



Artikel 10-erklæring om gennemsigtighed, hvad angår
Brown Advisory US Flexible Equity ("fonden")
LEI: 6354009EDBCKOR1LBX12
en afdeling i Brown Advisory Funds plc ("selskabet")
Udarbejdet af Brown Advisory (Ireland) Limited ("forvalteren")
Brown Advisory LLC ("investeringsforvalteren")

22. september 2023

Medmindre konteksten kræver andet, har ord og udtryk, der defineres i tillægget til selskabets prospekt i forbindelse med fonden ("tillægget"), samme betydning, når de anvendes i denne artikel 10-erklæring om gennemsigtighed.

(a) Sammenfatning

Fondens investeringsmål er at opnå kapitalvækst ved hovedsageligt at investere i amerikanske aktier. Fonden søger at opnå investeringsmålet ved at investere mindst 80 % af nettoaktiverne i egenkapitalinstrumenter i mid cap- og large cap-virksomheder, der på købstidspunktet generelt har børsværdier på mindst 2 mia. USD, og hvor investeringsforvalteren mener, at værdipapirerne har stærke, langsigtede forretningskarakteristika eller forretningskarakteristika, der på langt sigt er i bedring, men hvor de fordelagtige grundlæggende egenskaber ikke afspejles i aktiekurserne, og hvor værdipapirerne er noteret eller handles på de amerikanske markeder og fondsbørser, der er anført i prospektet. Der gives ingen garanti for, at fonden når investeringsmålet.

Desuden kan fonden investere i ikke-amerikanske værdipapirer, konvertible obligationer, inklusive amerikanske værdipapirer, jf. Rule 144A, amerikanske og globale depotbeviser, amerikanske kortfristede statsobligationer, fastforrentede og/eller variabelt forrentede, amerikanske statsobligationer, ejendomsinvesteringsselskaber (REIT'er) og unoterede værdipapirer, idet disse alle er underlagt de i prospektet indeholdte begrænsninger.

Investeringsforvalteren følger en investeringsfilosofi kaldet "*flexible equity*". Flexibiliteten betyder, at investeringsforvalteren kan evaluere de mange former for muligheder, hvilket udvider investeringsforvalterens søgen efter investerbare værdikoncepter til en lang række investeringer. Investeringsforvalteren fokuserer på et individuelt værdipapirvalg, der bunder i en identifikation af langsigtede, attraktive virksomheder, hvilket vil sige virksomheder med væsentlige, eftertragtede karakteristika og blot få eller ingen uønskede karakteristika (såsom for høj økonomisk gearing, risiko for forældelse (og dermed værdiforringelse) af virksomhed eller produkt, for høje lønninger, manglende afstemning af incitament eller ledelsens overvurdering), og investering i disse, når kursen er lav.

Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika, men har intet bæredygtigt investeringsmål.

Investeringsforvalteren forventer, at fonden allokerer 80 % af den indre værdi i investeringer, der stemmer overens med miljømæssige eller sociale karakteristika, der ikke udgør bæredygtige investeringer, og investeringsforvalteren har ikke givet tilsagn om at investere i bæredygtige investeringer. Likvide beholdninger, som fonden ikke har allokeret til en investering eller ejer med henblik på likviditet eller afdækning.

For så vidt angår en procentdel af fondens portefølje, har forvalteren (i samarbejde med investeringsforvalteren) fastslået, at fonden har 0 % eksponering for investering i økonomiske aktiviteter, der klassificeres som miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet (investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet).

Fonden søger som led i investeringsvalget at fremme ESG-karakteristika. De karakteristika, der overvejes i forbindelse med at fremme ESG-karakteristika, omfatter følgende miljømæssige og sociale karakteristika. Fonden søger at undgå virksomheder med dårlig forvaltning af naturressourcer og utilstrækkelig ledelsesstruktur/ekspertise, der ellers kunne afbøde miljørisikoen. Fonden



foretrækker virksomheder, der går forrest, hvad angår forvaltning af menneskelig kapital, og/eller som har strategisk overblik over forsyningskæden og arbejdsstyrken for dermed at begrænse kontroverser og potentielt udnytte de grundlæggende resultater. De indikatorer, der overvejes som led i denne proces, omfatter, men er ikke begrænset til en eller flere af følgende: en vurdering af forsyningskædepolitikker og revisionspraksis, diversitet i bestyrelsen, ledelsen og blandt medarbejderne samt overholdelse af globale standarder (f.eks. FN's Global Compact-initiativ). Processen bag investeringsvalget kan føre til udelukkelse af virksomheder, der kan investeres i, hvis disse har dårlige arbejdsforhold og/eller høj udskiftning af medarbejderstaben. Fonden foretrækker kvalitet og veletablerede ledelser med formaliserede ledelsesstrukturer. De indikatorer, der overvejes som led i denne analyse, omfatter, men er ikke begrænset til en eller flere af følgende: bestyrelsens sammensætning og struktur, hvad angår ekspertise og diversitet, bestemmelser omkring aktionærrettigheder og kompensationsordninger. Fonden vil gennem fuldmagtsafstemning og andre ordninger fokusere på, hvor vigtigt behørigt incitament (f.eks. compensation) er for at opnå langsigtede resultater. Processen bag investeringsvalget kan føre til udelukkelse af virksomheder, der kan investeres i, hvis investeringsforvalteren mener, at ledelsesstrukturen er uhensigtsmæssig, f.eks. i form af manglende afstemning med langsigtede investorer.

Fondens investeringsstrategi for at fremme miljømæssige og sociale karakteristika er investeringsforvalterens bottom up-analyse, der består af integreret grundlæggende og ESG-analyse. Selvom fonden ikke har et specifikt bæredygtigt investeringsmål, har fonden vedtaget følgende bindende begrænsninger og investerer ikke i virksomheder, der: producerer hele kontroversielle våbensystemer, herunder klyngeammunition, landminer, biologiske våben og/eller kemiske våben, identificeres til ikke at overholde FN's Global Compact-initiativ, indhenter mere end 10 % af den samlede omsætning fra tobak, indhenter mere end 10 % af den samlede omsætning fra civile skydevåben, og som indhenter mere end 10 % af den samlede omsætning fra voksenunderholdning.

Investeringsforvalteren anvender screening til forud for køb at bekræfte, at en investering opfylder de miljømæssige og/eller sociale minimumsstandarder. Derefter screenes porteføljebeholdningerne regelmæssigt efter investering for dermed at føre tilsyn med den løbende overholdelse af minimumsstandarderne.

Der er ikke udpeget et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som fonden fremmer.