



Dichiarazione di trasparenza ai sensi dell'Articolo 10 relativa a

Brown Advisory US Smaller Companies Fund (il "Fondo")

Codice LEI: []

un comparto di Brown Advisory Funds plc (la "Società")

Redatto da Brown Advisory (Ireland) Limited (il "Gestore")

Brown Advisory LLC (il "Gestore degli investimenti")

8 maggio 2023

I termini e le espressioni definiti nel supplemento al prospetto informativo della Società relativo al Fondo (il "**Supplemento**"), salvi i casi in cui il contesto richieda altrimenti, hanno lo stesso significato se utilizzati nella presente Dichiarazione di trasparenza ai sensi dell'Articolo 10.

(a) Sintesi

L'obiettivo d'investimento del Fondo è di ottenere un aumento del valore capitale investendo in titoli azionari di società statunitensi di piccole dimensioni. Il Fondo mira a conseguire il suo obiettivo investendo principalmente in società di piccole dimensioni con prospettive di crescita superiori alla media, quotate o negoziate sui mercati e sulle borse valori statunitensi. Le società di piccole dimensioni sono società con capitalizzazione di mercato pari o inferiore a 6 miliardi di USD nel momento in cui il Fondo acquista i titoli dell'emittente ("Fascia di capitalizzazione di mercato"). Il Fondo può inoltre investire in titoli di cui alla Rule 144A statunitense, in ricevute di deposito americane e globali (ADR e GDR), buoni del Tesoro USA, titoli di Stato USA a tasso fisso e/o variabile e attività liquide accessorie, nel rispetto dei limiti stabiliti nel Prospetto informativo. Non può essere rilasciata alcuna garanzia sul fatto che il Fondo consegua il suo obiettivo d'investimento.

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali e sociali, ma non ha come obiettivo un investimento sostenibile.

Il Gestore degli investimenti prevede che il Fondo destinerà l'80% del suo valore patrimoniale netto a investimenti in linea con caratteristiche ambientali e sociali. Il Fondo non si è impegnato a destinare una percentuale minima a Investimenti sostenibili.

In termini di percentuale del portafoglio del Fondo, il Gestore (in collaborazione con il Gestore degli investimenti) ha stabilito che il Fondo avrà un'esposizione pari allo 0% agli investimenti in attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento sulla tassonomia (Investimenti allineati alla tassonomia).

Il Fondo mira a promuovere caratteristiche ESG attraverso il suo processo di selezione degli investimenti, che integra la ricerca ESG nel processo di ricerca fondamentale. Per prendere decisioni d'investimento si parte da una considerazione globale dell'analisi ESG e fondamentale. L'analisi ESG è incentrata sui rischi ESG rilevanti di una società. Per promuovere i criteri ESG vengono prese in considerazione caratteristiche:

- **Ambientali:** il Fondo predilige società che gestiscono responsabilmente le risorse naturali e che dispongono di strutture di governance e competenze sufficienti per contribuire a mitigare i rischi ambientali.
- **Sociali:** il Fondo privilegia società che si distinguono per la capacità di gestire il capitale umano e/o hanno una supervisione strategica delle catene di approvvigionamento e della forza lavoro, per limitare le controversie e possibilmente favorire la performance fondamentale. Gli indicatori alla base di questa analisi includono, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, uno o più dei seguenti fattori: valutazione delle politiche della catena di approvvigionamento e delle pratiche di audit; eterogeneità del C.d.A., del management e dei dipendenti, e conformità agli standard globali (ad es. il Global Compact delle Nazioni Unite). Questo processo di selezione degli investimenti può comportare l'esclusione di



società beneficiarie con scarse condizioni di lavoro e/o elevato turnover del personale.

- **Di governance:** il Fondo privilegia team di gestione consolidati e di qualità che abbiano formalizzato le strutture di governance. Gli indicatori alla base di questa analisi includono, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, uno o più dei seguenti fattori: composizione e struttura del C.d.A. in termini di esperienza ed eterogeneità, disposizioni sui diritti degli azionisti e pacchetti retributivi. Il Fondo s'impegna, tramite voto per delega e altri meccanismi, a sottolineare l'importanza di incentivi adeguati (ad es. retribuzione) per consentire performance di lungo termine. Questo processo di selezione degli investimenti può comportare l'esclusione di società beneficiarie, laddove il Gestore degli investimenti ritenga che le strutture di governance siano inadeguate, ad es. se non sono in linea con gli interessi degli azionisti di lungo termine.

Di base, il processo d'investimento del Fondo genererà un'esposizione bassa o nulla a società che il Gestore degli investimenti ritiene siano in ritardo rispetto a determinate caratteristiche ambientali, sociali o di governance. Se una società è considerata in ritardo rispetto a determinate caratteristiche ambientali o sociali, il Gestore degli investimenti cercherà di individuare un percorso ESG positivo. Se una società ha un'esposizione significativa ad attività o prassi ritenute in ritardo sul piano ambientale, sociale o di governance, il Gestore degli investimenti s'impegna a interagire con la società per capire quali piani intenda attuare per ridurre tale esposizione. Se il Gestore degli investimenti stabilisce che la società non intende ridurre l'esposizione entro l'orizzonte temporale d'investimento, la posizione sarà chiusa perseguendo quello che il Gestore degli investimenti ritiene essere il migliore interesse del Fondo. Per decidere se investire oppure no in base a questi principi, il Gestore degli investimenti può utilizzare dati ESG di terzi per valutare le relative esposizioni. Il Gestore degli investimenti può investire in un titolo se ritiene che abbia un profilo di rischio ESG accettabile, nonostante eventuali dati e raccomandazioni di terzi contrari.

Inoltre, pur non avendo un obiettivo di investimento sostenibile specifico, il Fondo ha adottato le seguenti restrizioni vincolanti e non investe in società che:

- producono interi sistemi di armi controverse, come munizioni a grappolo, mine, armi biologiche e/o chimiche;
- sono ritenute non conformi al Global Compact delle Nazioni Unite;
- generano oltre il 5% dei ricavi consolidati dalla produzione di tabacco.

Il Fondo cercherà di escludere le partecipazioni che il Gestore degli investimenti considera non coerenti con le restrizioni vincolanti applicabili descritte in precedenza. Di conseguenza, l'universo d'investimento a disposizione del Fondo sarà più limitato rispetto ad altri fondi che non applicano tali caratteristiche. Tuttavia, è possibile che il Fondo sia esposto a società che alcuni investitori considerano contrarie ai principi ESG, come la difesa e le armi convenzionali. L'applicazione delle restrizioni vincolanti potrebbe comportare performance migliori o peggiori di quelle di un fondo simile, a seconda della performance degli investimenti esclusi e degli investimenti inclusi al loro posto. È possibile che le restrizioni vincolanti del Fondo soddisfino i requisiti di alcuni investitori del Fondo, ma non di altri, e che siano più o meno restrittive di quelle di un particolare fondo che un investitore potrebbe preferire.

Non è stato designato un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Fondo.

(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali e sociali, ma non ha come obiettivo un investimento sostenibile.

Nel valutare i rischi, il Gestore degli investimenti può tenere conto dei principali effetti negativi ("*Principal Adverse Indicators*", **PAI**) (come definiti nell'allegato 1 all'SFDR).



Poiché gli investimenti sottostanti al Fondo non tengono conto dei criteri UE per le attività economiche ecologicamente sostenibili previsti dal Regolamento sulla tassonomia, a tali investimenti non si applica il principio di “*non arrecare un danno significativo*”.

Pur promuovendo caratteristiche ambientali, il Fondo non promuove gli obiettivi ambientali previsti dal Regolamento sulla tassonomia. Pertanto, in termini di percentuale del portafoglio del Fondo, il Gestore (in collaborazione con il Gestore degli investimenti) ha stabilito che il Fondo avrà un'esposizione pari allo 0% agli investimenti in attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento sulla tassonomia (Investimenti allineati alla tassonomia).

(c) Caratteristiche ambientali o sociali del Fondo

Il Fondo mira a promuovere caratteristiche ESG attraverso il suo processo di selezione degli investimenti. Per promuovere i criteri ESG vengono prese in considerazione le seguenti caratteristiche:

- **Ambientali:** il Fondo predilige società che gestiscono responsabilmente le risorse naturali e che dispongono di strutture di governance e competenze sufficienti per contribuire a mitigare i rischi ambientali.
- **Sociali:** il Fondo privilegia società che si distinguono per la capacità di gestire il capitale umano e/o hanno una supervisione strategica delle catene di approvvigionamento e della forza lavoro, per limitare le controversie e possibilmente favorire la performance fondamentale. Gli indicatori alla base di questa analisi includono, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, uno o più dei seguenti fattori: valutazione delle politiche della catena di approvvigionamento e delle pratiche di audit; eterogeneità del C.d.A., del management e dei dipendenti, e conformità agli standard globali (ad es. il Global Compact delle Nazioni Unite). Questo processo di selezione degli investimenti può comportare l'esclusione di società beneficiarie con scarse condizioni di lavoro e/o elevato turnover del personale.
- **Di governance:** il Fondo privilegia team di gestione consolidati e di qualità che abbiano formalizzato le strutture di governance. Gli indicatori alla base di questa analisi includono, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, uno o più dei seguenti fattori: composizione e struttura del C.d.A. in termini di esperienza ed eterogeneità, disposizioni sui diritti degli azionisti e pacchetti retributivi. Il Fondo s'impegna, tramite voto per delega e altri meccanismi, a sottolineare l'importanza di incentivi adeguati (ad es. retribuzione) per consentire performance di lungo termine. Questo processo di selezione degli investimenti può comportare l'esclusione di società beneficiarie, laddove il Gestore degli investimenti ritenga che le strutture di governance siano inadeguate, ad es. se non sono in linea con gli interessi degli azionisti di lungo termine.

(d) Strategia di investimento

L'obiettivo d'investimento del Fondo è di ottenere un aumento del valore capitale investendo principalmente in titoli azionari statunitensi. Il Fondo mira a conseguire il suo obiettivo investendo in società di piccole dimensioni con prospettive di crescita superiori alla media, quotate o negoziate sui mercati e sulle borse valori statunitensi. Il Fondo può inoltre investire in titoli di cui alla Rule 144A statunitense, in ricevute di deposito americane e globali (ADR e GDR), buoni del Tesoro USA, titoli di Stato USA a tasso fisso e/o variabile e attività liquide accessorie, nel rispetto dei limiti stabiliti nel Prospetto informativo. Non può essere rilasciata alcuna garanzia sul fatto che il Fondo consegua il suo obiettivo d'investimento.

Il Fondo investe almeno l'80% del suo patrimonio netto in titoli azionari di società statunitensi di piccole dimensioni. Le società di piccole dimensioni sono società con capitalizzazione di mercato pari o superiore a 6 miliardi di USD nel momento in cui il Fondo acquista i titoli dell'emittente (“**Fascia di capitalizzazione di mercato**”).

Inizialmente, il Gestore degli investimenti delinea un universo di società growth a bassa capitalizzazione all'interno della Fascia di capitalizzazione di mercato. Partendo da queste società, il Gestore degli



investimenti utilizza ricerche interne e altre fonti di informazioni di terzi per selezionare le società che ritiene abbiano il potenziale di incrementare gli utili a un tasso annuo superiore alla media. Successivamente il Gestore degli investimenti esegue un'analisi approfondita dei fondamentali delle società per individuare quelle che presentano:

- opportunità commerciali significative rispetto alla loro storia operativa e alle loro dimensioni. Queste opportunità possono nascere in mercati di grandi dimensioni e frammentati o in mercati in rapida crescita. Inoltre, la capacità di innovazione della società può contribuire a creare nuovi mercati per i suoi prodotti o servizi;
- prodotti, servizi o sistemi di distribuzione proprietari che conferiscono alla società un vantaggio competitivo;
- una gestione improntata su una "mentalità orientata alla crescita" e un piano che il Gestore degli investimenti sia in grado di comprendere, monitorare e valutare chiaramente; e
- titoli con valutazioni interessanti rispetto al loro potenziale di crescita.

La strategia d'investimento del Fondo volta a promuovere caratteristiche ambientali e sociali consiste nel processo di ricerca bottom-up del Gestore degli investimenti, che prevede l'integrazione della ricerca fondamentale ed ESG, come meglio illustrato nella sezione Promozione di criteri ESG e Integrazione dei rischi di sostenibilità del Supplemento. Il Fondo mira a sfruttare la ricerca ESG nel processo d'investimento per individuare i rischi di sostenibilità associati a particolari società che potrebbero influire sulla performance finanziaria aziendale.

La ricerca ESG può essere interna o condotta da fornitori terzi di servizi di ricerca. La ricerca ESG interna è eseguita da analisti di ricerca ESG che collaborano con analisti fondamentali in tutte le classi di attività e in tutti i settori industriali. Il gestore di portafoglio del Fondo sovrintende al processo di ricerca volto a esaminare i singoli titoli per guidare la performance, e include una valutazione dei rischi di sostenibilità. Per ogni società del Fondo vengono fornite analisi ESG interne o di terze parti. A discrezione del Gestore degli investimenti, il Fondo può effettuare un investimento senza disporre di una valutazione ESG scritta al momento dell'acquisto, purché il Gestore degli investimenti ritenga che il titolo in questione soddisfi i criteri di sostenibilità del Fondo.

Pur non avendo un obiettivo d'investimento sostenibile specifico, il Fondo ha adottato le seguenti restrizioni vincolanti e non investe in società che:

- producono interi sistemi di armi controverse, come munizioni a grappolo, mine, armi biologiche e/o chimiche;
- sono ritenute non conformi al Global Compact delle Nazioni Unite; e/o
- generano oltre il 5% dei ricavi consolidati dalla produzione di tabacco.

Il Fondo cercherà di escludere le partecipazioni che il Gestore degli investimenti considera non coerenti con le caratteristiche ESG applicabili descritte in precedenza. L'applicazione delle caratteristiche ESG potrebbe comportare performance migliori o peggiori di quelle di un fondo simile, a seconda della performance degli investimenti esclusi e degli investimenti inclusi al loro posto. È possibile che le caratteristiche ESG del Fondo soddisfino i requisiti di alcuni investitori del Fondo, ma non di altri, e che siano più o meno restrittive di quelle di un particolare fondo che un investitore potrebbe preferire.

(e) Quota degli investimenti

Il Gestore degli investimenti prevede che il Fondo destinerà l'80% del suo valore patrimoniale netto a investimenti in linea con caratteristiche ambientali e sociali, e non si è impegnato a effettuare Investimenti sostenibili. Gli investimenti nel restante 20% possono includere altri investimenti che non sono stati ritenuti in linea con le caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Per questi investimenti, il Gestore degli investimenti continuerà ad applicare le esclusioni specificate nel Supplemento e gli



elementi vincolanti sopra descritti. La liquidità non ancora destinata a un investimento o utilizzata a fini di disponibilità liquida o copertura sarà inclusa nel restante 20%.

(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali

Prima dell'acquisto, il Gestore degli investimenti esegue uno screening per verificare se un investimento è conforme alle linee guida ambientali e/o sociali di base. Dopo l'investimento, lo screening viene periodicamente ripetuto sulle partecipazioni in portafoglio per monitorare che siano sempre conformi a questi criteri minimi.

Le relazioni trimestrali sulle partecipazioni del Fondo sono create dal team Reporting and Business Intelligence del Gestore degli investimenti con i dati ricavati dalle valutazioni della ricerca proprietaria, che vengono esaminati dai Gestori del portafoglio. Queste relazioni documentano i rating ESG proprietari assegnati a una partecipazione, insieme ai dati disponibili di terzi.

(g) Metodologie

Pur non avendo un obiettivo d'investimento sostenibile specifico, il Fondo ha adottato le seguenti restrizioni vincolanti e non investe in società che:

- producono interi sistemi di armi controverse, come munizioni a grappolo, mine, armi biologiche e/o chimiche;
- sono ritenute non conformi al Global Compact delle Nazioni Unite; e/o
- generano oltre il 5% dei ricavi consolidati dalla produzione di tabacco.

Il Gestore degli investimenti escluderà alcune società in base a informazioni ottenute da ricerche credibili e indipendenti sugli emittenti rappresentati nel Fondo. Per questa ricerca vengono utilizzate diverse fonti, che possono comprendere informazioni ottenute da fonti ufficiali, organizzazioni o dalle società stesse.

Il Gestore degli investimenti può utilizzare ricerche ESG specifiche condotte da fornitori di servizi di ricerca indipendenti in relazione al Fondo.

(h) Fonti e trattamento dei dati

Il Gestore degli investimenti attinge a diverse fonti di dati nell'ambito della dovuta diligenza ESG. Queste fonti includono dati pubblici, fornitori terzi di dati, informazioni raccolte nell'ambito dell'attività di impegno, se applicabile, e analisi del team di ricerca del Gestore degli investimenti. I dati di terzi offrono un contributo all'approccio del Fondo all'analisi ESG, ma non costituiscono il fattore principale nella valutazione ESG. Il team di ricerca ESG ha il compito di monitorare i dati utilizzati nell'ambito delle valutazioni ESG.

(i) Limitazioni delle metodologie e dei dati

Gli investimenti basati su criteri ESG sono qualitativi e soggettivi per natura, e non è possibile garantire che i dati messi a disposizione dai fornitori del Gestore degli investimenti o i giudizi espressi dal Gestore degli investimenti riflettano le convinzioni o i valori di un particolare investitore. I dati e le informazioni qualitative sono intrinsecamente soggetti a interpretazioni, rielaborazioni, ritardi e omissioni che esulano dal controllo del Gestore degli investimenti.

(j) Dovuta diligenza

Il team di ricerca ESG del Gestore degli investimenti monitora costantemente le società del Fondo; viene inoltre svolto un ulteriore monitoraggio tramite la revisione trimestrale di alcune caratteristiche ESG del Fondo. Oltre alle analisi ESG proprietarie e qualitative, il Gestore degli investimenti ha accesso ai dati relativi ai fattori ESG di fornitori terzi.

(k) Politiche di impegno

Il Gestore degli investimenti mira a mantenere un dialogo costante con le società, al fine di garantire



una ricerca sugli investimenti e un processo decisionale informati. Se possibile e rilevante per la decisione d'investimento, questo dialogo costituisce una componente standard del processo di ricerca ESG del Gestore degli investimenti e si svolge nell'ambito della valutazione iniziale delle partecipazioni del Gestore degli investimenti, e in seguito periodicamente nel corso del processo di monitoraggio delle partecipazioni presenti nel portafoglio del Gestore degli investimenti, come il Fondo.

Occasionalmente, il team d'investimento del Gestore degli investimenti collabora con società/emittenti e gruppi del settore per promuovere pratiche ESG migliori e/o la continua implementazione di iniziative esistenti legate all'ESG, in linea con il suo interesse costante per le partecipazioni in portafoglio. Analogamente, le società chiedono al Gestore degli investimenti di fornire feedback periodici e consulenza informale sullo sviluppo, il miglioramento e/o la comunicazione dell'impegno ESG della società. Il Gestore degli investimenti non agisce in veste formale in qualità di consulente in merito a tali questioni, ma funge piuttosto da cassa di risonanza. Infine, il Gestore degli investimenti collabora con gruppi di investitori e organizzazioni no profit per contribuire al progresso di alcuni aspetti ESG pertinenti e importanti per i suoi investimenti.

(l) Indice di riferimento designato

Non è stato designato un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Fondo.

* * *