



**Artikel 10 Erklæring om gennemsigtighed i forbindelse med
Brown Advisory US Smaller Companies Fund ("fonden")
LEI-kode: []
en underfond i Brown Advisory Funds plc ("virksomheden")
Udarbejdet af Brown Advisory (Ireland) Limited ("forvalteren")
Brown Advisory LLC ("investeringsforvalteren")**

8. maj 2023

Ord og udtryk, der er defineret i tillægget til virksomhedens prospekt vedrørende fonden ("**tillægget**"), har samme betydning, medmindre konteksten er en anden, når de anvendes i denne artikel 10 Erklæring om gennemsigtighed.

(a) Sammenfatning

Fondens investeringsmål er at opnå kapitalvækst ved at investere i aktier i små amerikanske virksomheder. Fonden tilstræber at nå sit investeringsmål ved primært at investere i små virksomheder med vækstudsigter over gennemsnittet, som er noteret eller handles på de amerikanske markeder og børser. Små virksomheder er virksomheder, hvis markedsværdi er lig med eller mindre end 6 mia. USD på det tidspunkt, hvor fonden køber udstederens værdipapirer ("**markeds kapitaliseringsinterval**"). Fonden kan også investere i amerikanske Rule 144A-værdipapirer, amerikanske og globale depotbeviser, amerikanske statsobligationer med fast og/eller variabel rente og supplerende likvide aktiver inden for de grænser, der er fastsat i prospektet. Der er ingen garanti for, at fonden når sit investeringsmål.

Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika, men har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Investeringsforvalteren forventer, at fonden vil allokere 80 % af sin indre værdi til investeringer, der er tilpasset miljømæssige og sociale karakteristika. Fonden har ikke forpligtet sig til at foretage en minimumsandel af bæredygtige investeringer.

Som en procentdel af fondens portefølje har forvalteren (i samarbejde med investeringsforvalteren) fastslået, at fonden vil have 0 % eksponering for investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer sig som miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til taksonomiforordningen (investeringer i overensstemmelse med taksonomien).

Fonden søger at fremme ESG-karakteristika gennem sin investeringsudvælgelsesproces, der integrerer ESG-research i den grundlæggende researchproces. ESG-analyse og grundlæggende analyse overvejes holistisk, når der træffes investeringsbeslutninger. ESG-analysen fokuserer på de væsentlige ESG-risici i en virksomhed. Karakteristika, der tages i betragtning ved fremme af ESG-karakteristika, omfatter:

- **Miljømæssige:** Fonden foretrækker virksomheder, der forvalter naturressourcerne på en ansvarlig måde og har tilstrækkelige ledelsesstrukturer og ekspertise til at hjælpe med at mindske miljørisici.
- **Sociale:** Fonden foretrækker virksomheder, der viser lederskab inden for forvaltning af menneskelig kapital og/eller har strategisk tilsyn med forsyningskæder og arbejdsstyrken for at begrænse kontroverser og potentielt gavne grundlæggende resultater. Indikatorer, der tages i betragtning i denne analyse, omfatter, men er ikke begrænset til, en eller flere af følgende: en vurdering af forsyningskædepolitikker og revisionspraksis; diversitet i bestyrelser, ledelser og arbejdsstyrker; samt overholdelse af globale standarder (*f.eks.* FN's Global Compact). Denne investeringsudvælgelsesproces kan føre til udelukkelse af investeringsmodtagende virksomheder med dårlige arbejdsvilkår og/eller stor personaleomsætning.



- **Ledelsesmæssige:** Fonden foretrækker kvalitet og etablerede ledelsesteams, der har formaliserede ledelsesstrukturer. Indikatorer, der tages i betragtning i denne analyse, omfatter, men er ikke begrænset til, en eller flere af følgende: bestyrelsessammensætning og -struktur med hensyn til ekspertise og diversitet; bestemmelser om aktionærrettigheder; samt kompensationspakker. Fonden vil gennem stemmeafgivning ved fuldmagt og andre mekanismer gøre opmærksom på betydningen af passende incitamenter (f.eks. kompensation) for at muliggøre langsigtede resultater. Denne investeringsudvælgelsesproces kan føre til udelukkelse af investeringsmodtagende virksomheder, hvor investeringsforvalteren vurderer, at ledelsesstrukturerne er uhensigtsmæssige, f.eks. manglende tilpasning til de langsigtede aktionærs ønsker.

Fondens investeringsproces vil generelt resultere i en lav eller ingen eksponering mod virksomheder, som investeringsforvalteren anser for at være bagud på visse miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige karakteristika. Hvis en virksomhed kan anses for at være bagud på visse miljømæssige eller sociale karakteristika, vil investeringsforvalteren forsøge at identificere en positiv ESG-kurs. Hvis en virksomhed har betydelig eksponering for virksomheder eller praksisser, der anses for at være bagud på miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige karakteristika, vil investeringsforvalteren forsøge at kommunikere med virksomheden for at forstå, hvilke planer virksomheden eventuelt har for at reducere eksponeringen. Hvis investeringsforvalteren vurderer, at virksomheden ikke har planer om at reducere eksponeringen inden for investeringshorisonten, vil positionen blive lukket på en måde, som efter investeringsforvalterens opfattelse er i fondens bedste interesse. Ved vurderingen af, om der skal investeres på grundlag af disse principper, kan investeringsforvalteren bruge ESG-data fra tredjeparter til at vurdere relevante eksponeringer. Investeringsforvalteren har tilladelse til at investere i et værdipapir, hvis denne vurderer, at værdipapiret har en acceptabel ESG-risikoprofil uanset modstridende tredjepartsdata eller tredjepartsanbefalinger.

Selvom fonden ikke har et specifikt mål for bæredygtige investeringer, har fonden vedtaget følgende bindende begrænsninger og vil ikke investere i virksomheder, der:

- fremstiller hele kontroversielle våbensystemer, herunder klyngevåben, landminer, biologiske våben og/eller kemiske våben;
- er identificeret som virksomheder, der ikke overholder FN's Global Compact;
- får mere end 5 % af deres konsoliderede omsætning fra tobaksproduktion.

Fonden vil søge at udelukke besiddelser, som investeringsforvalteren anser for uforenelige med de gældende bindende begrænsninger, der er beskrevet ovenfor. Som følge heraf vil det univers af investeringer, som fonden har adgang til, være mere begrænset end andre fonde, der ikke anvender sådanne karakteristika. Fonden kan dog have eksponeringer mod visse virksomheder, som nogle investorer anser for at være i strid med ESG-principperne, f.eks. forsvar og konventionelle våben. Anvendelsen af de bindende begrænsninger kan give resultater, der er bedre eller dårligere end resultatet af en lignende fond, afhængigt af resultatet af de udelukkede investeringer og de investeringer, der er inkluderet i stedet for sådanne udelukkede investeringer. Fondens bindende begrænsninger kan effektivt imødekomme kravene fra visse fondsinvestorer, men ikke andre, og kan være mere eller mindre restriktive end en bestemt fond, som en investor ellers ville foretrække.

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

(b) Intet bæredygtigt investeringsmål

Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika, men har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Ved vurderingen af skadelighed kan investeringsforvalteren overveje tilgængelige "*vigtigste negative*



indvirkninger" ("**PAI**") (som defineret i bilag 1 til SFDR).

Da de investeringer, der ligger til grund for fonden, ikke tager hensyn til EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, der er indeholdt i taksonomiforordningen, finder princippet om "*ikke at gøre væsentlig skade*" ikke anvendelse på de investeringer, der ligger til grund for fonden.

Selvom fonden fremmer miljømæssige karakteristika, fremmer fonden ikke de miljømål, der er indeholdt i taksonomiforordningen. Som en procentdel af fondens portefølje har forvalteren (i samarbejde med investeringsforvalteren) derfor besluttet, at fonden vil have 0 % eksponering for investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer sig som miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til taksonomiforordningen (investeringer i overensstemmelse med taksonomien).

(c) Fondens miljømæssige eller sociale karakteristika

Fonden søger at fremme ESG-karakteristika gennem sin investeringsudvælgelsesproces. De karakteristika, der tages i betragtning ved fremme af ESG-karakteristika, omfatter følgende:

- **Miljømæssige:** Fonden foretrækker virksomheder, der forvalter naturressourcerne på en ansvarlig måde og har tilstrækkelige ledelsesstrukturer og ekspertise til at hjælpe med at mindske miljørisici.
- **Sociale:** Fonden foretrækker virksomheder, der viser lederskab inden for forvaltning af menneskelig kapital og/eller har strategisk tilsyn med forsyningskæder og arbejdsstyrken for at begrænse kontroverser og potentielt gavne grundlæggende resultater. Indikatorer, der tages i betragtning i denne analyse, omfatter, men er ikke begrænset til, en eller flere af følgende: en vurdering af forsyningskædepolitikker og revisionspraksis; diversitet i bestyrelser, ledelser og arbejdsstyrker; samt overholdelse af globale standarder (f.eks. FN's Global Compact). Denne investeringsudvælgelsesproces kan føre til udelukkelse af investeringsmodtagende virksomheder med dårlige arbejdsvilkår og/eller stor personaleomsætning.
- **Ledelsesmæssige:** Fonden foretrækker kvalitet og etablerede ledelsesteams, der har formaliserede ledelsesstrukturer. Indikatorer, der tages i betragtning i denne analyse, omfatter, men er ikke begrænset til, en eller flere af følgende: bestyrelsessammensætning og -struktur med hensyn til ekspertise og diversitet; bestemmelser om aktionærrettigheder; samt kompensationspakker. Fonden vil gennem stemmeafgivning ved fuldmagt og andre mekanismer gøre opmærksom på betydningen af passende incitament (f.eks. kompensation) for at muliggøre langsigtede resultater. Denne investeringsudvælgelsesproces kan føre til udelukkelse af investeringsmodtagende virksomheder, hvor investeringsforvalteren vurderer, at ledelsesstrukturerne er uhensigtsmæssige, f.eks. manglende tilpasning til de langsigtede aktionærs ønsker.

(d) Investeringsstrategi

Fondens investeringsmål er at opnå kapitalvækst ved primært at investere i amerikanske aktier. Fonden tilstræber at nå sit investeringsmål ved at investere i små virksomheder, der har vækstudsigter over gennemsnittet, og som er noteret eller handles på de amerikanske markeder og børser. Fonden kan også investere i amerikanske Rule 144A-værdipapirer, amerikanske og globale depotbeviser, amerikanske statsobligationer med fast og/eller variabel rente og supplerende likvide aktiver inden for de grænser, der er fastsat i prospektet. Der er ingen garanti for, at fonden når sit investeringsmål.

Fonden investerer mindst 80 % af sine nettoaktiver i aktier i små amerikanske virksomheder. Små virksomheder er virksomheder, hvis markedsværdi er lig med eller mere end 6 mia. USD på det tidspunkt, hvor fonden køber udstederens værdipapirer ("**markeds kapitaliseringsinterval**").

Investeringsforvalteren begynder med at identificere et univers af små vækstvirksomheder inden for markeds kapitaliseringsintervallet. Fra disse virksomheder bruger investeringsforvalteren intern research og andre tredjepartsinformationskilder til at udvælge de virksomheder, som den mener har



potentiale til at øge indtjeningen med en årlig vækst over gennemsnittet. Investeringsforvalteren foretager derefter en dybdegående analyse af virksomhedernes grundlæggende tilstand for at identificere dem, der har:

- betydelige forretningsmuligheder i forhold til deres driftshistorik og -størrelse. Disse muligheder kan opstå ved at henvende sig til store og fragmenterede markeder eller markeder, der vokser hurtigt. Derudover kan virksomhedens evne til at forny sig hjælpe med at skabe nye markeder for dens produkter eller tjenester;
- varemærkebeskyttede produkter, tjenester eller distributionssystemer, der giver virksomheden en konkurrencemæssig fordel;
- en ledelse, der demonstrerer en "vækstmentalitet" og en plan, som investeringsforvalteren klart kan forstå, overvåge og evaluere; og
- værdipapirer til en attraktiv pris i forhold til deres vækstpotentiale.

Fondens investeringsstrategi til fremme af miljømæssige og sociale karakteristika er investeringsforvalterens bottom-up-research, som består af integreret grundlæggende research og ESG-research, som yderligere beskrevet i afsnittet om fremme af ESG-karakteristika og integration af bæredygtighedsrisici i tillægget. Fonden søger at udnytte ESG-research i investeringsprocessen i et forsøg på at hjælpe med at identificere bæredygtighedsrisici i forbindelse med bestemte virksomheder, der kan påvirke virksomhedens økonomiske resultater.

ESG-research kommer fra intern ESG-research eller fra tredjepartsudbydere af ESG-research. Den interne ESG-research udføres af ESG-analytikere, som arbejder sammen med grundlæggende analytikere på tværs af aktivklasser og branchesektorer. Fondens porteføljevalter fører tilsyn med researchprocessen, der har til formål at undersøge individuelle værdipapirer med henblik på at skabe resultater, og inkluderer en vurdering af bæredygtighedsrisici. Der udarbejdes interne eller eksterne ESG-analyser for hver enkelt virksomhed i fonden. Investeringsforvalteren kan efter eget skøn tillade fonden at foretage en investering uden en skriftlig ESG-vurdering på købstidspunktet, så længe investeringsforvalteren mener, at det relevante værdipapir opfylder fondens bæredygtighedskriterier.

Selvom fonden ikke har et specifikt mål for bæredygtige investeringer, har fonden vedtaget følgende bindende begrænsninger og vil ikke investere i virksomheder, der:

- fremstiller hele kontroversielle våbensystemer, herunder klyngeammunition, landminer, biologiske våben og/eller kemiske våben;
- er identificeret som virksomheder, der ikke overholder FN's Global Compact;og/eller
- får over 5 % af deres konsoliderede omsætning fra tobaksproduktion.

Fonden vil søge at ekskludere beholdninger, som investeringsforvalteren anser for uforenelige med gældende ESG-karakteristika, der er beskrevet ovenfor. Anvendelsen af ESG-karakteristika kan resultere i resultater, der er bedre eller dårligere end resultaterne for en lignende fond, afhængigt af resultaterne af de udelukkede investeringer og de investeringer, der indgår i stedet for sådanne udelukkede investeringer. Fondens ESG-karakteristika kan effektivt imødekomme kravene fra visse fondsinvestorer, men ikke andre, og kan være mere eller mindre restriktive end en bestemt fond, som en investor ellers ville foretrække.

(e) Andel af investeringerne

Investeringsforvalteren forventer, at fonden vil allokere 80 % af sin indre værdi til investeringer, der er tilpasset miljømæssige og sociale karakteristika, og har ikke forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer. Investeringer i de resterende 20 % kan omfatte andre investeringer, som ikke er blevet vurderet til at være i overensstemmelse med fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. For sådanne investeringer vil investeringsforvalteren stadig anvende de udelukkelse, der er anført i tillægget, og de bindende elementer, der er beskrevet ovenfor. Likvide midler, der endnu ikke er blevet



allokeret til en investering, eller som anvendes til likviditets- eller afdækningsformål, vil også blive medtaget i de resterende 20 %.

(f) Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika

Investeringsforvalteren foretager en screening for at bekræfte, at en investering opfylder miljømæssige og/eller sociale minimumsretningslinjer, inden den købes. Denne screening foretages derefter regelmæssigt på porteføljebeholdninger efter investering for at overvåge den løbende overholdelse af disse minimumskriterier.

Investeringsforvalterens Reporting and Business Intelligence-team udarbejder kvartalsvise rapporter om fondens beholdninger med data, der stammer fra egenudviklede researchvurderinger, som gennemgås af porteføljeforvalterne. Disse rapporter dokumenterer de egenudviklede ESG-vurderinger, der er tildelt en beholdning, sammen med tilgængelige tredjepartsdata.

(g) Metoder

Selvom fonden ikke har et specifikt mål for bæredygtige investeringer, har fonden vedtaget følgende bindende begrænsninger og vil ikke investere i virksomheder, der:

- fremstiller hele kontroversielle våbensystemer, herunder klyngevåben, landminer, biologiske våben og/eller kemiske våben;
- er identificeret som værende i strid med FN's Global Compact; og/eller
- får mere end 5 % af deres konsoliderede omsætning fra tobaksproduktion.

Investeringsforvalteren udelukker virksomheder baseret på oplysninger fra troværdig og uafhængig research af udstedere, der er repræsenteret i fonden. En række kilder anvendes i denne research og kan omfatte oplysninger, der er indhentet fra officielle kilder, organisationer eller fra virksomhederne selv.

Investeringsforvalteren kan anvende specifik ESG-research fra uafhængige researchudbydere i forbindelse med fonden.

(h) Datakilder og databehandling

Investeringsforvalteren baserer sin vurdering på en række datakilder ved gennemførelsen af ESG due diligence. Disse kilder omfatter offentligt tilgængelige data, tredjepartsdataudbydere, oplysninger indsamlet via aktivt ejerskab, hvis det er relevant, og investeringsforvalterens researchteams analyse. Data fra tredjeparter er et input i fondens tilgang til ESG-analyse, men er ikke den primære faktor i ESG-vurderingen. ESG-researchteamet er ansvarligt for at overvåge de data, der anvendes i ESG-vurderingerne.

(i) Begrænsninger mht. metoder og data

Investering på grundlag af ESG-kriterier er af kvalitativ og subjektiv karakter, og der kan ikke gives nogen garanti for, at de data, der modtages fra investeringsforvalterens leverandører, eller enhver vurdering foretaget af investeringsforvalteren vil afspejle en bestemt investors overbevisninger eller værdier. Data og kvalitative oplysninger er i sagens natur genstand for fortolkning, omformulering, forsinkelse og udeladelse uden for investeringsforvalterens kontrol.

(j) Due diligence

Investeringsforvalterens ESG-researchteam overvåger løbende virksomhederne i fonden, og der foretages også yderligere overvågning gennem en kvartalsvis gennemgang af visse ESG-karakteristika for fonden. Ud over den egenudviklede og kvalitative ESG-analyse har investeringsforvalteren adgang til ESG-relaterede data fra tredjepartsudbydere.

(k) Politikker for aktivt ejerskab

Investeringsforvalteren søger at føre løbende drøftelser med virksomheder for at informere sin



investeringsanalyse og beslutningstagning. Når det er muligt og væsentligt for en investeringsbeslutning, er disse samtaler en standardkomponent i investeringsforvalterens ESG-researchproces og finder sted som en del af investeringsforvalterens indledende kontrol af beholdninger og derefter regelmæssigt som en del af overvågningsprocessen for eksisterende beholdninger i investeringsforvalterens porteføljer, f.eks. fonden.

Fra tid til anden samarbejder investeringsforvalterens investeringsteam med visse virksomheder/udstedere og branchegrupper for at advokere for forbedret ESG-praksis og/eller fortsat implementering af eksisterende ESG-relaterede initiativer som led i den løbende interesse i en porteføljeinvestering. Ligeledes bliver investeringsforvalteren fra tid til anden af virksomhederne bedt om feedback og uformel rådgivning om udvikling, forbedring og/eller kommunikation i forbindelse med virksomhedens ESG-indsats. Investeringsforvalteren optræder ikke i nogen formel egenskab af rådgiver eller konsulent i disse spørgsmål, men snarere som en sparringspartner. Endelig samarbejder investeringsforvalteren med investorgrupper og nonprofitorganisationer for at hjælpe med at fremme visse ESG-spørgsmål, som er relevante og vigtige for dens investeringer.

(I) Angivet referencebenchmark

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

* * *