



Transparantieverklaring op grond van artikel 10 met betrekking tot

BA Beutel Goodman US Value Fund (het “Fonds”)

LEI-code: 6354002F2ICLDM3QCY81

een subfonds van Brown Advisory Funds plc (de “Vennootschap”)

Opgesteld door Brown Advisory (Ireland) Limited (de “Beheerder”)

Beutel Goodman & Company Ltd. (de “Subbeleggingsbeheerder”)

22 september 2023

Termen en uitdrukkingen gedefinieerd in het supplement bij het prospectus van de vennootschap met betrekking tot het fonds (het “**Supplement**”) hebben in deze transparantieverklaring op grond van artikel 10 dezelfde betekenis, tenzij de context anders suggereert.

(a) Samenvatting

De beleggingsdoelstelling van het fonds is het realiseren van vermogensgroei door primair te beleggen in Amerikaanse aandelen. Er bestaat geen enkele zekerheid dat het fonds zijn beleggingsdoelstelling zal behalen. Het fonds streeft ernaar zijn beleggingsdoelstelling te verwezenlijken door ten minste 80% van zijn nettoactiva te beleggen in aandeleneffecten van middelgrote en grote Amerikaanse ondernemingen. De subbeleggingsbeheerder beschouwt bedrijven met op het moment van aankoop een marktkapitalisatie van minimaal USD 5 miljard als dusdanig. Het fonds kan een aanzienlijk deel van zijn activa beleggen in de effecten van een enkele emittent of van een klein aantal emittenten.

Het fonds promoot ecologische en sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. De subbeleggingsbeheerder verwacht dat het fonds 80% van zijn intrinsieke waarde zal beleggen in beleggingen die zijn afgestemd op andere ecologische en sociale kenmerken die niet kwalificeren als duurzame beleggingen en heeft zich niet ertoe verbonden om duurzame beleggingen te verrichten.

De beheerder heeft (in samenwerking met de subbeleggingsbeheerder) bepaald dat het fonds, als percentage van zijn portefeuille, een blootstelling van 0% zal hebben aan beleggingen in economische activiteiten die op grond van de Taxonomieverordening zijn aangemerkt als ecologisch duurzame economische activiteiten (op de taxonomie afgestemde beleggingen). De onderliggende beleggingen van het fonds kunnen echter bestaan uit duurzame beleggingen.

Het fonds promoot ecologische en sociale kenmerken door middel van zijn selectie van beleggingen door bedrijven te selecteren met een goede bestuurspraktijken en door ernaar te streven bedrijven te vermijden waar materiële ecologische en sociale kwesties spelen. Het fonds streeft ernaar bedrijven uit te sluiten die verantwoordelijk zijn voor aanzienlijke koolstofemissies (bijvoorbeeld energiewinningsbedrijven) die niet beschikken over zinvolle plannen voor strategische decarbonisatie. Dit beleggingsselectieproces kan resulteren in de uitsluiting van beleggingskandidaten die bovenmatige koolstofvervuiling produceren. Het fonds geeft de voorkeur aan bedrijven die blijf geven van een leiderschapspositie wat betreft het beheer van menselijk kapitaal en/of die strategisch inzicht hebben in hun toeleveringsketens en de werknemers teneinde mogelijke controverses te beperken. Dit beleggingsselectieproces kan resulteren in de uitsluiting van beleggingskandidaten met slechte werkomstandigheden en/of een hoog personeelsverloop. Het fonds geeft de voorkeur aan hoogwaardige en gevestigde managementteams die beschikken over geformaliseerde governancestructuren. Het fonds zal de dialoog aangaan met bedrijven door middel van het stemmen via volmacht en andere mechanismen, om het belang van passende stimulansen (bijvoorbeeld beloning) voor het ondersteunen van de bedrijfsprestaties op lange termijn te benadrukken. Dit beleggingsselectieproces kan resulteren in uitsluiting van beleggingskandidaten als de subbeleggingsbeheerder vaststelt dat de governancestructuren niet passend zijn, bijvoorbeeld vanwege een gebrek aan afstemming met de langetermijnaandeelhouders.

De beleggingsstrategie van het fonds om ecologische en sociale kenmerken te promoten wordt in praktijk gebracht middels een bottom-up onderzoeksproces door de subbeleggingsbeheerder dat



bestaat uit een combinatie van fundamenteel en ESG-onderzoek, zoals nader toegelicht in het supplement onder “**ESG Promotion and Integration of Sustainability Risks**”. Het fonds streeft ernaar ESG-onderzoek consistent deel te laten uitmaken van het gehele beleggingsproces om duurzaamheidsrisico's en duurzaamheidskansen te identificeren bij specifieke bedrijven. De subbeleggingsbeheerder is van mening dat deze beleggingsbenadering kan bijdragen aan het behalen van de *beleggingsdoelstelling* van het fonds.

Om de ecologische en sociale kenmerken te monitoren streeft het fonds strategische actieve engagement na met bepaalde bedrijven en andere stakeholders om de due diligence te verbeteren, om de ESG-risico's te monitoren die mogelijk significante invloed hebben op de beleggingsprestaties en om bedrijven te stimuleren hun ESG-praktijken te verbeteren (“**ESG-engagement**”). Het fonds doet ook onderzoek naar bedrijven via een duurzaamheidsinformatieplatform van een externe leverancier of door middel van andere erkende producten of diensten die van tijd tot tijd kunnen worden ingezet. Het fonds is van mening dat ESG-engagement, samen met stemmen via volmacht en samenwerkingsinitiatieven, effectieve mechanismen zijn om risico's te beperken, rendement te verhogen en aandeelhouderswaarde te vergroten, evenals om risico's op lange termijn en systeemrisico's voor de portefeuillewaarde te beheren.

De onderzoeksmethodologie van de subbeleggingsbeheerder omvat een fundamentele analyse om vanuit een bottom-up perspectief waardemogelijkheden bij hoogwaardige bedrijven te identificeren. De subbeleggingsbeheerder neemt ESG-criteria in aanmerking als een onderdeel van de materiële risico's en kansen die gepaard gaan met duurzaamheid van de beleggingen op lange termijn. Met een gedisciplineerde bottom-up benadering op basis van waardebeleggen bevat ieder aandelen- en kredietonderzoeksrapport of iedere update van de subbeleggingsbeheerder ESG-overwegingen. ESG-informatie wordt verzameld op basis van intern onderzoek, derde ESG-gegevensverstrekkers en bijeenkomsten met het management van de bedrijven.

Bij het nemen van portefeuillebesluiten voor het fonds wordt fundamenteel onderzoek inclusief daarin opgenomen ESG-analyses in overweging genomen. In iedere waardering die de subbeleggingsbeheerder opstelt als onderdeel van zijn beleggingsselectieproces zijn ESG-factoren geïntegreerd. Al onze analisten bouwen financiële modellen die bestaan uit prognoses voor jaarrekeningen, een SWOT-analyse (sterktes, zwaktes, kansen en bedreigingen), en de identificatie van materiële financiële risico's, waaronder ESG-risico's. Deze informatie wordt vervolgens gebruikt om verschillende waarderingsmaatstaven vast te stellen om een intrinsieke waarde van het bedrijf te onderbouwen. Een focus op het systematisch integreren van ESG-onderzoek in het due diligence-proces van een belegging is een belangrijk onderdeel van de beleggingsfilosofie van de subbeleggingsbeheerder.

Er is geen index als referentiebenchmark aangewezen voor het behalen van de door het fonds gepromote ecologische of sociale kenmerken.