



**Åpenhetserklæring i henhold til artikkel 10 for**

**Brown Advisory US Mid-Cap Growth («fondet»)**

**LEI-kode: 635400WCNXXYKVVRA844**

**Et underfond av Brown Advisory Funds plc («selskapet»)**

**Utarbeidet av Brown Advisory (Ireland) Limited («forvalteren»)**

**Brown Advisory LLC («investeringsforvalteren»)**

**8. mai 2023**

Ord og uttrykk definert i tillegget til selskapets prospekt knyttet til fondet («**fondstillegget**») skal, med mindre sammenhengen krever noe annet, ha samme betydning når de brukes i denne åpenhetserklæringen iht. artikkel 10.

**(a) Sammendrag**

Fondets investeringsmål er å oppnå kapitalvekst ved å investere primært i amerikanske aksjer. Fondet sikter på å oppnå sitt investeringsmål ved å investere i mellomstore selskaper som har inntjeningsmuligheter som er over gjennomsnittet, og som er notert eller handlet på de amerikanske markedene og børsene. Mellomstore selskaper er selskaper som har markedverdi som er lik eller over 1,5 milliarder dollar på det tidspunktet fondet kjøper utstederens verdipapirer («Market Capitalisation Range»). Fondet kan også investere US RULE 144A, amerikanske og globale depotbevis, amerikanske statsveksler, verdipapirer fra amerikanske myndigheter med fast eller flytende rente samt støttende likvide aktiva, underlagt de grensene som er fastsatt i prospektet. Det kan ikke gis noen garanti for at fondet oppnår investeringsmålet.

Fondet fremmer miljømessige og/eller sosiale egenskaper, men har ikke bærekraftsinvestering som mål.

Investeringsforvalteren forventer at fondet vil allokere 80 % av verdien på sine eiendeler til investeringer med miljømessige og sosiale egenskaper. Fondet har ikke forpliktet seg til noe minimumsandel i bærekraftige investeringer.

Som en prosentandel av fondets portefølje har kapitalforvalteren (i samråd med forvalteren) besluttet at fondet vil ha 0 % eksponering mot investeringer i økonomiske aktiviteter som er kvalifisert som miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter i henhold til taksonomiforordningen (taksonomi-innrettede investeringer).

Fondet søker å fremme ESG-egenskaper gjennom sin investeringsutvelgelsesprosess, som integrerer ESG-analyser i den fundamentale analyseprosessen. ESG- og fundamentale analyser vurderes helhetlig når man fatter investeringsbeslutninger. ESG-analysen fokuserer på de vesentlige ESG-risikoene i et selskap. Egenskaper som vurderes når ESG-egenskaper fremmes omfatter:

- **Miljø:** Fondet foretrekker selskaper som forvalter naturressurser på en ansvarlig måte, og med tilstrekkelige styringsstrukturer og kompetanse som bidrar til å redusere miljørisiko.
- **Sosial:** Fondet foretrekker at selskaper som viser lederskap i forvaltningen av dets menneskelige ressurser, og/eller har som strategisk oppsyn med forsyningskjeder og arbeidsstyrken for å begrense kontroverser og potensielt bidra til de fundamentale prestasjonene. Indikatorer som vurderes i denne analysen omfatter, men er ikke begrenset til, én eller flere av følgende: En vurdering av retningslinjene for forsyningskjeder og praksis for revisjon, mangfold i styret, ledelsen og blant de ansattes samt overholdelse av globale standarder (som FN Global Compact). Denne investeringsutvelgelsesprosessen kan føre til utelukkelse av selskaper med dårlige arbeidsforhold og/eller store utskiftninger blant de ansatte.
- **Selskapsstyring:** Fondet foretrekker veletablerte lederteam med høy kvalitet som har formaliserte styringsstrukturer. Indikatorer som vurderes i denne analysen omfatter, men er ikke begrenset til, én eller flere av følgende: Styrets sammensetning og struktur når det



gjelder kompetanse og mangfold, bestemmelser om aksjonærrettigheter og avlønningsspakker. Fondet vil engasjere seg gjennom stemmegivning og andre mekanismer for å ytre viktigheten av hensiktsmessige insentiver (som avlønning) for å muliggjøre langvarig avkastning. Denne investeringsutvelgelsesprosessen kan føre til utelukkelse av selskaper som man har investert i, i tilfeller der investeringsforvalteren avgjør at styringsstrukturene er u hensiktsmessige, for eksempel grunnet manglende samsvar med langsiktige aksjonærs interesser.

Fondets investeringsprosess vil generelt resultere i lav til null eksponering mot selskaper som investeringsforvalteren anser er sinker innenfor visse miljømessige, sosiale eller styringsmessige egenskaper. Når det gjelder et selskap som for tiden anses å være en sinke innenfor visse miljømessige eller sosiale egenskaper, vil investeringsforvalteren søke å identifisere en positiv ESG-bane. Hvis et selskap har betydelig eksponering mot næringer eller praksiser som anses å være miljømessige, sosiale eller styringsmessige sinker, vil investeringsforvalteren søke å engasjere seg med selskapet for å forstå hvilke planer selskapet har for å redusere eksponeringen. Hvis investeringsforvalteren beslutter at selskapet ikke har planer om å redusere eksponeringen innenfor investeringshorisonten, vil man gå ut av posisjonen på den måten som investeringsforvalteren anser er i fondets beste interesse. Ved avgjørelse av hvorvidt investeringsforvalteren skal investere basert på disse prinsippene, kan man bruke eksterne ESG-data i vurderingen av relevante eksponeringer. Investeringsforvalteren har lov til å investere i et verdipapir hvis man anser at verdipapiret har en akseptabel ESG-risikoprofil, uavhengig av eksterne data eller eksterne anbefalinger.

I tillegg, selv om fondet ikke har noe bestemt bærekraftig investeringsmål, har fondet vedtatt følgende bindende begrensninger og vil ikke investere i selskaper som:

- produserer helhetlige kontroversielle våpensystemer, inkludert klasebomber, landminer, biologiske våpen og / eller kjemiske våpen,
- er funnet å ikke overholde FN Global Compact,
- henter mer enn 5 % av sine konsoliderte inntekter fra tobakksproduksjon,

Fondet vil søke å utelukke beholdninger som investeringsforvalteren anser er uforenlige med de gjeldende bindende begrensninger som beskrevet ovenfor. Som følge av dette vil universet med tilgjengelige investeringer for fondet være mer begrenset enn for andre fond som ikke benytter slike egenskaper. Fondet kan imidlertid ha eksponering mot enkelte selskaper som noen investorer anser er i strid med ESG-prinsipper, som forsvar og konvensjonelle våpen. Anvendelsen av de bindende begrensningene kan resultere i bedre eller dårligere avkastning enn avkastningen til et tilsvarende fond, avhengig av avkastningen på de ekskluderte investeringene og de investeringene som inngår i stedet for slike ekskluderte investeringer. Fondets bindende begrensninger kan effektivt imøtekomme kravene til enkelte fondsinvestorer, men ikke til andre, og kan være mer eller mindre restriktive enn de til et særskilt fond som en investor ellers kan foretrekke.

Dette fondet har ikke utpekt en referanseindeks for å oppnå de miljømessige eller sosiale egenskapene som fremmes.

#### **(b) Intet bærekraftig investeringsmål**

Fondet fremmer miljømessige og/eller sosiale egenskaper, men har ikke bærekraftsinvestering som mål.

Ved vurdering av skade kan investeringsforvalteren vurdere tilgjengelige *hovedindikatorer for negativ innvirkning («PAI»)* (som definert i vedlegg 1 til SFDR), eksponering mot kontroversiell virksomhet, ESG-kontroverser og ESG-risikoeksponering og ledelsespraksis.

Siden investeringene som ligger til grunn for fondet ikke tar hensyn til EU-kriteriene for miljømessig



bærekraftige økonomiske aktiviteter som er inkludert i taksonomiforordningen, gjelder ikke prinsippet «*gjør ingen betydelig skade*» for investeringene som ligger til grunn for fondet.

Selv om fondet fremmer miljøegenskaper, fremmer ikke fondet miljømålene i taksonomiforordningen. Som en prosentandel av fondets portefølje har forvalteren (i samråd med investeringsforvalteren) følgelig besluttet at fondet vil ha 0 % eksponering mot investeringer i økonomiske aktiviteter som er kvalifisert som miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter i henhold til taksonomiforordningen (taksonomi-innrettede investeringer).

### (c) Fondets miljømessige eller sosiale egenskaper

Fondet søker å fremme ESG-egenskaper gjennom sin investeringsutvelgelsesprosess. Egenskaper som vurderes når man fremmer ESG egenskaper, omfatter følgende miljømessige og sosiale egenskaper:

- **Miljø:** Fondet foretrekker selskaper som forvalter naturressurser på en ansvarlig måte og med tilstrekkelige styringsstrukturer og kompetanse som bidrar til å redusere miljørisiko.
- **Sosial:** Fondet foretrekker at selskaper som viser lederskap i forvaltningen av dets menneskelige ressurser, og/eller har som strategisk oppsyn med forsyningskjeder og arbeidsstyrken for å begrense kontroverser og potensielt bidra til de fundamentale prestasjonene. Indikatorer som vurderes i denne analysen omfatter, men er ikke begrenset til, én eller flere av følgende: En vurdering av retningslinjene for forsyningskjeder og praksis for revisjon, mangfold i styret, ledelsen og blant de ansattes samt overholdelse av globale standarder (som FN Global Compact). Denne investeringsutvelgelsesprosessen kan føre til utelukkelse av selskaper med dårlige arbeidsforhold og/eller store utskiftinger blant de ansatte.
- **Selskapsstyring:** Fondet foretrekker veletablerte lederteam med høy kvalitet som har formaliserte styringsstrukturer. Indikatorer som vurderes i denne analysen omfatter, men er ikke begrenset til, én eller flere av følgende: Styrets sammensetning og struktur når det gjelder kompetanse og mangfold, bestemmelser om aksjonærrettigheter og avlønningsspakker. Fondet vil engasjere seg gjennom stemmegivning og andre mekanismer for å ytre viktigheten av hensiktsmessige insentiver (som avlønning) for å muliggjøre langvarig avkastning. Denne investeringsutvelgelsesprosessen kan føre til utelukkelse av selskaper som man har investert i, i tilfeller der investeringsforvalteren avgjør at styringsstrukturene er uhensiktsmessige, for eksempel grunnet manglende samsvar med langsiktige aksjonærs interesser.

### (d) Investeringsstrategi

Fondets investeringsmål er å oppnå kapitalvekst ved å investere primært i amerikanske aksjer. Fondet sikter på å oppnå sitt investeringsmål ved å investere i mellomstore selskaper som har inntjeningsmuligheter som er over gjennomsnittet og som er notert eller handlet på de amerikanske markedene og børser. Fondet kan også investere US RULE144A, amerikanske og globale depotbevis, amerikanske statsveksler, verdipapirer fra amerikanske myndigheter med fast eller flytende rente samt støttende likvide aktiva, underlagt de grensene som er fastsatt i prospektet. Det kan ikke gis noen garanti for at fondet oppnår investeringsmålet.

Fondet investerer minst 80 % av sine netto eiendeler i aksjer fra mellomstore amerikanske selskaper. Mellomstore selskaper er selskaper som har markedverdi som er lik eller over 1,5 milliarder dollar på det tidspunktet fondet kjøper utstederens verdipapirer («**Market Capitalisation Range**»).

Investeringsforvalteren begynner med å identifisere et univers av mellomstore vekstselskaper innenfor Market Capitalisation Range. Med utgangspunkt i disse selskapene benytter investeringsforvalteren interne analyser og eksterne kilder til å velge ut de selskapene man anser har potensial til å oppnå en årlig veksttakt på inntjeningen som er over gjennomsnittet. Investeringsforvalteren utfører deretter en grundig analyse av selskapenes fundamentale forhold for å finne selskaper som har:



- betydelige forretningsmuligheter i forhold til driftshistorikk og størrelse. Disse mulighetene kan oppstå ved at de retter seg inn mot store og fragmenterte markeder eller markeder med høy vekst. I tillegg kan selskapets evne til å innovere, bidra til å skape nye markeder for dets produkter eller tjenester,
- proprietære produkter, tjenester eller distribusjonssystemer som gir selskapet et konkurransefortrinn,
- ledelse som viser en «vekstmentalitet» og en plan som investeringsforvalteren forstår, overvåker og vurderer og
- verdipapirer som er attraktivt priset, sammenlignet med deres vekstpotensial.

Fondets investeringsstrategi for å fremme miljømessige og sosiale egenskaper er investeringsforvalterens utstederspesifikke analyser, som består av integrerte analyser av fundamentale forhold og ESG-analyser, som nærmere beskrevet under ESG Promotion and Integration of Sustainability Risks (Fremming av ESG og integrering av bærekraftsrisiko) fondstilleget. Fondet søker å utnytte ESG-analyser i investeringsprosessen i et forsøk på å bidra til å identifisere bærekraftsrisiko knyttet til bestemte selskaper som kan påvirke selskapets økonomiske resultater.

ESG-analyser leveres i form av interne ESG-analyser eller hentes fra eksterne leverandører av ESG-analyser. De interne ESG-analysene utarbeides av interne ESG-analytikere som samarbeider med fundamentale analytikere på tvers av aktivaklasser og bransjer eller sektorer. Fondets porteføljeforvalter overvåker analysesprosessen, som søker å analysere de enkelte verdipapirene for å fremme avkastning, og som omfatter en vurdering av bærekraftsrisiko. Interne eller eksterne ESG-analyser hentes inn for samtlige selskaper i fondet. Fondet har anledning til å foreta en investering uten en skriftlig, dokumentert ESG-vurdering som på kjøpstidspunktet etter investeringsforvalterens eget skjønn, så lenge investeringsforvalteren anser at verdipapiret oppfyller fondets bærekraftskriterier.

Selv om fondet ikke har noe bestemt bærekraftig investeringsmål, har fondet vedtatt følgende bindende begrensninger og vil ikke investere i selskaper som:

- produserer helhetlige kontroversielle våpensystemer, inkludert klasebomber, landminer, biologiske våpen og / eller kjemiske våpen,
- er funnet å ikke overholde FN Global Compact og/eller
- henter mer enn 5 % av sine konsoliderte inntekter fra tobakksproduksjon.

Fondet vil søke å utelukke beholdninger som investeringsforvalteren anser uforenlige med de gjeldende ESG-egenskaper som beskrevet ovenfor. Anvendelsen av ESG-egenskapene kan resultere i bedre eller dårligere avkastning enn avkastningen til et tilsvarende fond, avhengig av avkastningen på de ekskluderte investeringene og de investeringene som inngår i stedet for slike ekskluderte investeringer. Fondets ESG-egenskaper kan effektivt møte kravene til enkelte fondsinvestorer, men ikke til andre, og kan være mer eller mindre restriktive enn de til et særskilt fond som en investor ellers kan foretrekke.

#### **(e) Andel av investeringer**

Investeringsforvalteren forventer at fondet vil allokere 80 % av verdien på netto eiendeler til investeringer som er innrettet etter miljømessige og sosiale egenskaper, og har ikke forpliktet seg til å foreta noen bærekraftige investeringer. Investeringer i de resterende 20 % kan omfatte andre investeringer som ikke er fastslått å være i tråd med fondets miljømessige og/eller sosiale egenskaper. Når det gjelder slike investeringer vil investeringsforvalteren fortsatt bruke ekskluderingsreguleringene som er angitt i tilleggset og de bindende elementene som er beskrevet ovenfor. Kontanter som ennå ikke er allokert til en investering eller som brukes til likviditet eller sikringsformål, vil også inngå i de resterende 20 %.



#### **(f) Overvåking av miljømessige eller sosiale egenskaper**

Investeringsforvalteren benytter filtrering for å bekrefte at en investering oppfyller minimumskravene i de miljømessige og/eller sosiale retningslinjene før kjøp. Denne utsilingen utføres deretter på porteføljebeholdningene med jevne mellomrom etter investering for å overvåke kontinuerlig at disse minimumskriteriene overholdes.

Kvartalsrapporter om fondsbeholdninger utarbeides av forvalterens rapporterings- og Business Intelligence-team med data hentet fra de selskapsinterne analysene som gjennomgås av porteføljeforvalterne. Disse rapportene dokumenterer de selskapsinterne ESG-vurderingene som beholdning gjennomgår, sammen med tilgjengelige tredjepartsdata.

#### **(g) Metodikk**

Selv om fondet ikke har noe bestemt bærekraftig investeringsmål, har fondet vedtatt følgende bindende begrensninger og vil ikke investere i selskaper som:

- produserer helhetlige kontroversielle våpensystemer, inkludert klasebomber, landminer, biologiske våpen og / eller kjemiske våpen,
- er funnet å ikke overholde FN Global Compact og/eller
- henter mer enn 5 % av sine konsoliderte inntekter fra tobakksproduksjon.

Forvalteren vil utelukke selskaper basert på informasjon fra troverdig og uavhengig analyse av utstedere representert i fondet. Det benyttes en rekke kilder i denne analysen, som kan omfatte informasjon hentet fra offisielle kilder, organisasjoner eller fra selskapene selv.

Investeringsforvalteren kan bruke spesifikk ESG-analyse fra uavhengige analyseleverandører i tilknytning til fondet.

#### **(h) Datakilder og -behandling**

Investeringsforvalteren er avhengig av en rekke datakilder ved utførelse av ESG-relatert aktsomhetsvurdering. Disse kildene inkluderer offentlig tilgjengelige data, eksterne dataleverandører, informasjon samlet inn fra engasjementsaktivitet, hvis dette er aktuelt og analyser utført av investeringsforvalteren analysesteam. Tredjepartsdata danner også grunnlagsmateriale for fondets tilnærming til ESG-analyse, men er ikke den primære faktoren i ESG-vurderingen. ESG-analyseteamet er ansvarlig for å overvåke dataene som brukes i sine ESG-vurderinger.

#### **(i) Begrensninger i metodikk og data**

Investeringer på grunnlag av ESG-kriterier utføres grunnet sin art på kvalitativt og subjektivt grunnlag, og det kan ikke gis noen garanti for at dataene som mottas fra investeringsforvalterens leverandører eller noen vurderinger som utøves av investeringsforvalteren, vil gjenspeile oppfatningene eller verdiene til en bestemt investor. Data og kvalitativ informasjon er i seg selv gjenstand for tolkning, endringer med tilbakevirkende kraft, forsinkelser og utelatelse som er utenfor investeringsforvalterens kontroll.

#### **(j) Aktsomhetsvurdering**

Forvalterens ESG-forskningsteam overvåker fortløpende selskapene i fondet, og ytterligere overvåking foretas også gjennom en kvartalsvis gjennomgang av visse ESG-egenskaper ved fondet. I tillegg til den proprietære og kvalitative ESG-analysen, har forvalteren tilgang til ESG-relaterte data fra tredjepartsleverandører.

#### **(k) Retningslinjer for engasjement**

Investeringsforvalteren søker å gjennomføre fortløpende drøftinger med selskaper for å informere om sin investeringsanalyse og beslutningstaking. Når det er mulig og vesentlig for en investeringsbeslutning, er disse samtalerne en standardbestanddel i investeringsforvalterens ESG-analyseprosess og finner sted som en del av investeringsforvalterens første vurdering av beholdninger,



og deretter periodisk som en del av overvåkingsprosessen for eksisterende eierandeler i investeringsforvalterens porteføljer, blant annet fondet.

Fra tid til annen samarbeider investeringsforvalterens investeringsteam med visse selskaper/utstedere og bransjegrupper for å gå inn for forbedret ESG-praksis, og/eller fortsatt implementering av eksisterende ESG-relaterte initiativer som en del av sin vedvarende interesse i en porteføljebeholdning. Tilsvarende blir investeringsforvalteren fra tid til annen bedt av selskaper om tilbakemelding og uformelle råd om utvikling, forbedring og/eller formidling av selskapets ESG-innsats. Investeringsforvalteren fungerer ikke i noen formell egenskap som rådgiver eller konsulent i disse sakene, men snarere som en dialogpartner. Til slutt samarbeider investeringsforvalteren med investorgrupper og ideelle organisasjoner for å bidra til å fremme visse ESG-spørsmål som er relevante og viktige for dens investeringer.

### **(I) Utpekt referanseindeks**

Dette fondet har ikke utpekt en referanseindeks for å oppnå de miljømessige eller sosiale egenskapene som fremmes.

\* \* \*