.913
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	55,85	44,45	46,53
Klasse I1 (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	3.173.444	2.859.592	5.292.430
Anzahl der Anteile im Umlauf	215.095	238.269	410.721
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	14,75	12,00	12,89
Klasse I (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	791.927	1.299.663	631.686
Anzahl der Anteile im Umlauf	18.325	36.970	18.000
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	43,21	35,15	35,09
Klasse I1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	126.166	21.624	22.002
Anzahl der Anteile im Umlauf	8.215	1.692	1.692
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	15,36	12,78	13,00
Klasse R (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	2.117.777	1.380.688	2.406.626
Anzahl der Anteile im Umlauf	171.419	140.401	233.755
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	12,35	9,83	10,30

ANHANG 5

NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL (UNGEPRÜFT) (Fortsetzung)

BRANDES U.S. VALUE FUND

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

	<u>31. Dezember 2023</u>	<u>31. Dezember 2022</u>	<u>31. Dezember 2021</u>
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	106.314.090	136.216.374	115.904.678
Anzahl der Anteile im Umlauf	3.091.097	4.352.798	3.590.900
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	34,39	31,29	32,28
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	11.133.462	18.943.281	6.892.062
Anzahl der Anteile im Umlauf	325.940	591.482	221.642
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	34,16	32,03	31,10
Klasse A (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	403.638	652.423	244.289
Anzahl der Anteile im Umlauf	11.420	19.134	7.816
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	35,35	34,10	31,25
Klasse F (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	262.444	134.564	12
Anzahl der Anteile im Umlauf	20.422	11.677	1
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	12,85	11,52	11,78
Klasse F1 (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	2.589.350	2.366.313	4.374.996
Anzahl der Anteile im Umlauf	204.071	205.479	370.385
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	12,69	11,52	11,81
Klasse F1 (Sterling)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	267.343.059	261.127.447	234.674.533
Anzahl der Anteile im Umlauf	19.274.030	19.673.741	19.250.420
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	13,87	13,27	12,19
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	452.149.878	393.973.807	220.548.929
Anzahl der Anteile im Umlauf	18.827.939	18.495.743	9.954.200
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	24,01	21,30	22,16
Klasse I1 (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	87.607.216	80.400.305	72.064.588
Anzahl der Anteile im Umlauf	7.836.538	7.922.498	6.923.047
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	11,18	10,15	10,41
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	63.521.325	42.357.599	30.746.729
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.306.736	941.503	709.866
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	48,37	44,99	43,31
Klasse I (Sterling)*			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (GBP)	146.353.048	-	-
Anzahl der Anteile im Umlauf	14.753.420	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (GBP)	9,93	-	-

* 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 2023</u>	<u>31. Dezember 2022</u>	<u>31. Dezember 2021</u>
Klasse A (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	841.237	733.478	1.383.698
Anzahl der Anteile im Umlauf	78.115	82.973	130.410
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	10,77	8,84	10,61
Klasse A (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	722.304	554.983	751.002
Anzahl der Anteile im Umlauf	55.602	50.829	60.942
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	12,90	10,92	12,32
Klasse I (US-Dollar)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (USD)	20.403.932	16.552.002	28.557.866
Anzahl der Anteile im Umlauf	1.516.728	1.513.963	2.197.445
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (USD)	13,45	10,93	13,00
Klasse I (Euro)			
Nettoinventarwert für Zwecke des Abschlusses (EUR)	4.905.700	5.139.519	662.211
Anzahl der Anteile im Umlauf	331.949	414.852	47.790
Nettoinventarwert pro Anteil für Zwecke des Abschlusses (EUR)	14,78	12,39	13,86

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

Bestandsveränderungen:

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

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: 635400HEJWWUP1N8G132

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, enthält es einen Anteil von _____% 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**

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“).



Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder eines sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keines dieser 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.

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.

Während des Berichtszeitraums war der Teilfonds nicht in Unternehmen engagiert, die die Ausschlusskriterien nicht erfüllten.

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
99,89	133,48

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

Nicht zutreffend. Hierbei handelt es sich um den ersten regelmäßigen Berichtsanhang für diesen Teilfonds.

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 Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen Umweltziele 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 enthält die Investitionen, die **den größten Anteil an Investitionen** des Finanzprodukts im Bezugszeitraum ausmachen, also per 31. Dezember 2023

Größte Investitionen	Sektor	% des Vermögens	Land
UBS Group AG	Finanzunternehmen	2,96 %	Schweiz
Rolls Royce Holdings PLC	Industrie	2,79 %	Vereinigtes Königreich
Wells Fargo	Finanzunternehmen	2,68 %	Vereinigte Staaten
Erste Group Bank AG	Finanzunternehmen	2,63 %	Österreich
Shell PLC ADR	Energie	2,62 %	Vereinigtes Königreich
Sanofi	Gesundheit	2,61 %	Frankreich
GSK PLC	Gesundheit	2,42 %	Vereinigtes Königreich
Total Energies SE	Energie	2,41 %	Frankreich
Bank of America Corp	Finanzunternehmen	2,19 %	Vereinigte Staaten
Comcast Corp Class A	Kommunikationsdienstleistungen	2,03 %	Vereinigte Staaten
Mckesson Corp	Basiskonsumgüter	2,02 %	Vereinigte Staaten
Embraer SA	Industrie	2,00 %	Brasilien
Publicis Groupe	Nicht-Basiskonsumgüter	1,96 %	Frankreich
Citigroup Inc	Finanzunternehmen	1,90 %	Vereinigte Staaten
Pfizer Inc	Gesundheit	1,87 %	Vereinigte Staaten

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Investitionen des Teilfonds per 31. Dezember 2023 herangezogen.



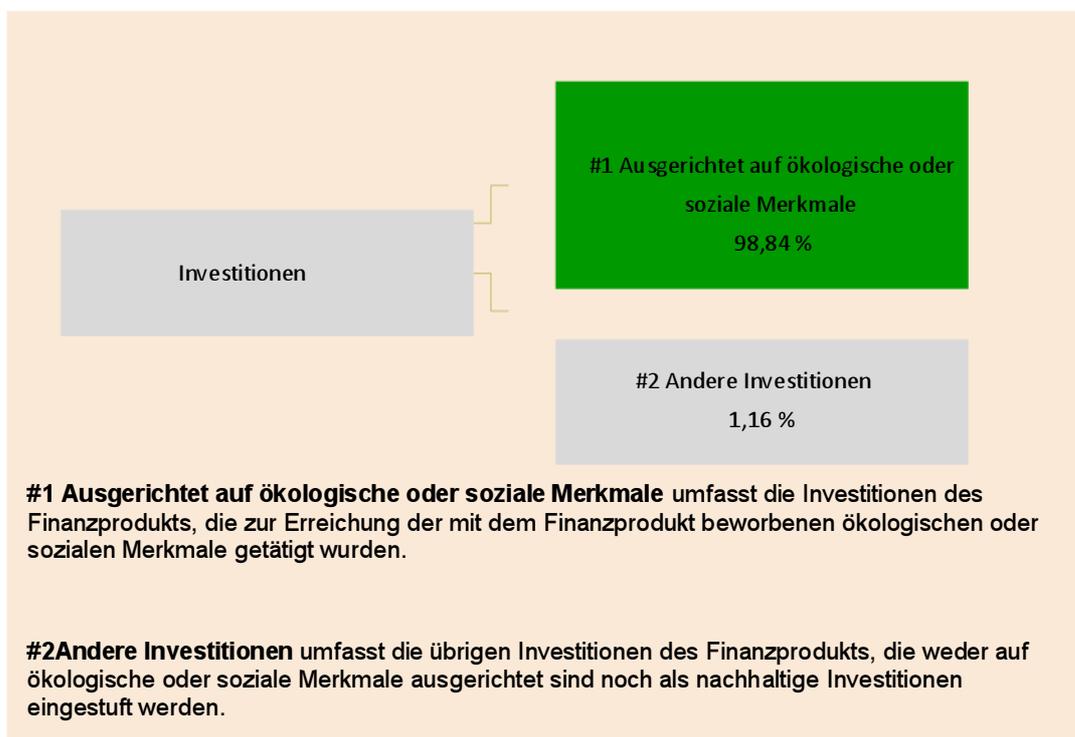
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Angaben zu dem Anteil des Teilfonds, mit dem per 31. Dezember 2023 ökologische/soziale Merkmale beworben wurden, folgen nachstehend.

● *Wie sah die Vermögensallokation aus?*

Per 31. Dezember 2023 war der Teilfonds mit 98,84 % seines Portfolios in Investitionen investiert, um die damit beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. 1,16 % der Investitionen des Teilfonds wurden nicht herangezogen, um die ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen, und fielen unter #2, wie nachstehend ausführlicher beschrieben.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmten Vermögenswerten an.



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

Sektor	Teilsektor	% des Vermögens
Finanzunternehmen	Banken	15,54 %
Gesundheit	Gesundheitsversorger und -dienstleister	9,87 %
Gesundheit	Pharmazeutika	8,43 %
Energie	Öl, Gas und nicht erneuerbare Brennstoffe	6,69 %
Industrie	Luft- und Raumfahrt und Verteidigung	6,05 %
Kommunikationsdienstleistungen	Medien	5,19 %
Finanzunternehmen	Kapitalmärkte	4,87 %
Informationstechnologie	Halbleiter und Halbleiterausrüstung	4,20 %
Basiskonsumgüter	Getränke	3,14 %
Informationstechnologie	IT-Dienstleistungen	2,53 %
Informationstechnologie	Technologie-Hardware, Speicherung und Peripheriegeräte	2,47 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Gebrauchsgüter	2,31 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Facheinzelhandel	1,87 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Einzelhandel ohne Spezialisierung	1,72 %
Gesundheit	Medizinische Geräte und medizinischer Bedarf	1,65 %
Finanzunternehmen	Finanzdienstleistungen	1,64 %
Industrie	Luftfracht und Logistik	1,60 %
Immobilien	Diversifizierte REITs	1,49 %
Textilien, Bekleidung und Luxus	Nicht-Basiskonsumgüter	1,46 %
Werkstoffe	Chemikalien	1,46 %
Informationstechnologie	Software	1,39 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Textilien, Bekleidung und Luxusgüter	1,37 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Hotellerie, Gastronomie und Freizeit	1,26 %
Werkstoffe	Baustoffe	1,25 %
Basiskonsumgüter	Basiskonsumgüter, Vertrieb und Einzelhandel	1,25 %
Finanzunternehmen	Versicherungen	1,22 %
Finanzunternehmen	Verbraucherfinanzen	1,20 %
Kommunikationsdienstleistungen	Interaktive Medien und Dienste	1,17 %
Energie	Energieausrüstung und -dienstleistungen	1,17 %
Gesundheit	Biotechnologie	1,15 %
Industrie	Elektrogeräte	0,89 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Autoteile	0,69 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Autos	0,65 %

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Positionen des Teilfonds per 31. Dezember 2023 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 Einkünfte aus umweltfreundlichen Tätigkeiten 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 Tätigkeiten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.



In welchem Maß waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

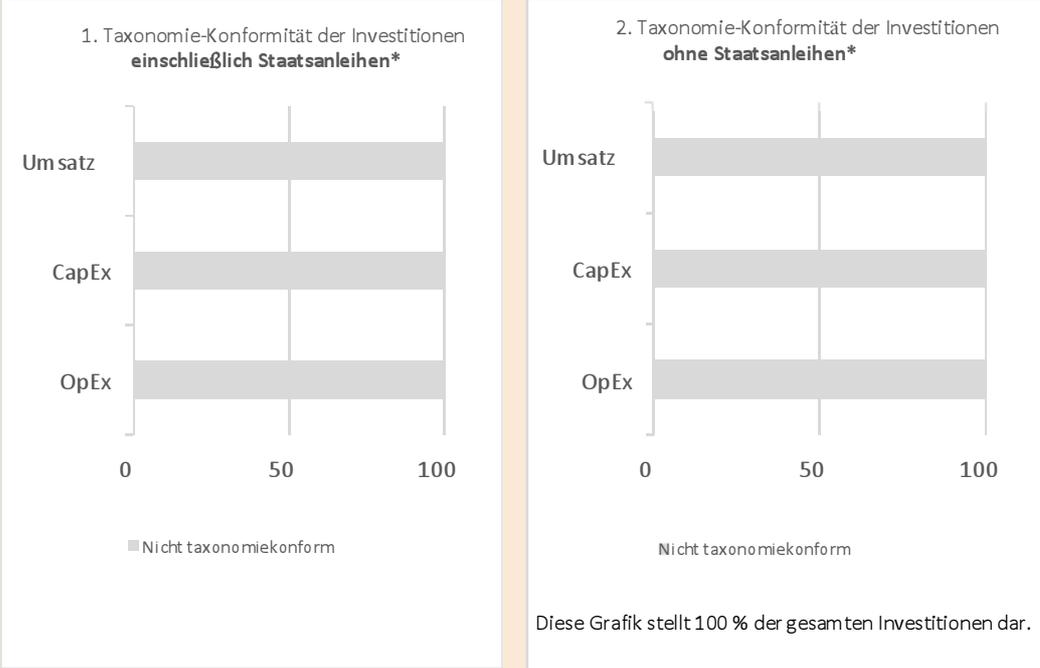
Per 31. Dezember 2023 lag der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie konform waren, bei 0 %. Für diese Zahl liegt kein Urteil eines Abschlussprüfers mit Prüfungssicherheit vor, und sie wurde auch nicht von einem anderen Dritten überprüft.

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



¹Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change (“climate change mitigation”) and not significantly harm any EU Taxonomy objective – see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie konform waren. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Diagramme 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 2023 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 2023 1,16 % 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.

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 European Value Fund Unternehmenskennung: 63 5400TAQ7QBANMLEF05

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, enthält es einen Anteil von _____% 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 wirtschaftliche Tätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder eines sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keines dieser 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.



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

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“).

● **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.

Während des Berichtszeitraums war der Teilfonds nicht in Unternehmen engagiert, die die Ausschlusskriterien nicht erfüllten.

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

WACI (Scope-1- und -2-Emissionen - tCO₂eq/Mio. EUR) des Brandes European Value Fund	WACI (Scope-1- and -2-Emissionen - tCO₂eq/Mio. EUR) des MSCI Europe Index
118,29	134,05

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

Nicht zutreffend. Hierbei handelt es sich um den ersten regelmäßigen Berichtsanhang für diesen Teilfonds.

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 Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen Umweltziele 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 enthält die Investitionen, die **den größten Anteil an Investitionen** des Finanzprodukts im Bezugszeitraum ausmachen, also per 31. Dezember 2023

Größte Investitionen	Sektor	% des Vermögens	Land
Rolls Royce Holdings PLC	Industrie	2,95 %	Vereinigtes Königreich
UBS Group AG	Finanzunternehmen	2,81 %	Schweiz
Heineken Holding NV	Basiskonsumgüter	2,56 %	Niederlande
Sanofi	Gesundheit	2,56 %	Frankreich
Grifols SA B	Gesundheit	2,50 %	Spanien
GSK PLC	Gesundheit	2,48 %	Vereinigtes Königreich
WPP PLC	Nicht-Basiskonsumgüter	2,47 %	Vereinigtes Königreich
SAP SE	Informationstechnologie	2,31 %	Deutschland
Henkel AG + CO KGAA	Nicht-Basiskonsumgüter	2,30 %	Deutschland
KONINKLIJKE PHILIPS NV	Gesundheit	2,17 %	Niederlande
Intesa Sanpaolo	Finanzunternehmen	2,08 %	Italien
Smith & Nephew PLC	Gesundheit	2,05 %	Vereinigtes Königreich
Swatch Group AG	Nicht-Basiskonsumgüter	2,03 %	Schweiz
Orange	Kommunikationsdienstleistungen	1,97 %	Frankreich
Carrefour SA	Basiskonsumgüter	1,96 %	Frankreich

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Investitionen des Teilfonds per 31. Dezember 2023 herangezogen.



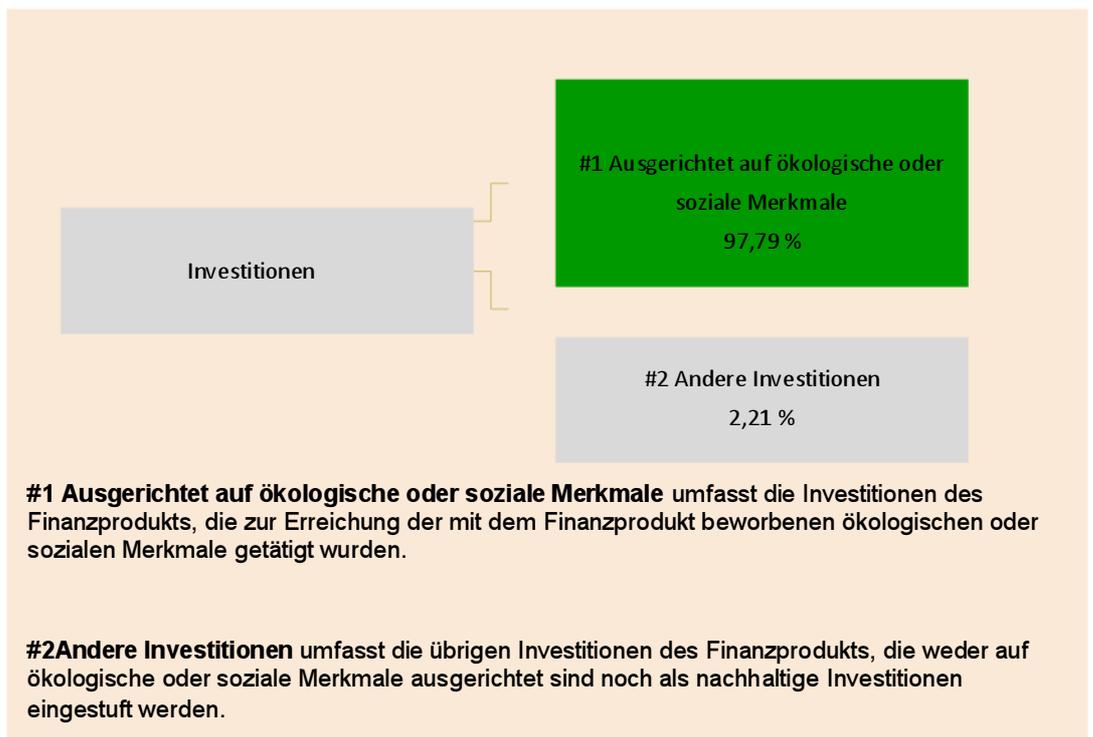
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Angaben zu dem Anteil des Teilfonds, mit dem per 31. Dezember 2023 ökologische/soziale Merkmale beworben wurden, folgen nachstehend.

● *Wie sah die Vermögensallokation aus?*

Per 31. Dezember 2023 war der Teilfonds mit 97,79 % seines Portfolios in Investitionen investiert, um die damit beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. 2,21 % der Investitionen des Teilfonds wurden nicht herangezogen, um die ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen, und fielen unter #2, wie nachstehend ausführlicher beschrieben.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmten Vermögenswerten an.



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

Sektor	Teilsektor	% des Vermögens
Finanzunternehmen	Banken	12,94 %
Gesundheit	Pharmazeutika	7,72 %
Kommunikationsdienstleistungen	Medien	6,59 %
Basiskonsumgüter	Basiskonsumgüter, Vertrieb und Einzelhandel	6,59 %
Basiskonsumgüter	Getränke	5,65 %
Gesundheit	Medizinische Geräte und medizinischer Bedarf	5,35 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Textilien, Bekleidung und Luxusgüter	5,28 %
Energie	Öl, Gas und nicht erneuerbare Brennstoffe	4,45 %
Industrie	Luft- und Raumfahrt und Verteidigung	4,39 %
Kommunikationsdienstleistungen	Diversifizierte TeleKommunikationsdienstleistungen	3,92 %
Finanzunternehmen	Versicherungen	3,91 %
Finanzunternehmen	Kapitalmärkte	2,81 %
Basiskonsumgüter	Nahrungsmittelprodukte	2,64 %
Basiskonsumgüter	Körperpflegeprodukte	2,60 %
Gesundheit	Biotechnologie	2,50 %
Informationstechnologie	Software	2,31 %
Basiskonsumgüter	Haushaltsartikel	2,30 %
Gesundheit	Gesundheitsversorger und -dienstleister	1,76 %
Immobilien	Einzelhandel-REITs	1,65 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Facheinzelhandel	1,54 %
Industrie	Bau- und Ingenieurwesen	1,52 %
Industrie	Handels- und Vertriebsunternehmen	1,52 %
Werkstoffe	Baustoffe	1,45 %
Versorger	Multi-Versorger	1,41 %
Kommunikationsdienstleistungen	Mobilfunkdienstleistungen	1,29 %
Industrie	Gewerbliche Dienstleistungen und gewerblicher Bedarf	1,27 %
Industrie	Maschinen	1,25 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Autos	1,21 %

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Positionen des Teilfonds per 31. Dezember 2023 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 Einkünfte aus umweltfreundlichen Tätigkeiten 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 Tätigkeiten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.



In welchem Maß waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

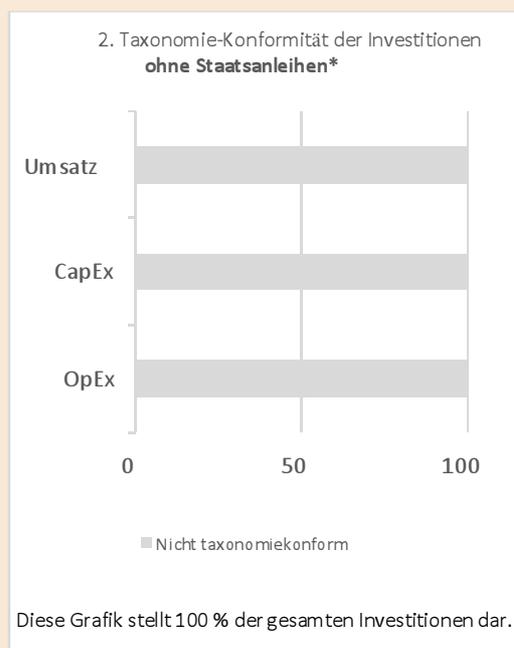
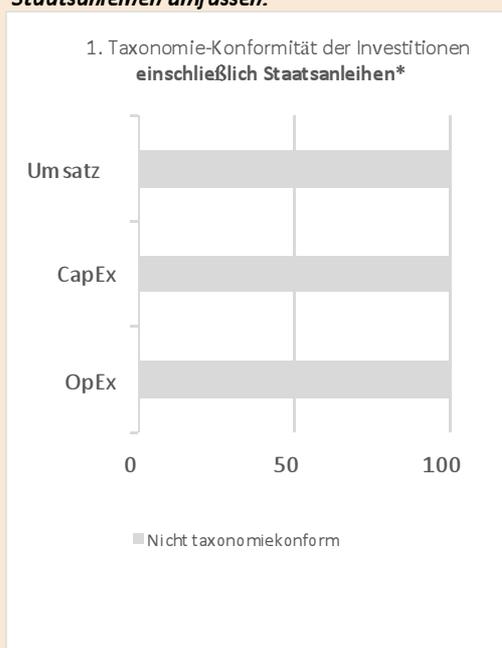
Per 31. Dezember 2023 lag der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie konform waren, bei 0 %. Für diese Zahl liegt kein Urteil eines Abschlussprüfers mit Prüfungssicherheit vor, und sie wurde auch nicht von einem anderen Dritten überprüft.

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



¹Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change (“climate change mitigation”) and not significantly harm any EU Taxonomy objective – see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie konform waren. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Diagramme 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 2023 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 2023 2,21 % 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.

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 U.S. Value Fund Unternehmenskennung: 63 5400LB7QMLGLGNO515

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 einen Anteil von ___ % 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**

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“).



Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder eines sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keines dieser 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.

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.

Während des Berichtszeitraums war der Teilfonds nicht in Unternehmen engagiert, die die Ausschlusskriterien nicht erfüllten.

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
68,34	127,58

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

Nicht zutreffend. Hierbei handelt es sich um den ersten regelmäßigen Berichtsanhang für diesen Teilfonds.

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 Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen Umweltziele 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 enthält die Investitionen, die **den größten Anteil an Investitionen** des Finanzprodukts im Bezugszeitraum ausmachen, also per 31. Dezember 2023

Größte Investitionen	Sektor	% des Vermögens	Land
Chevron Corp	Energie	3,23 %	Vereinigte Staaten
Halliburton Co	Energie	3,09 %	Vereinigte Staaten
Wells Fargo	Finanzunternehmen	3,07 %	Vereinigte Staaten
Bank of America Corp	Finanzunternehmen	3,03 %	Vereinigte Staaten
Comcast Corp Class A	Kommunikationsdienstleistungen	2,87 %	Vereinigte Staaten
Flex Ltd	Informationstechnologie	2,68 %	Singapur
Merck	Gesundheit	2,66 %	Vereinigte Staaten
Amdocs Ltd	Informationstechnologie	2,59 %	Vereinigtes Königreich
Alphabet Inc	Informationstechnologie	2,52 %	Vereinigte Staaten
The Cigna Group	Gesundheit	2,40 %	Vereinigte Staaten
Fiserv Inc	Industrie	2,37 %	Vereinigte Staaten
PNC Financial Services Corp	Finanzunternehmen	2,36 %	Vereinigte Staaten
Fedex Corp	Industrie	2,34 %	Vereinigte Staaten
Cognizant Tech Solutions	Informationstechnologie	2,32 %	Vereinigte Staaten
Citigroup Inc	Finanzunternehmen	2,31 %	Vereinigte Staaten

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Investitionen des Teilfonds per 31. Dezember 2023 herangezogen.



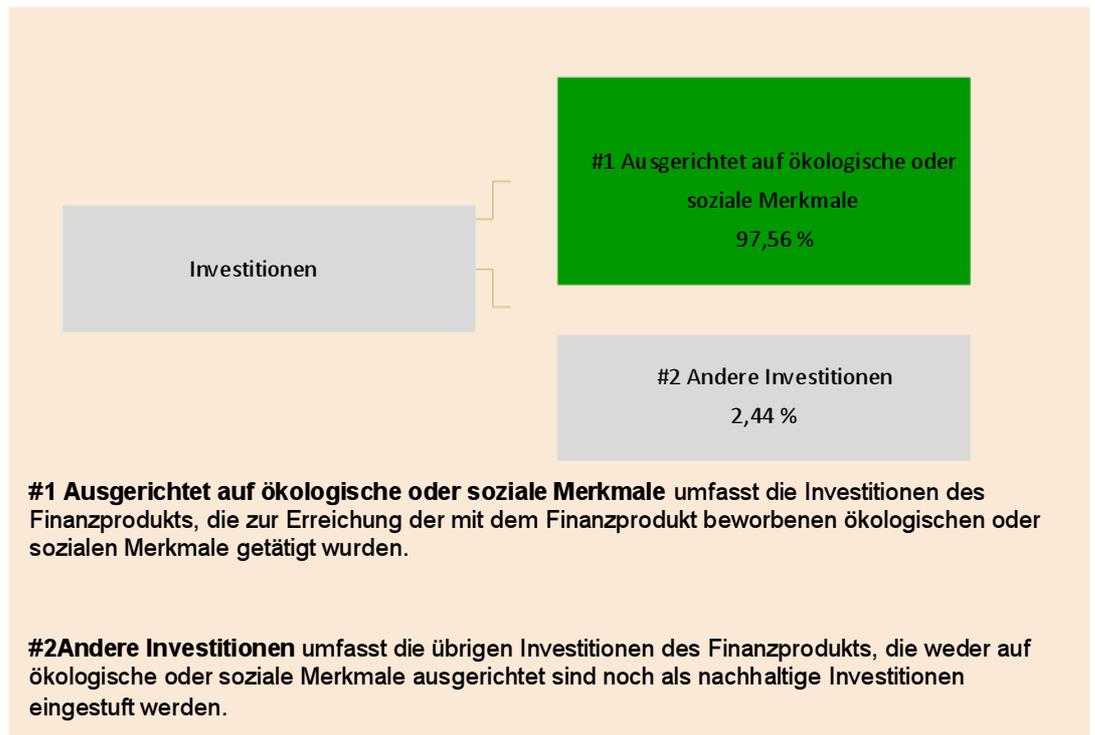
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Angaben zu dem Anteil des Teilfonds, mit dem per 31. Dezember 2023 ökologische/soziale Merkmale beworben wurden, folgen nachstehend.

● *Wie sah die Vermögensallokation aus?*

Per 31. Dezember 2023 war der Teilfonds mit 97,56 % seines Portfolios in Investitionen investiert, um die damit beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. 2,44 % der Investitionen des Teilfonds wurden nicht herangezogen, um die ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen, und fielen unter #2, wie nachstehend ausführlicher beschrieben.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmten Vermögenswerten an.



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

Sektor	Teilsektor	% des Vermögens
Finanzunternehmen	Banken	13,91 %
Gesundheit	Gesundheitsversorger und -dienstleister	13,26 %
Gesundheit	Pharmazeutika	8,50 %
Finanzunternehmen	Versicherungen	6,88 %
Kommunikationsdienstleistungen	Medien	6,21 %
Informationstechnologie	IT-Dienstleistungen	4,92 %
Energie	Öl, Gas und nicht erneuerbare Brennstoffe	4,76 %
Informationstechnologie	Halbleiter und Halbleiterausüstung	4,17 %
Finanzunternehmen	Finanzdienstleistungen	3,80 %
Finanzunternehmen	Kapitalmärkte	3,24 %
Energie	Energieausrüstung und -dienstleistungen	3,09 %
Informationstechnologie	Elektrogeräte, -instrumente und	2,68 %
Kommunikationsdienstleistungen	Interaktive Medien und Dienste	2,52 %
Industrie	Luftfracht und Logistik	2,34 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Gebrauchsgüter	1,80 %
Werkstoffe	Chemikalien	1,74 %
Industrie	Elektrogeräte	1,73 %
Basiskonsumgüter	Nahrungsmittelprodukte	1,72 %
Finanzunternehmen	Verbraucherfinanzen	1,71 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Facheinzelhandel	1,65 %
Industrie	Luft- und Raumfahrt und Verteidigung	1,51 %
Industrie	Fachdienstleistungen	1,35 %
Informationstechnologie	Kommunikationsgeräte	1,05 %
Industrie	Bauprodukte	1,03 %
Informationstechnologie	Software	1,02 %
Industrie	Maschinen	0,98 %
Finanzunternehmen	Banken	13,91 %

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Positionen des Teilfonds per 31. Dezember 2023 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 Einkünfte aus umweltfreundlichen Tätigkeiten 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 Tätigkeiten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.



In welchem Maß waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

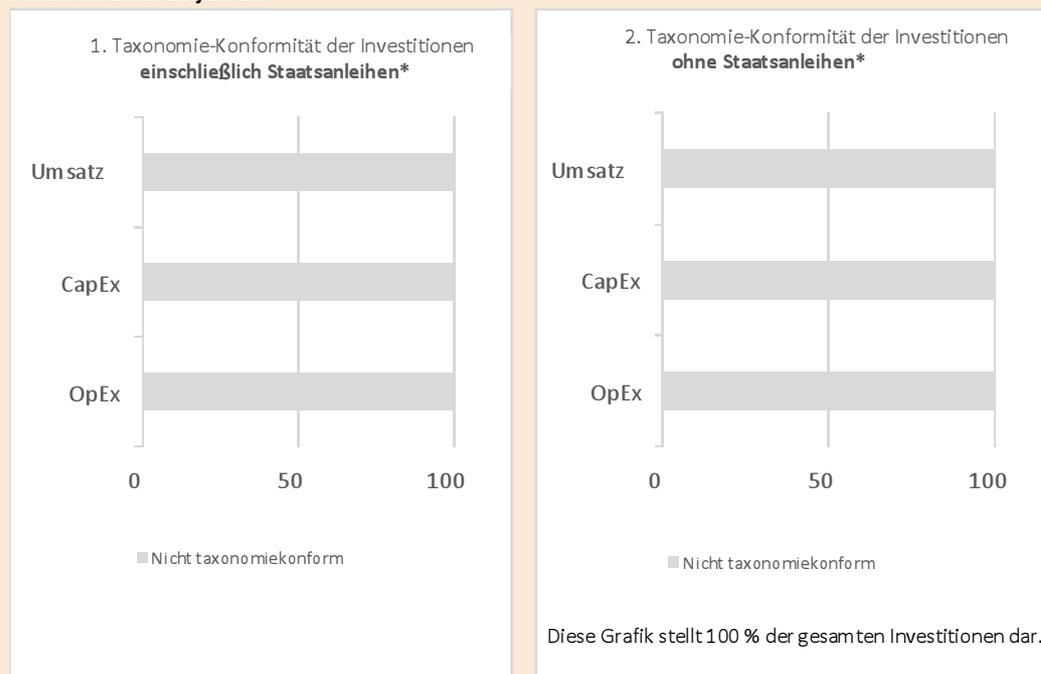
Per 31. Dezember 2023 lag der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie konform waren, bei 0 %. Für diese Zahl liegt kein Urteil eines Abschlussprüfers mit Prüfungssicherheit vor, und sie wurde auch nicht von einem anderen Dritten überprüft.

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



¹Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and not significantly harm any EU Taxonomy objective – see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie konform waren. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.*



* Für die Zwecke dieser Diagramme 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 2023 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 2023 2,44 % 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.

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 Emerging Markets Value Fund

Unternehmenskennung: 63 54000KAKF3KS1EY697

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 einen Anteil von __ % 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**

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“).



Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder eines sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keines dieser 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.

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.

Während des Berichtszeitraums war der Teilfonds nicht in Unternehmen engagiert, die die Ausschlusskriterien nicht erfüllten.

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

WACI (Scope-1- und -2-Emissionen - tCO₂eq/Mio. EUR) des Brandes Emerging Markets Value Fund	WACI (Scope-1- and -2-Emissionen - tCO₂eq/Mio. EUR) des MSCI Emerging Markets Index
314,15	426,13

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

Nicht zutreffend. Hierbei handelt es sich um den ersten regelmäßigen Berichtsanhang für diesen Teilfonds.

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 Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen Umweltziele 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 enthält die Investitionen, die **den größten Anteil an Investitionen** des Finanzprodukts im Bezugszeitraum ausmachen, also per 31. Dezember 2023

Größte Investitionen	Sektor	% des Vermögens	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Informationstechnologie	5,59 %	Taiwan
Samsung Electronics Co Ltd	Kommunikationsdienstleistungen	5,19 %	Südkorea
Alibaba Group Holdings Ltd	Nicht-Basiskonsumgüter	3,54 %	China
Trust Fibra Uno	Immobilien	3,39 %	Mexiko
Embraer SA ADR	Industrie	3,27 %	Brasilien
HDFC Bank Ltd	Finanzunternehmen	2,99 %	Indien
Wiwynn Corp	Informationstechnologie	2,84 %	Taiwan
Petrobras Petroleo Bras Pref	Energie	2,81 %	Brasilien
Erste Group Bank AG	Finanzunternehmen	2,80 %	Österreich
Sk Hynix INC	Informationstechnologie	2,52 %	Südkorea
Bank Rakyat Indonesia	Finanzunternehmen	2,36 %	Indonesien
TIM SA	Kommunikationsdienstleistungen	2,23 %	Brasilien
Wilmar International Ltd	Basiskonsumgüter	2,05 %	Singapur
Galaxy Entertainment Group	Nicht-Basiskonsumgüter	2,00 %	Hongkong
Indus Towers Ltd	Kommunikationsdienstleistungen	1,98 %	Indien

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Investitionen des Teilfonds per 31. Dezember 2023 herangezogen.



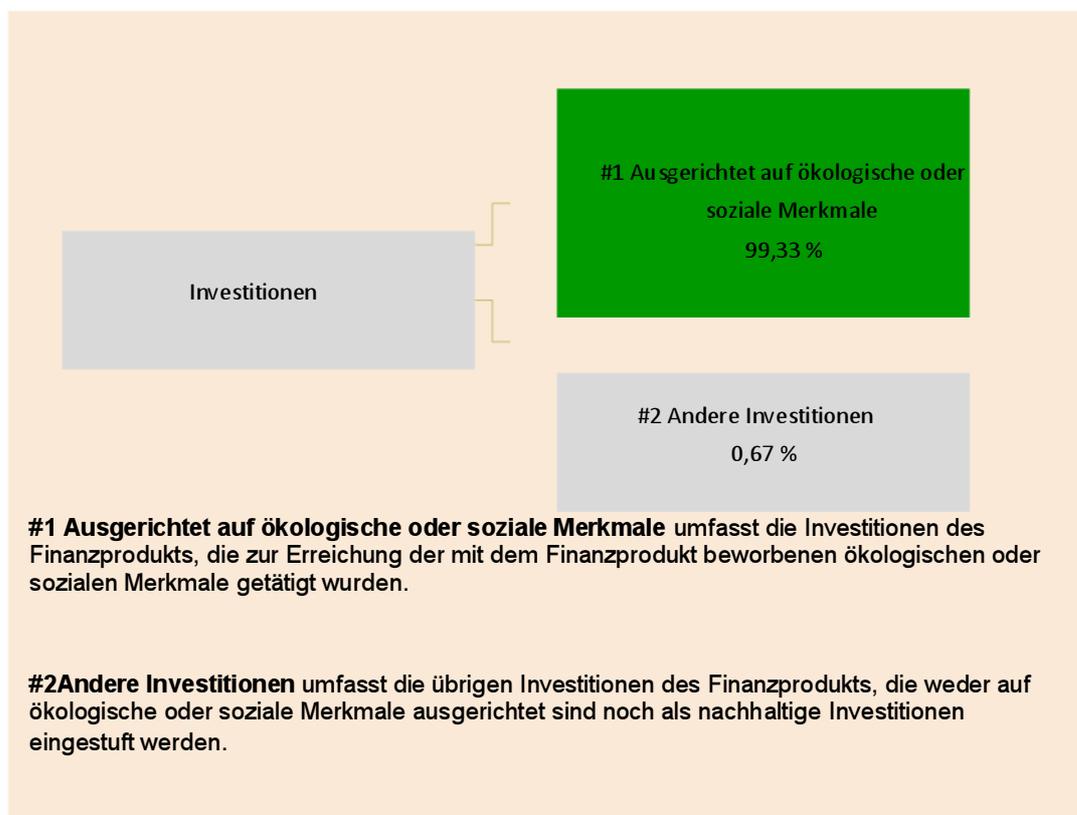
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Angaben zu dem Anteil des Teilfonds, mit dem per 31. Dezember 2023 ökologische/soziale Merkmale beworben wurden, folgen nachstehend.

● *Wie sah die Vermögensallokation aus?*

Per 31. Dezember 2023 war der Teilfonds mit 99,33 % seines Portfolios in Investitionen investiert, um die damit beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen. 0,67 % der Investitionen des Teilfonds wurden nicht herangezogen, um die ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen, und fielen unter #2, wie nachstehend ausführlicher beschrieben.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmten Vermögenswerten an.



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

Sektor	Teilsektor	% des Vermögens
Finanzunternehmen	Banken	18,62 %
Informationstechnologie	Halbleiter und Halbleiterausüstung	9,76 %
Informationstechnologie	Technologie-Hardware, Speicherung und Peripheriegeräte	8,03 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Hotellerie, Gastronomie und Freizeit	5,98 %
Kommunikationsdienstleistungen	Mobilfunkdienstleistungen	5,34 %
Kommunikationsdienstleistungen	Diversifizierte TeleKommunikationsdienstleistungen	3,95 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Einzelhandel ohne Spezialisierung	3,54 %
Immobilien	Diversifizierte REITs	3,39 %
Basiskonsumgüter	Nahrungsmittelprodukte	3,30 %
Industrie	Luft- und Raumfahrt und Verteidigung	3,27 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Gebrauchsgüter	3,18 %
Finanzunternehmen	Finanzdienstleistungen	3,06 %
Finanzunternehmen	Versicherungen	2,86 %
Energie	Öl, Gas und nicht erneuerbare Brennstoffe	2,81 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Facheinzelhandel	2,44 %
Versorger	Stromversorger	1,85 %
Industrie	Fluggesellschaften für den Personenverkehr	1,84 %
Werkstoffe	Baustoffe	1,77 %
Basiskonsumgüter	Basiskonsumgüter, Vertrieb und Einzelhandel	1,63 %
Industrie	Luftfracht und Logistik	1,62 %
Industrie	Elektrogeräte	1,61 %
Immobilien	Industrie-REITs	1,46 %
Informationstechnologie	IT-Dienstleistungen	1,40 %
Versorger	Unabhängige Stromerzeugung und erneuerbare Energien	1,34 %
Basiskonsumgüter	Haushaltsartikel	1,20 %
Gesundheit	Gesundheitsversorger und -dienstleister	1,16 %
Werkstoffe	Papier- und Forstprodukte	1,11 %
Basiskonsumgüter	Körperpflegeprodukte	0,97 %
Nicht-Basiskonsumgüter	Diversifizierte Verbraucherdienstleistungen	0,83 %

Für die Zwecke der Zusammenstellung der vorstehend angegebenen Informationen wurden die Positionen des Teilfonds per 31. Dezember 2023 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 Einkünfte aus umweltfreundlichen Tätigkeiten 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 Tätigkeiten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.



In welchem Maß waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

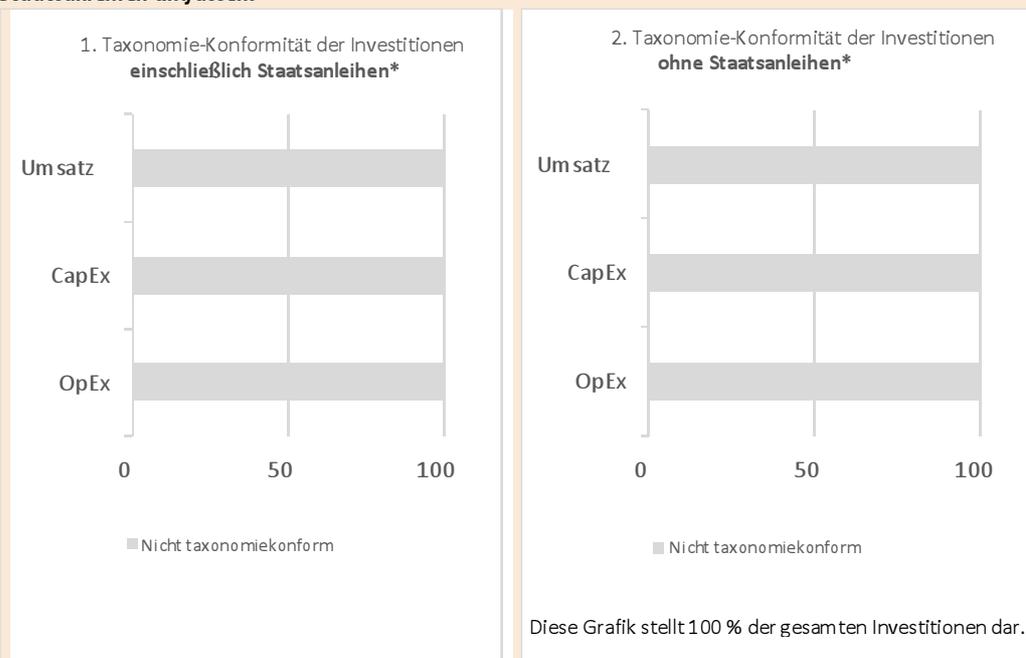
Per 31. Dezember 2023 lag der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie konform waren, bei 0 %. Für diese Zahl liegt kein Urteil eines Abschlussprüfers mit Prüfungssicherheit vor, und sie wurde auch nicht von einem anderen Dritten überprüft.

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



¹Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and not significantly harm any EU Taxonomy objective – see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie konform waren. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Diagramme 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 2023 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 2023 0,67 % 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.

GESCHÄFTSSITZ

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

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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