



Transparensförklaring enligt artikel 10 avseende
Brown Advisory US Mid-Cap Growth ("fonden")
LEI-kod: 635400WCNXXYKVR844
en delfond i Brown Advisory Funds plc ("bolaget")
Utarbetad av Brown Advisory (Ireland) Limited ("förvaltaren")
Brown Advisory LLC ("investeringsförvaltaren")
2023-05-08

Ord och uttryck som definieras i bilagan till bolagets prospekt som rör fonden ("**bilagan**") ska, såvida inte sammanhanget kräver något annat, ha samma betydelse när de används i denna artikel 10 om transparens.

(a) Sammanfattning

Fondens investeringsmål är att skapa kapitaltillväxt genom att främst investera i amerikanska aktier. Fonden strävar efter att uppnå sitt investeringsmål genom att investera i medelstora företag som har tillväxtutsikter över genomsnittet och som är noterade eller handlas på de amerikanska marknaderna och börserna. Medelstora företag är företag vars börsvärde är lika med eller mer än 1,5 miljarder US-dollar vid den tidpunkt då fonden köper emittentens värdepapper ("börsvärdesintervall"). Fonden kan även investera i amerikanska regel 144A-värdepapper, amerikanska och globala depåbevis, amerikanska statsskuldväxlar, amerikanska statspapper med fast och/eller rörlig ränta och kompletterande likvida tillgångar, med förbehåll för de gränser som anges i prospektet. Det är inte säkert att fonden lyckas uppnå investeringsmålet.

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper, men har inte hållbar investering som mål.

Investeringsförvaltaren förväntar sig att fonden kommer att allokera 80 % av sitt substansvärde till investeringar som är anpassade till miljörelaterade och sociala egenskaper. Fonden har inte åtagit sig att göra en minsta andel hållbara investeringar.

Som en procentandel av fondens portfölj har förvaltaren (tillsammans med investeringsförvaltaren) fastställt att fonden kommer ha 0 % exponering mot investeringar i ekonomiska aktiviteter som kvalificerar sig som miljömässigt hållbara ekonomiska aktiviteter enligt taxonomi-förordningen (taxonomianpassade investeringar).

Fonden strävar efter att främja ESG-egenskaper genom sin investeringsurvalsprocess som integrerar ESG-analyser i den fundamentala analysprocessen. ESG-analys och fundamental analys beaktas ur ett helhetsperspektiv när investeringsbeslut fattas. ESG-analysen fokuserar på ett företags väsentliga ESG-risker. Egenskaper som beaktas vid främjandet av ESG-egenskaper inkluderar följande:

- **Miljörelaterade:** Fonden föredrar företag som på ett ansvarsfullt sätt förvaltar naturresurser och har tillräckliga styrningsstrukturer och expertis för att bidra till att begränsa miljöriskerna.
- **Sociala:** Fonden föredrar företag som uppvisar ledarskap inom förvaltning av humankapital och/eller som har strategisk översikt över leveranskedjor och arbetskraften för att begränsa kontroverser och potentiellt gynna fundamentala resultat. Indikatorer som beaktas i denna analys inkluderar, men är inte begränsade till, någon eller flera av följande: en bedömning av policyer för leveranskedjan och revisionsmetoder, styrelsens, ledningens och anställdas mångfald och överensstämmelse med globala standarder (t.ex. FN:s Global Compact). Den här urvalsprocessen för investeringar kan leda till uteslutning av investeringsobjekt med dåliga arbetsförhållanden och/eller hög personalomsättning.
- **Styrning:** Fonden föredrar kvalitativa och etablerade ledningsgrupper med formaliserade ledningsstrukturer. Indikatorer som beaktas i denna analys inkluderar, men är inte begränsade till, någon eller flera av följande: styrelsens sammansättning och struktur vad gäller expertis och mångfald, bestämmelser om aktieägarrättigheter och ersättningspaket.



Fonden engagerar sig genom röstning med fullmakt och andra mekanismer för att uppmärksamma vikten av lämpliga incitament (t.ex. ersättning) för att möjliggöra långsiktiga resultat. Denna urvalsprocess för investeringar kan leda till uteslutning av investeringsobjekt där investeringsförvaltaren fastställer att styrningsstrukturer är olämpliga, till exempel brist på anpassning till långsiktiga aktieägare.

Fondens investeringsprocess kommer i allmänhet att leda till låg eller ingen exponering mot företag som investeringsförvaltaren anser vara eftersläntrare vad gäller vissa miljörelaterade, sociala eller styrningsrelaterade egenskaper. Om ett företag kan anses vara en eftersläntrare vad gäller vissa miljörelaterade eller sociala egenskaper kommer investeringsförvaltaren att försöka identifiera en positiv ESG-utveckling. Om ett företag har betydande exponering mot företag eller praxis som anses vara eftersläntrare vad gäller miljö, socialt ansvar eller bolagsstyrning kommer investeringsförvaltaren att försöka samarbeta med företaget för att förstå vilka planer företaget kan ha för att minska exponeringen. Om investeringsförvaltaren fastställer att företaget inte har några planer för att minska exponeringen inom investeringshorisonten kommer positionen att avslutas på ett sätt som enligt investeringsförvaltaren är i fondens bästa intresse. För att avgöra om investeringar ska göras utifrån dessa principer kan investeringsförvaltaren använda ESG-data från tredje part för att bedöma relevanta exponeringar. Investeringsförvaltaren får investera i ett värdepapper om den fastställer att värdepapperet har en acceptabel ESG-riskprofil trots att det strider mot data eller rekommendationer från tredje part.

Även om fonden inte har ett specifikt mål för hållbar investering har fonden antagit följande bindande begränsningar och kommer inte att investera i företag som:

- tillverkar hela kontroversiella vapensystem, inklusive klusterammunition, landminor, biologiska vapen och/eller kemiska vapen
- Identifieras som att inte följa FN:s Global Compact
- får mer än 5 % konsoliderade intäkter från tobaksproduktion.

Fonden kommer att försöka utesluta innehav som investeringsförvaltaren anser vara oförenliga med tillämpliga bindande begränsningar som beskrivs ovan. Därför kommer det investeringsområde som är tillgängligt för fonden att vara mer begränsat än andra fonder som inte tillämpar sådana egenskaper. Fonden kan dock ha exponering mot vissa företag som vissa investerare anser strida mot ESG-principer, såsom försvar och konventionella vapen. Tillämpningen av de bindande begränsningarna kan leda till resultat som är bättre eller sämre än resultatet för en liknande fond, beroende på resultatet för de uteslutna investeringarna och de investeringar som tas med i stället för sådana uteslutna investeringar. Fondens bindande begränsningar kan effektivt tillgodose kraven från vissa fondinvestorer men inte andra och kan vara mer eller mindre restriktiva än en viss fond som en investerare annars skulle föredra.

Ett referensvärde har valts i syfte att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som fonden främjar.

(b) Inget mål för hållbar investering

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper, men har inte hållbar investering som mål.

Vid bedömningen av skada kan investeringsförvaltaren beakta tillgängliga "indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser" ("PAI") (enligt definitionen i bilaga 1 till SFDR), exponering mot kontroversiell verksamhet, ESG-kontroverser, ESG-riskexponering och förvaltningsmetoder.

Eftersom fondens underliggande investeringar inte beaktar EU:s kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter i taxonomiförordningen, gäller inte principen att inte orsaka betydande skada för fondens underliggande investeringar.



Även om fonden främjar miljörelaterade egenskaper främjar fonden inte de miljömål som anges i taxonomiförordningen. Som en procentandel av fondens portfölj har förvaltaren (tillsammans med investeringsförvaltaren) därför fastställt att fonden kommer att ha 0 % exponering mot investeringar i ekonomiska aktiviteter som anses vara miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt taxonomiförordningen (taxonomiförenliga investeringar).

(c) Fondens miljörelaterade eller sociala egenskaper

Fonden strävar efter att främja ESG-egenskaper genom sin investeringsurvalsprocess. Egenskaper som beaktas vid främjandet av ESG-egenskaper inkluderar följande:

- **Miljörelaterade:** Fonden föredrar företag som på ett ansvarsfullt sätt förvaltar naturresurser och har tillräckliga styrningsstrukturer och expertis för att bidra till att begränsa miljöriskerna.
- **Sociala:** Fonden föredrar företag som uppvisar ledarskap inom förvaltning av humankapital och/eller som har strategisk översikt över leveranskedjor och arbetskraften för att begränsa kontroverser och potentiellt gynna fundamentala resultat. Indikatorer som beaktas i denna analys inkluderar, men är inte begränsade till, någon eller flera av följande: en bedömning av policyer för leveranskedjan och revisionsmetoder, styrelsens, ledningens och anställdas mångfald och överensstämmelse med globala standarder (t.ex. FN:s Global Compact). Den här urvalsprocessen för investeringar kan leda till uteslutning av investeringsobjekt med dåliga arbetsförhållanden och/eller hög personalomsättning.
- **Styrning:** Fonden föredrar kvalitativa och etablerade ledningsgrupper med formaliserade ledningsstrukturer. Indikatorer som beaktas i denna analys inkluderar, men är inte begränsade till, någon eller flera av följande: styrelsens sammansättning och struktur vad gäller expertis och mångfald, bestämmelser om aktieägarrättigheter och ersättningspaket. Fonden engagerar sig genom röstning med fullmakt och andra mekanismer för att uppmärksamma vikten av lämpliga incitament (t.ex. ersättning) för att möjliggöra långsiktiga resultat. Denna urvalsprocess för investeringar kan leda till uteslutning av investeringsobjekt där investeringsförvaltaren fastställer att styrningsstrukturer är olämpliga, till exempel brist på anpassning till långsiktiga aktieägare.

(d) Investeringsstrategi

Fondens investeringsmål är att skapa kapitaltillväxt genom att främst investera i amerikanska aktier. Fonden strävar efter att uppnå sitt investeringsmål genom att investera i medelstora företag som har tillväxtutsikter över genomsnittet och som är noterade eller handlas på de amerikanska marknaderna och börserna. Fonden kan även investera i amerikanska regel 144A-värdepapper, amerikanska och globala depåbevis, amerikanska statsskuldväxlar, amerikanska statspapper med fast och/eller rörlig ränta och kompletterande likvida tillgångar, med förbehåll för de gränser som anges i prospektet. Det är inte säkert att fonden lyckas uppnå investeringsmålet.

Fonden investerar minst 80 % av sina nettotillgångar i aktier i medelstora amerikanska företag. Medelstora företag är företag vars börsvärde är lika med eller mer än 1,5 miljarder US-dollar vid den tidpunkt då fonden köper emittentens värdepapper ("**börsvärdesintervall**").

Investeringsförvaltaren börjar med att identifiera ett område med medelstora tillväxtföretag inom börsvärdesintervallet. Från dessa företag använder investeringsförvaltaren intern analys och andra informationskällor från tredje part för att välja de företag som anses ha potential att öka intäkterna med en takt över genomsnittet årligen. Investeringsförvaltaren utför sedan en djupgående analys av företagets grundförutsättningar för att identifiera företag som har:

- betydande affärsmöjligheter i förhållande till sin verksamhetshistorik och storlek. Dessa möjligheter kan uppstå genom att rikta in sig på stora och fragmenterade marknader eller marknader som växer i snabb takt. Dessutom kan företagets innovationsförmåga bidra till att



skapa nya marknader för produkterna eller tjänsterna.

- egenutvecklade produkter, tjänster eller distributionssystem som ger företaget en konkurrensfördel.
- en ledning som uppvisar en "tillväxtmentalitet" och en plan som investeringsförvaltaren tydligt kan förstå, övervaka och utvärdera.
- attraktivt kurssatta värdepapper jämfört med deras tillväxtpotential.

Fondens investeringsstrategi för att främja miljörelaterade och sociala egenskaper är investeringsförvaltarens bottom-up-analyser som består av integrerade fundamentala analyser och ESG-analyser, enligt vad som anges närmare under ESG-främjande och integrering av hållbarhetsrisker i bilagan. Fonden strävar efter att dra nytta av ESG-analyser i investeringsprocessen för att hjälpa till att identifiera hållbarhetsrisker som är förknippade med vissa företag och som kan påverka företagets finansiella resultat.

ESG-analyser tillhandahålls genom interna ESG-analyser eller från tredjepartsleverantörer av ESG-analyser. Interna ESG-analyser utarbetas av ESG-analytiker som arbetar tillsammans med fundamentala analytiker inom olika tillgångsklasser och industrisektorer. Fondens portföljförvaltare övervakar analysprocessen som syftar till att undersöka enskilda värdepapper för att driva resultat och inkluderar en bedömning av hållbarhetsrisker. Intern eller extern ESG-analys tillhandahålls för varje företag i fonden. Efter investeringsförvaltarens gottfinnande får fonden göra en investering utan en skriftlig ESG-bedömning registrerad vid köptillfället. Detta förutsätter dock att investeringsförvaltaren bedömer att det aktuella värdepapperet uppfyller fondens hållbarhetskriterier.

Även om fonden inte har ett specifikt mål för hållbar investering har fonden antagit följande bindande begränsningar och kommer inte att investera i företag som:

- tillverkar hela kontroversiella vapensystem, inklusive klusterammunition, landminor, biologiska vapen och/eller kemiska vapen
- identifieras som att inte följa FN:s Global Compact
- får mer än 5 % konsoliderade intäkter från tobaksproduktion.

Fonden kommer att försöka utesluta innehav som investeringsförvaltaren anser vara oförenliga med tillämpliga ESG-egenskaper som beskrivs ovan. Tillämpningen av ESG-egenskaperna kan leda till resultat som är bättre eller sämre än resultatet för en liknande fond, beroende på resultatet för de uteslutna investeringarna och de investeringar som tas med i stället för sådana uteslutna investeringar. Fondens ESG-egenskaper kan effektivt tillgodose kraven från vissa fondinvestorer men inte andra och kan vara mer eller mindre restriktiva än en viss fond som en investerare annars skulle föredra.

(e) Andel av investeringar

Investeringsförvaltaren förväntar sig att fonden kommer att allokera 80 % av sitt substansvärde till investeringar som är anpassade till miljörelaterade och sociala egenskaper och har inte åtagit sig att göra några hållbara investeringar. Investeringar i övriga 20 % kan omfatta andra investeringar som inte har fastställts vara anpassade till fondens miljörelaterade och/eller sociala egenskaper. För sådana investeringar tillämpar investeringsförvaltaren fortsatt de uteslutningar som anges i bilagan och de bindande element som beskrivs ovan. Kontanter som ännu inte har allokerats till en investering eller som används för likviditets- eller säkringsändamål kommer också att inkluderas i övriga 20 %.

(f) Övervakning av miljörelaterade eller sociala egenskaper

Investeringsförvaltaren tillämpar urval för att bekräfta att en investering uppfyller minimikraven för miljörelaterade och/eller sociala riktlinjer före köp. Den här screeningen genomförs sedan regelbundet på portföljinnehav efter investering för att övervaka fortlöpande efterlevnad av dessa minimikriterier.

Kvartalsrapporter om fondinnehav skapas av investeringsförvaltarens Reporting and Business



Intelligence-team med data från egenutvecklade analysbedömningar som granskas av portföljförvaltarna. De här rapporterna dokumenterar de interna ESG-betygen som tilldelats ett innehav tillsammans med tillgängliga data från tredje part.

(g) Metoder

Även om fonden inte har ett specifikt mål för hållbar investering har fonden antagit följande bindande begränsningar och kommer inte att investera i företag som:

- tillverkar hela kontroversiella vapensystem, inklusive klusterammunition, landminor, biologiska vapen och/eller kemiska vapen
- identifieras som att inte följa FN:s Global Compact
- får mer än 5 % konsoliderade intäkter från tobaksproduktion.

Investeringsförvaltaren utesluter företag baserat på information från trovärdiga och oberoende analyser av emittenter som ingår i fondens investeringar. Ett antal källor används i dessa analyser och kan omfatta information som erhållits från officiella källor, organisationer eller från själva företagen.

Investeringsförvaltaren kan använda specifika ESG-analyser från oberoende analysleverantörer avseende fonden.

(h) Datakällor och databehandling

Investeringsförvaltaren förlitar sig på ett antal datakällor när due diligence avseende ESG utförs. Dessa källor inkluderar offentligt tillgängliga data, tredjepartsleverantörer av data, information som samlats in från engagemangsaktivitet om tillämpligt och investeringsförvaltarens analysteamets analys. Data från tredje part är en del av fondens metod för ESG-analys, men är inte den primära faktorn i ESG-bedömningen. ESG-analysteamet ansvarar för att övervaka de data som används i ESG-bedömningarna.

(i) Begränsningar för metoder och data

Investeringar på grundval av ESG-kriterier är av kvalitativ och subjektiv natur, och det finns ingen garanti för att de data som erhållits från investeringsförvaltarens leverantörer eller någon bedömning av investeringsförvaltaren kommer att återspegla övertygelser eller värderingar hos en viss investerare. Data och kvalitativ information är i sig föremål för tolkning, omräkning, fördröjning och utelämnande utanför investeringsförvaltarens kontroll.

(j) Due diligence

Investeringsförvaltarens ESG-analysteam övervakar företagen i fonden löpande och ytterligare övervakning utförs genom en kvartalsvis granskning av vissa ESG-egenskaper i fonden. Utöver den egenutvecklade och kvalitativa ESG-analysen har investeringsförvaltaren tillgång till ESG-relaterade data från tredjepartsleverantörer.

(k) Strategier för engagemang

Investeringsförvaltaren strävar efter att föra löpande diskussioner med företag för att informera om sin investeringsanalys och sitt beslutsfattande. När det är möjligt och väsentligt för ett investeringsbeslut är dessa samtal en standardkomponent i investeringsförvaltarens ESG-analysprocess och äger rum som en del av investeringsförvaltarens första granskning av innehav och därefter regelbundet som en del av övervakningsprocessen för befintliga innehav i investeringsförvaltarens portföljer, till exempel fonden.

Investeringsförvaltarens investeringsteam samarbetar från tid till annan med vissa företag/emittenter och branschgrupper för att förespråka förbättrade ESG-metoder och/eller fortsatt implementering av befintliga ESG-relaterade initiativ som en del av det pågående intresset för ett portföljinnehav. På liknande sätt ber företag investeringsförvaltaren om feedback och informella råd om utveckling, förbättring och/eller kommunikation av företagets ESG-insatser från tid till annan.



Investeringsförvaltaren fungerar inte formellt som rådgivare eller konsult i dessa frågor, utan snarare som bollplank. Slutligen samarbetar investeringsförvaltaren med investerargrupper och ideella organisationer för att hjälpa till att främja vissa ESG-frågor som relevanta och viktiga för sina investeringar.

(I) Valt referensvärde

Ett referensvärde har valts i syfte att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som fonden främjar.

* * *