



BROWN ADVISORY FUNDS PLC

**(Société à responsabilité limitée constituée en tant
que société d'investissement à capital variable de
droit irlandais)**

**Brown Advisory US Smaller Companies Fund
Brown Advisory US Equity Growth Fund
Brown Advisory US Small Cap Blend Fund
Brown Advisory US Flexible Equity Fund
Brown Advisory Global Leaders Fund
Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund
Brown Advisory Latin American Fund
Brown Advisory US All Cap SRI Fund
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund
BA Beutel Goodman US Value Fund
et les Compartiments non enregistrés en Suisse**

**Rapport annuel et États financiers audités pour
l'exercice clos le 31 octobre 2022**

TABLE DES MATIÈRES

	Page
INFORMATIONS GÉNÉRALES	4
RAPPORT DES ADMINISTRATEURS	22
RAPPORT DU DÉPOSITAIRE AUX ACTIONNAIRES	28
RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT	
-BROWN ADVISORY US SMALLER COMPANIES FUND	29
-BROWN ADVISORY US EQUITY GROWTH FUND	30
-BROWN ADVISORY US SMALL CAP BLEND FUND	31
-BROWN ADVISORY US FLEXIBLE EQUITY FUND	33
-BROWN ADVISORY GLOBAL LEADERS FUND	36
-BROWN ADVISORY US MID-CAP GROWTH FUND	37
-BROWN ADVISORY US SUSTAINABLE GROWTH FUND	38
-BROWN ADVISORY US ALL CAP SRI FUND	39
-COMPARTIMENT NON ENREGISTRÉ EN SUISSE	41
-BROWN ADVISORY GLOBAL LEADERS SUSTAINABLE FUND	43
-BA BEUTEL GOODMAN US VALUE FUND	44
-COMPARTIMENT NON ENREGISTRÉ EN SUISSE	46
-COMPARTIMENT NON ENREGISTRÉ EN SUISSE	47
RAPPORT DES AUDITEURS EXTERNES	48
ÉTAT DES INVESTISSEMENTS	
-BROWN ADVISORY US SMALLER COMPANIES FUND	51
-BROWN ADVISORY US EQUITY GROWTH FUND	55
-BROWN ADVISORY US SMALL CAP BLEND FUND	59
-BROWN ADVISORY US FLEXIBLE EQUITY FUND	65
-BROWN ADVISORY GLOBAL LEADERS FUND	69
-BROWN ADVISORY US MID-CAP GROWTH FUND	73
-BROWN ADVISORY US SUSTAINABLE GROWTH FUND	76
-BROWN ADVISORY US ALL CAP SRI FUND	81
-COMPARTIMENT NON ENREGISTRÉ EN SUISSE	84
-BROWN ADVISORY GLOBAL LEADERS SUSTAINABLE FUND	85
-BA BEUTEL GOODMAN US VALUE FUND	87
-COMPARTIMENT NON ENREGISTRÉ EN SUISSE	90
-COMPARTIMENT NON ENREGISTRÉ EN SUISSE	99
ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)	
-BROWN ADVISORY US SMALLER COMPANIES FUND	108
-BROWN ADVISORY US EQUITY GROWTH FUND	110
-BROWN ADVISORY US SMALL CAP BLEND FUND	112
-BROWN ADVISORY US FLEXIBLE EQUITY FUND	114
-BROWN ADVISORY GLOBAL LEADERS FUND	116
-BROWN ADVISORY US MID-CAP GROWTH FUND	118
-BROWN ADVISORY US SUSTAINABLE GROWTH FUND	120
-BROWN ADVISORY US ALL CAP SRI FUND	122
-COMPARTIMENT NON ENREGISTRÉ EN SUISSE	124
-BROWN ADVISORY GLOBAL LEADERS SUSTAINABLE FUND	126
-BA BEUTEL GOODMAN US VALUE FUND	128
-COMPARTIMENT NON ENREGISTRÉ EN SUISSE	130
-COMPARTIMENT NON ENREGISTRÉ EN SUISSE	132
ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	134
ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL	155

	Page
ÉTAT DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES	160
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS	165
ANNEXE 1 – TOTAL DES FRAIS SUR ENCOURS (NON AUDITÉ)	244
ANNEXE 2 - PERFORMANCE	245
ANNEXE 3 - POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION (NON AUDITÉE)	254
ANNEXE 4 - RÈGLEMENT SUR LA PUBLICATION D'INFORMATIONS EN MATIÈRE DE DURABILITÉ DANS LE SECTEUR DES SERVICES FINANCIERS (NON AUDITÉ)	259
GESTION ET ADMINISTRATION	293

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Les informations suivantes proviennent et doivent être lues conjointement à la totalité du texte et aux définitions du Prospectus.

Brown Advisory Funds plc (la « Société ») a été constituée en Irlande le 11 octobre 2005 et est un fonds à compartiments multiples avec responsabilité séparée entre les compartiments constitué en société d'investissement à capital variable de droit irlandais en tant que société à responsabilité limitée conformément à la Companies Act de 2014. Elle est conforme aux Réglementations des Communautés européennes (Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières) de 2011 (comme amendées) (la « Réglementation OPCVM »).

La Société a demandé à Brown Advisory (Ireland) Limited (le « Gestionnaire ») d'agir en tant que gestionnaire et distributeur de la Société et de chaque Fonds avec le pouvoir de déléguer une ou plusieurs de ses fonctions sous la supervision et le contrôle globaux du Gestionnaire.

Au 31 octobre 2022, la Société comptait quatorze portefeuilles séparés (« les Fonds »), chacun représenté par un groupe distinct d'Actions de participation remboursables. Il s'agit du Brown Advisory US Smaller Companies Fund qui a commencé ses opérations le 9 novembre 2007, du Brown Advisory US Equity Growth Fund qui a commencé ses opérations le 2 novembre 2009, du Brown Advisory US Small Cap Blend Fund qui a commencé ses opérations le 8 juillet 2013, du Brown Advisory US Flexible Equity Fund, qui a commencé ses opérations le 7 mars 2014, du Brown Advisory Global Leaders Fund, qui a commencé ses opérations le 1er avril 2015, du Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund, qui a commencé ses opérations le 3 avril 2017, du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund, qui a commencé ses opérations le 3 avril 2017, du Brown Advisory Latin American Fund (issu de la fusion avec le Findlay Park Latin American Fund), qui a commencé ses opérations le 30 avril 2018, du Brown Advisory US All Cap SRI Fund, qui a commencé ses opérations le 28 août 2018, du Fonds qui a commencé ses opérations le 30 septembre 2019, du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund, qui a commencé ses opérations le 1er novembre 2019, du BA Beutel Goodman US Value Fund, qui a commencé ses opérations le 30 novembre 2020, du Compartiment non enregistré en Suisse qui a commencé ses opérations le 31 janvier 2022 et du Compartiment non enregistré en Suisse qui a commencé ses opérations le 31 mars 2022.

Le 20 octobre 2021, le Gestionnaire a informé la Banque centrale que le Conseil d'administration avait officiellement pris la décision de liquider le Brown Advisory Latin American Fund. La liquidation a été opérée le 29 octobre 2021. La demande de révocation de l'enregistrement du Fonds est en cours de traitement par la Banque centrale.

La Société applique la séparation des passifs entre ses Fonds et par conséquent, tout passif encouru par ou attribuable à un quelconque Fonds doit être acquitté exclusivement à partir des actifs de ce Fonds.

La Société proposait les Catégories d'Actions suivantes dans chaque Fonds au 31 octobre 2022, soit à la date de clôture de l'exercice (désignée ci-après la « fin de l'exercice » ou l'« exercice clos ») :

Fonds	Catégorie d'Actions	Date de Lancement	Prix de Lancement
Brown Advisory US Smaller Companies Fund	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	9 novembre 2007	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	14 décembre 2007	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	27 mars 2013	10,00 USD
	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	19 juin 2015	10,00 GBP
	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	24 mai 2017	10,00 GBP
	Actions de cap. série H de Catégorie A en euro	5 octobre 2018	10,00 EUR
	Actions de cap. série H de Catégorie B en euro	30 novembre 2020	10,00 EUR
Brown Advisory US Equity Growth Fund	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	2 novembre 2009	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	29 juin 2010	10,00 USD
	Actions de cap. série H de Catégorie A en euro	4 août 2010	10,00 EUR
	Actions de cap. de Catégorie B en euro	20 septembre 2010	10,00 EUR
	Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling	17 juin 2011	10,00 GBP
	Actions de cap. série H de Catégorie P en euro	24 octobre 2011	10,00 EUR
	Actions de cap. de Catégorie P en dollar	6 février 2012	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	22 avril 2013	10,00 USD
Actions de cap. série H de Catégorie B en euro	19 septembre 2018	10,00 EUR	

INFORMATIONS GÉNÉRALES (suite)

Fonds	Catégorie d'Actions	Date de Lancement	Prix de Lancement
Brown Advisory US Equity Growth Fund (suite)	Actions de dist. de Catégorie SI en dollar	21 septembre 2018	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	24 septembre 2018	10,00 USD
	Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling	18 juin 2020	10,00 GBP
	Actions de cap. de Catégorie SI en euro	18 juin 2020	10,00 EUR
	Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro	25 février 2021	10,00 EUR
Brown Advisory US Small Cap Blend Fund	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	8 juillet 2013	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	6 novembre 2013	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	22 janvier 2014	10,00 USD
	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	11 novembre 2016	10,00 GBP
	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	9 janvier 2017	10,00 GBP
	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	13 novembre 2019	10,00 USD
	Actions de dist. Série H de Catégorie C en livre sterling	13 décembre 2019	10,00 GBP
Brown Advisory US Flexible Equity Fund	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	13 juillet 2021	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	7 mars 2014	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	22 avril 2014	10,00 USD
	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	22 mai 2014	10,00 GBP
	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	27 février 2015	10,00 USD
	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	16 novembre 2016	10,00 GBP
	Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling	8 décembre 2016	10,00 GBP
	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling	8 décembre 2016	10,00 GBP
	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	8 décembre 2016	10,00 USD
	Actions de dist. de Catégorie M en dollar	8 décembre 2016	10,00 USD
	Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling	8 décembre 2016	10,00 GBP
	Actions de dist. de Catégorie B en euro	8 décembre 2016	10,00 EUR
	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	8 décembre 2016	10,00 USD
	Actions de dist. Série H de Catégorie C en livre sterling	1 ^{er} avril 2019	10,00 GBP
	Actions de cap. série H de Catégorie A en euro	6 février 2020	10,00 EUR
	Actions de cap. série H de Catégorie A en franc suisse	7 février 2020	10,00 CHF
	Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	11 mars 2022	10,00 USD
Brown Advisory Global Leaders Fund	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	1 ^{er} mai 2015	10,00 USD
	Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling	8 février 2016	10,00 GBP
	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	15 novembre 2017	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling	23 février 2018	10,00 GBP
	Actions de dist. Série H de Catégorie M en livre sterling	26 mars 2018	10,00 GBP
	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	3 mai 2018	10,00 GBP
	Actions de dist. de Catégorie M en dollar	19 juillet 2018	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	18 décembre 2019	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	2 mars 2020	10,00 USD
	Actions de dist. de Catégorie SI en dollar	2 mars 2020	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling	2 mars 2020	10,00 GBP
	Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling	2 mars 2020	10,00 GBP
	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	6 mars 2020	10,00 GBP

INFORMATIONS GÉNÉRALES (suite)

Fonds	Catégorie d'Actions	Date de Lancement	Prix de Lancement
Brown Advisory Global Leaders Fund (suite)	Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling	12 mars 2020	10,00 GBP
	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	16 mars 2020	10,00 GBP
	Actions de cap. série H de Catégorie P en euro	15 juin 2020	10,00 EUR
	Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling	16 septembre 2020	10,00 GBP
	Actions à revenu amélioré de Catégorie M en dollar	13 novembre 2020	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie M en livre sterling	1 ^{er} février 2021	10,00 GBP
	Actions de dist. de Catégorie SI en euro	9 juin 2022	10,00 EUR
	Actions de cap. de Catégorie SI en dollar australien	14 juillet 2022	10,00 AUD
	Actions de cap. série H de Catégorie SI en dollar australien	14 juillet 2022	10,00 AUD
Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	3 avril 2017	10,00 USD
	Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling	9 juin 2017	10,00 GBP
	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	21 novembre 2017	10,00 GBP
	Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling	21 novembre 2017	10,00 GBP
	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	23 février 2018	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	2 novembre 2018	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie B en euro	3 janvier 2020	10,00 EUR
	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	27 novembre 2020	10,00 GBP
	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	28 avril 2022	10,00 USD
Actions de cap. de Catégorie J en dollar	28 avril 2022	10,00 USD	
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	3 avril 2017	10,00 USD
	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	3 août 2017	10,00 GBP
	Actions de dist. de Catégorie A en dollar	31 octobre 2017	10,00 USD
	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	31 octobre 2017	10,00 USD
	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	31 octobre 2017	10,00 USD
	Actions de cap. série H de Catégorie B en euro	17 mai 2018	10,00 EUR
	Actions de cap. de Catégorie B en euro	25 mai 2018	10,00 EUR
	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	18 janvier 2019	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	11 juillet 2019	10,00 GBP
	Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling	5 septembre 2019	10,00 GBP
	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	21 octobre 2019	10,00 GBP
	Actions de cap. de Catégorie J en dollar	13 février 2020	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	13 février 2020	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie J en euro	13 février 2020	10,00 EUR
	Actions de cap. de Catégorie SI en euro	13 février 2020	10,00 EUR
	Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro	13 février 2020	10,00 EUR
	Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling	13 février 2020	10,00 GBP
	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling	26 février 2020	10,00 GBP
	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	7 mai 2020	10,00 USD
	Actions de dist. de Catégorie SI en dollar	18 juin 2020	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling	18 juin 2020	10,00 GBP
	Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling	6 juillet 2020	10,00 GBP
	Actions de cap. série H de Catégorie A en euro	1 ^{er} septembre 2020	10,00 EUR
Actions de dist. série H de Catégorie B en euro	21 janvier 2021	10,00 EUR	
Actions de cap. de Catégorie A en euro	9 février 2021	10,00 EUR	

INFORMATIONS GÉNÉRALES (suite)

Fonds	Catégorie d'Actions	Date de Lancement	Prix de Lancement
Brown Advisory US All Cap SRI Fund	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	28 août 2018	10,00 USD
Compartiment non enregistré en Suisse	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	30 septembre 2019	10,00 USD
	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling	30 septembre 2019	10,00 GBP
	Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling	1 ^{er} octobre 2019	10,00 GBP
	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	5 décembre 2019	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	23 mars 2022	10,00 GBP
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fonds	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	1 ^{er} novembre 2019	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie C en couronne suédoise	5 décembre 2019	100,00 SEK
	Actions de revenu amélioré de Catégorie C série H en livre sterling	31 janvier 2020	10,00 GBP
	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	17 avril 2020	10,00 GBP
	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	5 mars 2021	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	15 avril 2021	10,00 USD
	Actions de cap. de Catégorie B en euro	27 avril 2021	10,00 EUR
	Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling	1 ^{er} octobre 2021	10,00 GBP
	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	14 septembre 2022	10,00 USD
	BA Beutel Goodman US Value Fund	Actions de dist. de Catégorie M en dollar	30 novembre 2020
Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling		30 novembre 2020	10,00 GBP
Actions de dist. Série H de Catégorie M en livre sterling		30 novembre 2020	10,00 GBP
Actions de cap. de Catégorie C en dollar		16 février 2021	10,00 USD
Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling		22 février 2021	10,00 GBP
Actions de dist. Série H de Catégorie C en livre sterling		10 mars 2021	10,00 GBP
Actions de cap. de Catégorie SI en dollar		17 mars 2021	10,00 USD
Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling		19 mars 2021	10,00 GBP
Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling		21 mai 2021	10,00 GBP
Actions de cap. de Catégorie SI en euro		14 février 2022	10,00 EUR
Actions de dist. de Catégorie SI en dollar		22 février 2022	10,00 USD
Actions de dist. de Catégorie C en euro		25 février 2022	10,00 EUR
Actions de cap. de Catégorie D en dollar		27 septembre 2022	10,00 USD
Compartiment non enregistré en Suisse*		Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	31 janvier 2022
	Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling	31 janvier 2022	10,00 GBP
	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling	31 janvier 2022	10,00 GBP
	Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling	31 janvier 2022	10,00 GBP
	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	10 octobre 2022	10,00 GBP
Compartiment non enregistré en Suisse**	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	31 mars 2022	10,00 USD
	Actions de dist. de Catégorie M en dollar	31 mars 2022	10,00 USD
	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	15 août 2022	10,00 USD
	Actions de dist. série H de Catégorie C en euro	15 septembre 2022	10,00 EUR
	Actions de cap. série H de Catégorie B en euro	19 octobre 2022	10,00 EUR

* Le Compartiment a été lancé le 31 janvier 2022.

** Le Compartiment a été lancé le 31 mars 2022.

INFORMATIONS GÉNÉRALES (suite)

Brown Advisory US Smaller Companies Fund

L'objectif d'investissement du Brown Advisory US Smaller Companies Fund (le « Fonds ») est de réaliser une plus-value en capital en investissant essentiellement dans des actions américaines.

Le Fonds investit au moins 80 % de son actif net dans des titres de participations de petites entreprises américaines. Le Fonds cherche à investir essentiellement dans de petites entreprises avec des perspectives de croissance durables supérieures à la moyenne et qui sont cotées ou négociées sur les marchés et bourses américains indiqués à l'Annexe I du Prospectus. Les petites entreprises sont celles dont la capitalisation boursière est égale ou inférieure à 6 milliards de dollars au moment où le Fonds achète les titres de l'émetteur (« Plage de Capitalisation boursière »). Le Fonds peut également investir dans des Titres régis par la Règle 144A américaine, des certificats américains et mondiaux représentatifs d'actions étrangères, des bons du Trésor américain, des valeurs d'État américaines à taux fixe et/ou variable et des actifs liquides accessoires soumis aux limites déterminées dans le Prospectus.

Les investissements du Fonds sont concentrés sur des titres de participation américains et en conséquence, le Fonds est plus sensible aux développements économiques, politiques, réglementaires ou autres aux États-Unis qu'un portefeuille plus diversifié à l'échelle internationale.

Brown Advisory US Equity Growth Fund

L'objectif d'investissement du Brown Advisory US Equity Growth Fund (le « Fonds ») est de réaliser une plus-value en capital en investissant essentiellement dans des actions américaines.

Le Fonds vise à atteindre son objectif d'investissement en investissant dans de grandes et moyennes sociétés avec des perspectives économiques fortes et durables ainsi que des valorisations intéressantes et qui sont cotées ou négociées sur les marchés et bourses américains indiqués à l'Annexe I du Prospectus. Le Fonds peut également investir dans des Titres US Rule 144A, des « American and Global Depository Receipts » (certificats américains et mondiaux d'actions étrangères), des bons du Trésor américain, des valeurs d'État américaines à taux fixe et/ou variable et des actifs liquides accessoires soumis aux limites déterminées dans le Prospectus.

Le Fonds investit essentiellement dans des entreprises basées aux États-Unis qui ont fait preuve d'une croissance des revenus supérieure à la moyenne au cours des dernières années et qui présentent des perspectives de croissance durable supérieures à la moyenne. Le Fonds peut également investir dans des entreprises qui n'ont pas d'historique de revenus particulièrement forts, mais présentent d'autres caractéristiques susceptibles d'accélérer la croissance dans un futur proche. Les autres caractéristiques importantes sont une position concurrentielle forte, un historique d'innovation, un excellent management et les ressources financières permettant de soutenir la croissance à long terme.

Le Fonds investira essentiellement dans des sociétés à moyenne et grande capitalisation, caractérisées par une capitalisation égale ou supérieure à 2 milliards de dollars au moment de l'achat.

Le Fonds cherche à acheter des titres à des valorisations que le Gestionnaire d'investissement considère intéressantes dans le contexte de la position fondamentale forte de chaque société sous-jacente.

Les investissements du Fonds sont concentrés sur des titres de participation américains et en conséquence, le Fonds est plus sensible aux développements économiques, politiques, réglementaires ou autres aux États-Unis qu'un portefeuille plus diversifié à l'échelle internationale.

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund

L'objectif d'investissement du Brown Advisory US Small Cap Blend Fund (le « Fonds ») est de réaliser une plus-value en capital en investissant essentiellement dans des actions américaines.

Le Fonds investit au moins 80 % de son actif net dans des titres de participations de petites entreprises américaines. Le Fonds cherche à investir essentiellement dans de petites entreprises avec des perspectives de croissance durables supérieures à la moyenne et qui sont cotées ou négociées sur les marchés et bourses américains indiqués à l'Annexe I du Prospectus. Les petites entreprises sont celles dont la capitalisation boursière est égale ou inférieure à 6 milliards de dollars au moment où le Fonds achète les titres de l'émetteur (« Plage de Capitalisation boursière »). Le Fonds peut également investir dans des Titres régis par la Règle 144A américaine, des certificats américains et mondiaux représentatifs d'actions étrangères, des bons du Trésor américain, des valeurs d'État américaines à taux fixe et/ou variable et des actifs liquides accessoires soumis aux limites déterminées dans le Prospectus.

Les investissements du Fonds sont concentrés sur des titres de participation américains et en conséquence, le Fonds est plus sensible aux développements économiques, politiques, réglementaires ou autres aux États-Unis qu'un portefeuille plus diversifié à l'échelle internationale.

INFORMATIONS GÉNÉRALES (suite)

Brown Advisory US Flexible Equity Fund

L'objectif d'investissement du Brown Advisory US Flexible Equity Fund (le « Fonds ») est de réaliser une plus-value en capital en investissant essentiellement dans des actions américaines.

Le Fonds vise à atteindre son objectif d'investissement en investissant au moins 80 % de son actif net dans des titres de participation de sociétés de taille moyenne et importante ayant en général une capitalisation boursière supérieure à 2 milliards de dollars au moment de l'achat, que le Gestionnaire d'investissement estime présenter des caractéristiques commerciales à long terme convaincantes ou en progrès, pour lesquelles ces attributs fondamentaux favorables ne sont pas reflétés dans le prix de l'action et qui sont cotées ou négociées sur les marchés et bourses américains indiqués à l'Annexe I du Prospectus.

Le Fonds peut également investir dans des titres non américains, des obligations convertibles, y compris des Titres régis par la Règle 144A américaine, des certificats américains et mondiaux représentatifs d'actions étrangères, des bons du Trésor américain, des valeurs d'État américaines à taux fixe et/ou variable, des sociétés de placement immobilier et des valeurs non cotées en Bourse, sous réserve des limites déterminées dans le Prospectus.

L'exposition du Fonds aux titres non américains (titres d'émetteurs des Pays à marché émergent compris) ne dépassera pas 15 % de sa Valeur liquidative et son exposition aux titres de créance d'une qualité inférieure à Investment Grade n'excédera pas 10 % de sa Valeur liquidative.

Les investissements du Fonds sont concentrés sur des titres de participation américains et en conséquence, le Fonds est plus sensible aux développements économiques, politiques, réglementaires ou autres aux États-Unis qu'un portefeuille plus diversifié à l'échelle internationale.

Brown Advisory Global Leaders Fund

L'objectif d'investissement du Brown Advisory Global Leaders Fund (le « Fonds ») est de réaliser une plus-value en capital en investissant essentiellement dans des actions mondiales.

Le Fonds vise à atteindre son objectif d'investissement en investissant au moins 80 % de son actif net dans des titres de participation d'entreprises mondiales. Dans des conditions normales de marché, le Fonds : (1) investira au moins 40 % de son actif net en dehors des États-Unis (y compris dans les Pays des marchés émergents) ; ce pourcentage pourra être ramené à 30 % si les conditions de marché ne sont pas favorables, et (2) détiendra des titres d'émetteurs situés dans au moins trois pays. Parmi les titres de participation dans lesquels le Fonds peut investir, citons les actions ordinaires, les actions privilégiées, les certificats américains représentatifs d'actions (« ADR ») et les certificats mondiaux représentatifs d'actions (« GDR »), et le Fonds pourra également investir dans des OPC (notamment des fonds indiciels cotés (« ETF »)), sous réserve des limites déterminées dans le Prospectus. Les titres de participation dans lesquels le Fonds peut investir seront émis par des sociétés de moyenne et grande capitalisations, ayant en général une capitalisation boursière supérieure à 2 milliards de dollars au moment de l'achat, et qui, selon le Gestionnaire d'investissement du Fonds, possèdent des caractéristiques commerciales à long terme convaincantes ou en progrès, et pour lesquelles ces attributs fondamentaux favorables ne sont pas reflétés dans le prix de l'action.

En outre, les titres de participation dans lesquels le Fonds peut investir comprendront les titres de participation de sociétés qui, selon le Gestionnaire d'investissement, sont des chefs de file au sein de leur secteur ou pays, comme en témoigne leur capacité à fournir une rentabilité élevée et durable du capital investi au fil du temps. Cette capacité est généralement liée, entre autres choses, à une position concurrentielle très favorable et à des barrières défendables à l'entrée.

Le Fonds peut investir dans des obligations participatives (P-Notes) afin de bénéficier d'une exposition aux titres et aux marchés auxquels il ne pourrait pas accéder de manière efficace par le biais d'investissements directs. Le Fonds peut utiliser des options de vente sur indices boursiers afin de chercher à améliorer les rendements, tenter de couvrir certains de ses risques d'investissement, gérer la durée du portefeuille ou comme position de substitution pour détenir les actifs sous-jacents sur lesquels repose l'option de vente. Le Fonds peut aussi utiliser des contrats de change à terme afin de couvrir les risques de change auxquels sont exposées les Catégories d'Actions couvertes.

Par ailleurs, le Fonds peut également investir dans des bons du Trésor américains, des valeurs d'État américaine à taux fixe et/ou variable et des titres non cotés, sous réserve des limites déterminées dans le Prospectus.

L'exposition du Fonds aux titres de créance d'une qualité inférieure à Investment Grade n'excédera pas 10 % de sa Valeur liquidative.

INFORMATIONS GÉNÉRALES (suite)

Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund

L'objectif d'investissement du Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund (le « Fonds ») est de réaliser une plus-value en capital en investissant essentiellement dans des actions américaines.

Le Fonds investit au moins 80 % de son actif net dans des titres de participations de sociétés américaines à moyenne capitalisation. Le Fonds cherche à investir essentiellement dans des sociétés de taille moyenne avec des perspectives de croissance durables et supérieures à la moyenne et qui sont cotées ou négociées sur les marchés et bourses américains indiqués à l'Annexe I du Prospectus. Les sociétés à moyenne capitalisation sont celles dont la capitalisation boursière est égale ou supérieure à 1,5 milliard de dollars au moment où le Fonds achète les titres de l'émetteur (« Plage de Capitalisation boursière »). Le Fonds peut également investir dans des Titres régis par la Règle 144A américaine, des certificats américains et mondiaux représentatifs d'actions étrangères, des bons du Trésor américain, des valeurs d'État américaines à taux fixe et/ou variable et des actifs liquides accessoires soumis aux limites déterminées dans le Prospectus. À l'exception des investissements autorisés dans des titres non cotés, les investissements du Fonds sont limités aux marchés et aux bourses indiqués à l'Annexe I du Prospectus.

Les investissements du Fonds sont concentrés sur des titres américains et en conséquence, le Fonds est plus sensible aux développements économiques, politiques, réglementaires ou autres aux États-Unis qu'un portefeuille plus diversifié à l'échelle internationale.

Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

L'objectif d'investissement du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund (le « Fonds ») est de réaliser une plus-value en capital en investissant essentiellement dans des actions américaines.

Le Fonds vise à atteindre son objectif d'investissement en investissant au moins 80 % de son actif net dans des titres de participation d'entreprises américaines qui, selon le Gestionnaire d'investissement, disposent de fondamentaux solides et de modèles commerciaux durables sur le long terme. Le Fonds investit principalement dans les titres d'entreprises de moyenne et grande capitalisation qui, selon le Gestionnaire d'investissement, (1) présentent des perspectives de croissance des bénéfices supérieures à la moyenne et (2) mettent en œuvre efficacement des stratégies commerciales durables qui favorisent la croissance des bénéfices. Les titres de participation dans lesquels le Fonds investit principalement sont des actions ordinaires. Le Fonds peut également investir dans des titres non américains, des certificats américains et mondiaux représentatifs d'actions étrangères, des titres de créance d'entreprises, des bons du Trésor américains, des valeurs d'État américaines à taux fixe et/ou variable, des sociétés de placement immobilier et des titres non cotés d'une manière qui soit conforme et qui complète les politiques d'investissement ainsi que le processus d'investissement du Gestionnaire d'investissement, sous réserve des limites déterminées dans le Prospectus. À l'exception des investissements autorisés dans des titres non cotés, les investissements du Fonds sont limités aux marchés et aux bourses indiqués à l'Annexe I du Prospectus.

Les sociétés de moyenne et grande capitalisations sont, de l'avis du Gestionnaire d'investissement, des sociétés ayant une capitalisation généralement supérieure à 2 milliards de dollars au moment de l'achat. Le Fonds peut également investir une part du portefeuille dans des titres de participation de sociétés de petite capitalisation.

L'exposition du Fonds aux titres non américains (titres d'émetteurs des Pays à marché émergent compris) ne dépassera pas 15 % de sa Valeur liquidative et son exposition aux titres de créance d'une qualité inférieure à Investment Grade n'excédera pas 10 % de sa Valeur liquidative.

Les investissements du Fonds sont concentrés sur des titres américains et en conséquence, le Fonds est plus sensible aux développements économiques, politiques, réglementaires ou autres aux États-Unis qu'un portefeuille plus diversifié à l'échelle internationale.

Brown Advisory Latin American Fund

L'objectif d'investissement du Brown Advisory Latin American Fund (le « Fonds ») était de réaliser une plus-value en capital en investissant essentiellement dans des actions d'entreprises latino-américaines. Le Fonds vise à obtenir un rendement absolu aussi élevé que possible sur le long terme, tout en essayant de limiter le niveau de risque global du portefeuille sur la même période.

INFORMATIONS GÉNÉRALES (suite)

Brown Advisory Latin American Fund (suite)

La politique d'investissement du Fonds consiste à investir dans des actions d'entreprises latino-américaines cotées ou négociées sur des Marchés réglementés en Amérique latine, dans les Caraïbes, en Amérique du Nord et dans l'UE. Le Fonds peut investir dans des actions telles que des actions ordinaires, des actions préférentielles, et des certificats américains et mondiaux représentatifs d'actions étrangères. En outre, le Fonds peut également investir dans d'autres titres de capitaux propres tels que des warrants.

Les investissements du Fonds ne sont pas limités en termes de capitalisation de marché, d'industrie ou de secteur. Le Fonds cherchera généralement à investir dans des sociétés avec les caractéristiques suivantes : leaders reconnus dans leur secteur avec une capacité de croissance supérieure à celle du PIB ; sociétés en mesure de combiner croissance et bon niveau de trésorerie ; sociétés avec des franchises et bilans comptables performants ; sociétés générant des rendements élevés sur le capital investi qui dynamisent la croissance sans nécessité d'augmenter la dette ou de faire appel à des levées de fonds ; sociétés avec une distribution du capital performante ; et sociétés qui alignent les mesures incitatives de la direction avec les intérêts des actionnaires minoritaires. Il s'agit des sociétés que le Gestionnaire d'investissement considère comme capables de développer leur activité dans presque tous les environnements. Le Fonds n'investira généralement pas dans des sociétés majoritairement détenues par des entités publiques ou des sociétés dont la source principale de revenus est la vente de marchandises.

L'investissement peut également être effectué dans des actions non cotées ou négociées sur un Marché réglementé, mais ce type d'investissement n'est actuellement pas recherché par le Gestionnaire d'investissement. Un tel investissement ne doit pas représenter plus de 10 % de l'actif net du Fonds.

Les sociétés d'Amérique latine prises en considération par les Administrateurs sont les suivantes : (i) les sociétés établies dans un pays d'Amérique latine, des Caraïbes ou au Mexique ; (ii) les sociétés détenant une part significative de leurs actifs en Amérique latine, aux Caraïbes ou au Mexique ; ou (iii) les sociétés générant une part significative de leurs revenus, trésorerie et/ou bénéfices en Amérique latine, aux Caraïbes ou au Mexique.

Le Fonds peut utiliser des contrats à terme ou options de vente sur indices boursiers afin de chercher à améliorer les rendements, de tenter de couvrir certains de ses risques d'investissement, de gérer la durée du portefeuille ou en qualité de position de substitution à la détention de l'actif sous-jacent sur lequel l'option de vente est basée. Le Fonds peut également utiliser des contrats de change à terme afin de couvrir les risques de change auxquels sont exposées les Catégories d'Actions couvertes.

Le Fonds peut également investir dans des OPC (y compris les fonds indiciels cotés en bourse) sous réserve des limites stipulées dans le Prospectus et le présent Supplément.

La politique du Fonds prévoit que le portefeuille doit rester autant que possible entièrement investi, même si le Gestionnaire d'investissement est autorisé à augmenter le pourcentage détenu dans (i) des liquidités et instruments du marché monétaire à des fins accessoires et (ii) des titres de créance d'entreprises ou d'émetteurs gouvernementaux (y compris des autorités locales et publiques) tels que le Trésor américain et des instruments du marché monétaire et obligataire local d'Amérique latine, si ces investissements sont nécessaires pour assurer la performance opérationnelle du Fonds ou considérés comme étant dans le meilleur intérêt du Fonds, notamment pendant les périodes d'incertitude du marché ou lorsque de tels investissements semblent appropriés à des fins défensives. Les titres de créance peuvent avoir un taux d'intérêt fixe ou variable et peuvent couvrir toutes les notations et qualités de crédit.

INFORMATIONS GÉNÉRALES (suite)

Brown Advisory US All Cap SRI Fund

L'objectif d'investissement du Brown Advisory US All Cap SRI Fund (le « Fonds ») est de réaliser une plus-value en capital en investissant essentiellement dans des actions américaines.

Le Fonds vise à atteindre son objectif d'investissement en investissant au moins 80 % de son actif net dans des titres de participation de sociétés américaines qui, selon le Gestionnaire d'investissement, disposent de fondamentaux et modèles commerciaux solides. Le Fonds investit principalement dans des titres d'entreprises de petites, moyennes et grandes capitalisations qui intègrent des objectifs d'investissement socialement responsable et une analyse basée sur le risque dans leur processus de construction du portefeuille. Les titres de participation dans lesquels le Fonds investit principalement sont des actions ordinaires. Le Fonds peut également investir dans des titres de participation non américains, des certificats américains et mondiaux représentatifs d'actions étrangères, des titres de créance d'entreprises (tels que des titres de qualité Investment Grade, des obligations à haut rendement, ainsi que des titres adossés à des actifs et à des créances hypothécaires), des bons du Trésor américain, des valeurs d'État américaines à taux fixe et/ou variable (telles que des obligations municipales et des titres garantis par des créances hypothécaires), des sociétés de placement immobilier et des titres non cotés d'une manière qui soit conforme et qui complète la politique d'investissement ainsi que le processus d'investissement du Gestionnaire d'investissement, sous réserve des limites déterminées dans le Prospectus. À l'exception des investissements autorisés dans des titres de participation non cotés, les investissements du Fonds sont limités aux marchés et aux bourses indiqués à l'Annexe I du Prospectus.

Les sociétés de petites, moyennes et grandes capitalisations sont, de l'avis du Gestionnaire d'investissement, des sociétés ayant une capitalisation généralement supérieure à 500 millions de dollars américains au moment de l'achat initial.

L'exposition du Fonds aux titres non américains (titres d'émetteurs des Pays à marché émergent compris) ne dépassera pas 15 % de sa Valeur liquidative et son exposition aux titres de créance d'une qualité inférieure à Investment Grade n'excédera pas 10 % de sa Valeur liquidative.

Les investissements du Fonds sont concentrés sur des titres américains et en conséquence, le Fonds est plus sensible aux développements économiques, politiques, réglementaires ou autres aux États-Unis qu'un portefeuille plus diversifié à l'échelle internationale.

Compartiment non enregistré en Suisse

L'objectif d'investissement du Fonds est de réaliser une croissance du capital à long terme, essentiellement en investissant dans un portefeuille concentré de titres de sociétés cotées.

Le Fonds vise à atteindre son objectif d'investissement en investissant au moins 80 % de son actif net dans des actions d'entreprises mondiales. Tous les titres et instruments financiers dérivés (IFD) négociés en bourse et investis seront cotés ou négociés sur les Marchés réglementés indiqués à l'Annexe I du Prospectus. Conformément à son objectif d'investissement et à ses politiques, le Fonds cherchera à identifier des sociétés dans lesquelles investir qui, selon lui, disposent de certaines ou de toutes les caractéristiques suivantes: des antécédents de génération d'importants flux de trésorerie, un bilan robuste, un bon positionnement concurrentiel dans un marché avec d'importantes barrières à l'entrée et la stabilité des flux de revenu futurs (par exemple à l'aide de contrats à long terme, d'une marque unique, d'une infrastructure difficile à reproduire, de brevets ou de licences). De plus, le Fonds investira uniquement dans des sociétés qui sont, selon lui, sous-évaluées par le marché à la suite d'une valorisation fondée sur une évaluation par le Gestionnaire d'investissement Délégué des flux de trésorerie probables de cette société.

Le Fonds visera à maintenir un portefeuille concentré, généralement composé de 25 sociétés tout au plus à la fois. Toutefois, le Fonds se réserve le droit de maintenir un portefeuille moins concentré s'il le considère comme étant dans l'intérêt des Actionnaires.

Le Fonds peut également détenir des titres de créance d'entreprises (principalement liés à des actions de sociétés ou à une restructuration), tels que des obligations, des obligations non garanties et des billets à ordre qui seront généralement de qualité Investment grade. Il n'y a aucune limite d'échéance ou de durée et ils peuvent être libellés dans plusieurs devises et émis selon des taux d'intérêt fixes ou variables. Le Fonds peut également investir dans des instruments du marché monétaire, des titres de créance du gouvernement, des dépôts, des espèces et des organismes de placement collectif réglementés, conformément aux limites fixées à la rubrique FONDS - Restrictions d'investissement du Prospectus. Le Fonds peut investir dans de nouvelles émissions, mais il est peu probable qu'il investisse dans une large mesure dans de telles nouvelles émissions.

INFORMATIONS GÉNÉRALES (suite)

Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund

L'objectif du Fonds est de réaliser une plus-value en capital en investissant principalement dans des actions mondiales.

Le Fonds vise à atteindre son objectif d'investissement en investissant au moins 80 % de son actif net dans des titres de participation d'entreprises mondiales. En outre, dans des conditions normales de marché, le Fonds : (1) investira au moins 40 % de son actif net en dehors des États-Unis (y compris dans les Pays des marchés émergents) ; ce pourcentage pourra être ramené à 30 % si les conditions de marché ne sont pas favorables, et (2) détiendra des titres d'émetteurs situés dans au moins trois pays. Le Fonds détermine si une société est considérée comme située en dehors des États-Unis en examinant si : (i) elle est constituée en vertu de la législation d'un pays situé en dehors des États-Unis ou a son siège social dans un pays situé en dehors des États-Unis ; (ii) ses titres sont principalement négociés sur des marchés de pays autres que les États-Unis ; (iii) elle tire au moins 50 % de son chiffre d'affaires ou de ses bénéfices totaux de biens produits ou de services ou de ventes réalisés dans des pays autres que les États-Unis ; ou (iv) au moins 50 % de ses actifs sont situés hors des États-Unis. Le Fonds intègre des filtres d'investissement socialement responsables et une analyse basée sur le risque dans le processus de construction du portefeuille. Parmi les titres de participation dans lesquels le Fonds peut investir, citons les actions ordinaires, les actions privilégiées, les certificats américains représentatifs d'actions (« ADR ») et les certificats mondiaux représentatifs d'actions (« GDR »), et le Fonds pourra également investir dans des OPC (notamment des fonds indiciels cotés (« ETF »)), sous réserve des limites déterminées dans le Prospectus. Les titres de participation dans lesquels le Fonds peut investir seront émis par des sociétés de moyenne et grande capitalisations, ayant en général une capitalisation boursière supérieure à 2 milliards de dollars au moment de l'achat, et qui, selon le Gestionnaire d'investissement délégué du Fonds, possèdent des caractéristiques commerciales à long terme convaincantes ou en progrès, et pour lesquelles ces attributs fondamentaux favorables ne sont pas reflétés dans le prix de l'action.

En outre, les titres de participation dans lesquels le Fonds peut investir comprendront les titres de participation de sociétés qui, selon le Gestionnaire d'investissement délégué, sont des chefs de file au sein de leur secteur ou pays, comme en témoigne leur capacité à fournir une rentabilité relative élevée du capital investi au fil du temps. Cette capacité est généralement liée, entre autres choses, à une position concurrentielle très favorable et à des barrières défendables à l'entrée (comme des coûts de démarrage élevés ou d'autres obstacles qui empêchent des concurrents d'entrer facilement dans un secteur).

Le Fonds peut investir dans des obligations participatives (« P-Notes ») afin de bénéficier d'une exposition aux titres et aux marchés indiens auxquels il ne pourrait pas accéder de manière efficace par le biais d'investissements directs. Le Fonds peut aussi utiliser des contrats de change à terme afin de couvrir les risques de change auxquels sont exposées les Catégories d'Actions couvertes. Par ailleurs, le Fonds peut également investir dans des bons du Trésor américains, des valeurs d'État américaines à taux fixe et/ou variable, sous réserve des limites déterminées dans le Prospectus.

L'exposition du Fonds aux titres de créance d'une qualité inférieure à Investment Grade n'excédera pas 10 % de sa Valeur liquidative.

Tous les titres investis seront cotés ou négociés sur les marchés et bourses indiqués à l'Annexe 1 du Prospectus.

BA Beutel Goodman US Value Fund

L'objectif du Fonds est de réaliser une plus-value en capital en investissant principalement dans des actions américaines.

Le Fonds vise à atteindre son objectif d'investissement en investissant au moins 80 % de son actif net dans des titres de participation de sociétés américaines de moyenne et grande capitalisation, qui, de l'avis du Gestionnaire d'investissement délégué, ont une capitalisation boursière supérieure à 5 milliards de dollars au moment de l'achat. Tous les titres investis seront cotés ou négociés sur les Marchés réglementés indiqués à l'Annexe 1 du Prospectus.

Le Fonds peut investir une part importante de ses actifs dans des titres d'un émetteur unique ou d'un petit nombre d'émetteurs.

INFORMATIONS GÉNÉRALES (suite)

BA Beutel Goodman US Value Fund (suite)

Le Fonds peut investir dans des titres de participation tels que des actions ordinaires, des actions privilégiées, des certificats américains représentatifs d'actions (« ADR ») et des sociétés de placement immobilier (REIT). Le Fonds peut investir dans des OPC (y compris des fonds indiciels cotés (« ETF »), à l'exclusion des ETF américains) ayant un objectif d'investissement similaire à celui du Fonds ou qui sont à quelque autre égard des investissements autorisés dans le cadre des politiques d'investissement du Fonds décrites dans le présent document. Les ADR sont des titres de participation négociés sur des bourses de valeurs américaines, qui sont généralement émis par des banques ou des sociétés fiduciaires pour établir la propriété de titres de participation étrangers. Le Fonds peut investir jusqu'à 20 % de son actif net dans des titres non américains.

Le Fonds peut également investir dans des instruments du marché monétaire, des titres de créance du gouvernement (tels que des obligations, des obligations non garanties et des billets à ordre), des dépôts, des espèces et des organismes de placement collectif réglementés, conformément aux limites fixées à la rubrique FONDS - Restrictions d'investissement dans le Prospectus. Le Fonds peut investir jusqu'à 10 % de son actif net dans de nouvelles émissions, mais il est peu probable qu'il investisse dans une large mesure dans de telles nouvelles émissions.

Compartiment non enregistré en Suisse

L'objectif d'investissement du Fonds est de viser un rendement total positif (comprenant les revenus courants et les plus-values) supérieur à celui de l'indice SONIA Compounded de la Banque d'Angleterre (l'« Indice de référence cible ») sur un cycle économique complet, en investissant dans une large gamme de titres à revenu fixe mondiaux, et des IFD et des devises associés. Le Fonds n'est limité par aucun indice de référence.

Le Fonds promeut certaines caractéristiques environnementales et sociales, telles que décrites dans la section « Promotion de l'ESG et des investissements durables et intégration des risques en matière de durabilité » du Prospectus, en investissant directement ou par l'utilisation d'IFD dans divers titres à revenus fixe émis par des entreprises ou par des États, afin d'atteindre l'objectif d'investissement du Fonds. Le Fonds peut investir dans des titres de toute qualité ou notation de crédit, y compris des titres de type Non-Investment Grade. Le Fonds investira essentiellement dans des placements ESG entrant dans le champ d'application, dont une part importante sera constituée d'investissements durables.

Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe mondiaux libellés ou couverts en livre sterling. Le Fonds peut conclure des opérations dites TBA (« to be announced ») pour acheter des titres liés à des hypothèques (MBS et CMBS) à un prix fixé à l'avance et à une date ultérieure.

Le Fonds peut investir dans une large mesure dans des dépôts auprès d'établissements de crédit pendant les périodes de forte volatilité du marché.

Le Fonds peut utiliser des IFD dans le but de réaliser des plus-values d'investissement conformes à son objectif, de réduire les risques ou de gérer le Fonds plus efficacement. Le Fonds peut prendre des positions courtes sur des IFD de taux d'intérêt, des IFD de devises et des IFD de crédit, soit pour couvrir d'autres expositions longues au sein du portefeuille, soit dans le cadre d'une opération de « valeur relative » pour laquelle il existe une position longue similaire. Le Fonds ne prendra pas de positions courtes directes.

Compartiment non enregistré en Suisse

L'objectif d'investissement du Fonds est de viser un rendement total positif (comprenant les revenus courants et les plus-values) supérieur à celui de l'indice Secured Overnight Financing Rate (SOFR) de la Banque de réserve fédérale de New York (l'« Indice de référence cible ») sur un cycle économique complet, en investissant dans une large gamme de titres à revenu fixe mondiaux, et des IFD et des devises associés. Le Fonds n'est limité par aucun indice de référence.

Le Fonds promeut certaines caractéristiques environnementales et sociales, telles que décrites dans la section « Promotion de l'ESG et des investissements durables et intégration des risques en matière de durabilité » du Prospectus, en investissant directement ou par l'utilisation d'IFD dans divers titres à revenus fixe émis par des entreprises ou par des États, afin d'atteindre l'objectif d'investissement du Fonds. Le Fonds peut investir dans des titres de toute qualité ou notation de crédit, y compris des titres de type Non-Investment Grade. Le Fonds investira essentiellement dans des placements ESG entrant dans le champ d'application, dont une part importante sera constituée d'investissements durables.

Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe mondiaux libellés ou couverts en Dollar américain. Le Fonds peut conclure des opérations dites TBA (« to be announced ») pour acheter des titres liés à des hypothèques (MBS et CMBS) à un prix fixé à l'avance et à une date ultérieure.

INFORMATIONS GÉNÉRALES (suite)

Compartiment non enregistré en Suisse (suite)

Le Fonds peut investir dans une large mesure dans des dépôts auprès d'établissements de crédit pendant les périodes de forte volatilité du marché.

Le Fonds peut utiliser des IFD dans le but de réaliser des plus-values d'investissement conformes à son objectif, de réduire les risques ou de gérer le Fonds plus efficacement. Le Fonds peut prendre des positions courtes sur des IFD de taux d'intérêt, des IFD de devises et des IFD de crédit, soit pour couvrir d'autres expositions longues au sein du portefeuille, soit dans le cadre d'une opération de « valeur relative » pour laquelle il existe une position longue similaire. Le Fonds ne prendra pas de positions courtes directes.

Politique relative aux dividendes

L'Acte constitutif autorise les Administrateurs à déclarer des dividendes prélevés sur les bénéfices du Fonds pertinent, notamment : (i) le revenu cumulé (constitué de la totalité du revenu cumulé, y compris les intérêts et dividendes) moins les dépenses et/ou (ii) les plus-values de capital réalisées et latentes sur la cession/valorisation des investissements et autres fonds minorées des moins-values de capital latentes cumulées du Fonds correspondant. Les Administrateurs peuvent satisfaire tous les dividendes dus aux Actionnaires entièrement ou en partie en leur distribuant en nature l'un quelconque des actifs du Fonds pertinent.

Un Actionnaire peut exiger de la Société, au lieu de lui transférer de quelconques actifs en nature, d'arranger une vente des actifs et le versement à l'Actionnaire du produit net de cette vente.

Pour que les contribuables britanniques bénéficient d'un traitement fiscal des plus-values de capital sur la cession de leurs positions en Actions, cette catégorie d'actions doit être certifiée comme « fonds déclarant ». Très globalement, une catégorie d'actions doit déclarer la totalité de son revenu versé aux investisseurs chaque année pour continuer à bénéficier de la certification de « fonds déclarant ».

Chaque catégorie d'actions est un « fonds offshore » aux fins de l'Offshore Funds (Tax) Regulations (réglementation fiscale sur les fonds offshore) britannique de 2009 (IS 2009/3001). Selon ces réglementations, la position de base est que toute plus-value résultant de la vente, du remboursement ou de toute autre cession d'actions dans un fonds extraterritorial détenu par des personnes résidentes ou résidentes ordinaires au Royaume-Uni du point de vue fiscal est imposée au moment de la vente, de la cession ou du rachat en tant que revenu et non en tant que plus-value. Ce traitement fiscal du revenu ne s'applique cependant pas lorsqu'une catégorie d'actions est agréée par le HMRC (Administration fiscale et des douanes britannique) en tant que « fonds déclarant » (et, le cas échéant, un « fonds de distribution » [le prédécesseur du régime de fonds déclarant]) tout au long de la période au cours de laquelle l'investisseur détient les actions. Les catégories d'actions suivantes ont obtenu le statut de « fonds déclarant » auprès de l'administration fiscale et douanière du Royaume-Uni (HMRC) à effet des dates suivantes :

1^{er} novembre 2010

Actions de dist. de Catégorie B en dollar du Brown Advisory US Equity Growth Fund
Actions de cap. de Catégorie A en dollar du Brown Advisory US Equity Growth Fund
Actions de cap. de Catégorie A en dollar du Brown Advisory US Smaller Companies Fund
Actions de cap. de Catégorie B en dollar du Brown Advisory US Smaller Companies Fund
Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Smaller Companies Fund

17 juin 2011

Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Equity Growth Fund

1^{er} novembre 2011

Actions de cap. série H de Catégorie A en euro du Brown Advisory US Equity Growth Fund
Actions de cap. de Catégorie B en euro du Brown Advisory US Equity Growth Fund

INFORMATIONS GÉNÉRALES (suite)

Politique relative aux dividendes (suite)

27 mars 2013

Actions de cap. de Catégorie C en dollar du Brown Advisory US Smaller Companies Fund

22 avril 2013

Actions de cap. de Catégorie B en dollar du Brown Advisory US Equity Growth Fund

1^{er} novembre 2013

Actions de cap. de Catégorie B en dollar du Brown Advisory US Small Cap Blend Fund

Actions de cap. de Catégorie C en dollar du Brown Advisory US Small Cap Blend Fund

23 janvier 2014

Actions de cap. de Catégorie A en dollar du Brown Advisory US Small Cap Blend Fund

7 mars 2014

Actions de cap. de Catégorie B en dollar du Brown Advisory US Flexible Equity Fund

16 avril 2014

Actions de cap. de Catégorie C en dollar du Brown Advisory US Flexible Equity Fund

22 mai 2014

Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Flexible Equity Fund

1^{er} novembre 2014

Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Small Cap Blend Fund

Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Small Cap Blend Fund

1^{er} mars 2015

Actions de cap. de Catégorie A en dollar du Brown Advisory US Flexible Equity Fund

1^{er} mai 2015

Actions de cap. de Catégorie C en dollar du Brown Advisory Global Leaders Fund

5 février 2016

Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Fund

16 novembre 2016

Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Flexible Equity Fund

9 décembre 2016

Actions de dist. de Catégorie B en dollar du Brown Advisory US Flexible Equity Fund

Actions de dist. de Catégorie C en dollar du Brown Advisory US Flexible Equity Fund

Actions de dist. de Catégorie M en dollar du Brown Advisory US Flexible Equity Fund

Actions de dist. de Catégorie B en euro du Brown Advisory US Flexible Equity Fund

Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Flexible Equity Fund

Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling du Brown Advisory US Flexible Equity Fund

Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling du Brown Advisory US Flexible Equity Fund

3 avril 2017

Actions de cap. de Catégorie C en dollar du Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund

Actions de cap. de Catégorie C en dollar du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

24 mai 2017

Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Smaller Companies Fund

INFORMATIONS GÉNÉRALES (suite)

Politique relative aux dividendes (suite)

9 juin 2017

Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling du Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund

3 août 2017

Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

1^{er} novembre 2017

Actions de cap. de Catégorie B en dollar du Brown Advisory Global Leaders Fund

Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Fund

Actions de dist. série H de Catégorie M en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Fund

Actions de dist. de Catégorie C en dollar du Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund

Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund

Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling du Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund

Actions de dist. de Catégorie A en dollar du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

Actions de dist. de Catégorie B en dollar du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

Actions de dist. de Catégorie C en dollar du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

3 mai 2018

Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Fund

18 mai 2018

Actions de cap. série H de Catégorie B en euro du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

25 mai 2018

Actions de cap. de Catégorie B en euro du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

18 juillet 2018

Actions de dist. de Catégorie M en dollar du Brown Advisory Global Leaders Fund

28 août 2018

Actions de dist. de Catégorie B en dollar du Brown Advisory US All Cap SRI Fund

21 septembre 2018

Actions de dist. de Catégorie SI en dollar du Brown Advisory US Equity Growth Fund

24 septembre 2018

Actions de cap. de Catégorie SI en dollar du Brown Advisory US Equity Growth Fund

5 novembre 2018

Actions de cap. de Catégorie B en dollar du Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund

18 janvier 2019

Actions de cap. de Catégorie B en dollar du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

1^{er} avril 2019

Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling du Brown Advisory US Flexible Equity Fund

11 juillet 2019

Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

5 septembre 2019

Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

30 septembre 2019

Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling du Fonds

Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling du Fonds

INFORMATIONS GÉNÉRALES (suite)

Politique relative aux dividendes (suite)

1^{er} octobre 2019

Actions de dist. de Catégorie C en dollar du Fonds

21 octobre 2019

Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

1^{er} novembre 2019

Actions de cap. de Catégorie C en dollar du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund

Actions de cap. de Catégorie P en dollar du Brown Advisory US Equity Growth Fund

Actions de cap. série H de Catégorie B en euro du Brown Advisory US Equity Growth Fund

Actions de cap. série H de Catégorie P en euro du Brown Advisory US Equity Growth Fund

Actions de cap. série H de Catégorie A en euro du Brown Advisory US Smaller Companies Fund

13 novembre 2019

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund Actions de dist. de Catégorie B en Dollar

6 décembre 2019

Les actions de cap. de Catégorie B du Compartiment non enregistré en Suisse

Actions de cap. de Catégorie C en couronne suédoise du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund

13 décembre 2019

Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling du Brown Advisory US Small Cap Blend Fund

18 décembre 2019

Actions de cap. de Catégorie A en dollar du Brown Advisory Global Leaders Fund

3 janvier 2020

Actions de cap. de Catégorie B en euro du Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund

31 janvier 2020

Actions de revenu amélioré série H de Catégorie C en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund

6 février 2020

Actions de cap. série H de Catégorie A en euro du Brown Advisory US Flexible Equity Fund

7 février 2020

Actions de cap. série H de Catégorie A en franc suisse du Brown Advisory US Flexible Equity Fund

13 février 2020

Actions de cap. de Catégorie J en dollar du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

Actions de cap. de Catégorie J en euro du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

Actions de cap. de Catégorie SI en dollar du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

Actions de cap. de Catégorie SI en euro du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

Actions de dist. série de Catégorie SI en livre sterling du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

2 mars 2020

Actions de cap. de Catégorie SI en dollar du Brown Advisory Global Leaders Fund

Actions de dist. de Catégorie SI en dollar du Brown Advisory Global Leaders Fund

Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Fund

Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Fund

6 mars 2020

Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Fund

INFORMATIONS GÉNÉRALES (suite)

Politique relative aux dividendes (suite)

12 mars 2020

Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Fund

16 mars 2020

Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Fund

17 avril 2020

Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund

7 mai 2020

Actions de cap. de Catégorie A en dollar du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

15 juin 2020

Actions de cap. série H de Catégorie P en euro du Brown Advisory Global Leaders Fund

18 juin 2020

Actions de cap. de Catégorie SI en euro du Brown Advisory US Equity Growth Fund

Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling du Brown Advisory US Equity Growth Fund

Actions de dist. de Catégorie SI en dollar du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

6 juillet 2020

Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

1^{er} septembre 2020

Actions de cap. série H de Catégorie A en euro du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

16 septembre 2020

Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Fund

13 novembre 2020

Actions de revenu amélioré de Catégorie M en dollar du Brown Advisory Global Leaders Fund

27 novembre 2020

Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund

30 novembre 2020

Actions de dist. de Catégorie M en dollar du BA Beutel Goodman US Value Fund

Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling du BA Beutel Goodman US Value Fund

Actions de dist. série H de Catégorie M en livre sterling du BA Beutel Goodman US Value Fund

1^{er} février 2021

Actions de cap. de Catégorie M en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Fund

9 février 2021

Actions de cap. de Catégorie A en euro du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

16 février 2021

Actions de cap. de Catégorie C en dollar du BA Beutel Goodman US Value Fund

22 février 2021

Actions de dist. série H de Catégorie B en euro du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling du BA Beutel Goodman US Value Fund

25 février 2021

Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro du Brown Advisory US Equity Growth Fund

INFORMATIONS GÉNÉRALES (suite)

Politique relative aux dividendes (suite)

5 mars 2021

Actions de cap. de Catégorie B en dollar du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund

10 mars 2021

Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling du BA Beutel Goodman US Value Fund

17 mars 2021

Actions de cap. de Catégorie SI en dollar du BA Beutel Goodman US Value Fund

19 mars 2021

Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling du BA Beutel Goodman US Value Fund

15 avril 2021

Actions de cap. de Catégorie SI en dollar du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund

27 avril 2021

Actions de cap. de Catégorie B en euro du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund

21 mai 2021

Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling du BA Beutel Goodman US Value Fund

13 juillet 2021

Actions de dist. de Catégorie C en dollar du Brown Advisory US Small Cap Blend Fund

1^{er} octobre 2021

Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund

26 janvier 2022

Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling du Compartiment non enregistré en Suisse
Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling du Compartiment non enregistré en Suisse
Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling du Compartiment non enregistré en Suisse

8 février 2022

Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling du Compartiment non enregistré en Suisse

14 février 2022

Actions de cap. de Catégorie SI en euro du BA Beutel Goodman US Value Fund

22 février 2022

Actions de dist. de Catégorie SI en dollar du BA Beutel Goodman US Value Fund

25 février 2022

Actions de dist. de Catégorie C en euro du BA Beutel Goodman US Value Fund

11 mars 2022

Actions de cap. de Catégorie SI en dollar du Brown Advisory US Flexible Equity Fund

23 mars 2022

Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling du Fonds

31 mars 2022

Actions de cap. de Catégorie B en dollar du Compartiment non enregistré en Suisse
Actions de dist. de Catégorie M en dollar du Compartiment non enregistré en Suisse

28 avril 2022

Actions de cap. de Catégorie A en dollar du Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund
Actions de cap. de Catégorie J en dollar du Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund

INFORMATIONS GÉNÉRALES (suite)

Politique relative aux dividendes (suite)

9 juin 2022

Actions de dist. de Catégorie SI en euro du Brown Advisory Global Leaders Fund

14 juillet 2022

Actions de cap. de Catégorie SI en dollar australien du Brown Advisory Global Leaders Fund

Actions de cap. série H de Catégorie SI en dollar australien du Brown Advisory Global Leaders Fund

15 août 2022

Actions de dist. de Catégorie C en dollar du Compartiment non enregistré en Suisse

14 septembre 2022

Actions de dist. série H de Catégorie C en euro du Compartiment non enregistré en Suisse

15 septembre 2022

Actions de dist. de Catégorie C en dollar du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund

27 septembre 2022

Actions de cap. de Catégorie D en dollar du BA Beutel Goodman US Value Fund

10 octobre 2022

Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling du Compartiment non enregistré en Suisse

19 octobre 2022

Actions de cap. série H de Catégorie B en euro du Compartiment non enregistré en Suisse

Chacune des catégories d'actions susmentionnées maintiendra le statut de fonds déclarant, sans devoir demander d'autres certifications auprès de HMRC, tant qu'elle continuera de satisfaire les conditions requises d'un « fonds déclarant ».

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Les Administrateurs sont heureux de vous soumettre leur dix-septième rapport annuel accompagné des états financiers révisés de Brown Advisory Funds plc (la « Société ») pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 ainsi que les chiffres comparatifs pour l'exercice clos le 31 octobre 2021.

La Société est organisée sous la forme d'un fonds à compartiments multiples avec responsabilité séparée entre les quatorze compartiments à des fins d'investissement dont la liste est indiquée page 4 (les « Fonds »).

Déclaration des responsabilités des Administrateurs

Les Administrateurs sont chargés de préparer le rapport annuel et les états financiers conformément au Droit irlandais applicable et aux Principes comptables généralement admis en Irlande, y compris les conventions comptables émises par le Financial Reporting Council et publiées par l'Institute of Chartered Accountants en Irlande.

En vertu du droit irlandais, les Administrateurs n'approuvent les états financiers que s'ils sont convaincus que ceux-ci donnent une image juste et fidèle des actifs, des passifs et de la situation financière de la Société à la fin de l'exercice, ainsi que du résultat de la Société pour l'exercice concerné.

Au cours de la préparation des états financiers, les Administrateurs doivent :

- choisir des conventions comptables appropriées et les appliquer de manière uniforme ;
- émettre des jugements et des estimations qui sont raisonnables et prudents ;
- indiquer si les états financiers ont été préparés conformément aux conventions comptables applicables et préciser les conventions en question, sous réserve que tout écart important par rapport à ces conventions soit communiqué et expliqué dans les notes aux états financiers ; et
- préparer les états financiers selon le principe de continuité de l'exploitation à moins qu'il soit inapproprié de présumer que la Société poursuive ses activités.

Les Administrateurs sont responsables de la tenue de registres comptables adéquats suffisants pour :

- correctement enregistrer et justifier les transactions de la Société ;
- permettre de déterminer, à tout moment et avec une précision raisonnable, les actifs, les passifs, la position financière ainsi que le résultat de la Société ; et
- permettre aux Administrateurs de s'assurer que les états financiers sont conformes à la Companies Act de 2014 et permettre que ces états financiers soient vérifiés.

Les Administrateurs sont aussi responsables de l'intégrité des actifs de la Société, et par conséquent de la mise en œuvre des contrôles nécessaires pour se prémunir ou détecter de toute fraude ou autre irrégularité.

Les Administrateurs sont responsables de la conservation et de l'intégrité des informations administratives et financières figurant sur le site Web des Gestionnaires d'investissement. La législation irlandaise régissant la préparation et la diffusion des états financiers peut différer de la législation dans d'autres pays ou territoires.

Déclaration de conformité des Administrateurs

La Société est tenue de se conformer à ses obligations pertinentes (au sens de la Companies Act de 2014). Comme l'exige la section 225(2) de la Companies Act de 2014, les Administrateurs reconnaissent qu'il leur incombe d'assurer la conformité de la Société aux obligations pertinentes. Les Administrateurs ont élaboré un énoncé de politique de conformité tel que défini dans la section 225(3)(a) de la Companies Act de 2014 et une politique de conformité qui se réfère aux arrangements et aux structures qui sont en place et qui sont, de l'avis des Administrateurs, conçus pour assurer le respect matériel des obligations pertinentes de la Société. Dans l'exercice de leurs responsabilités en vertu de l'article 225, les administrateurs ont invoqué, entre autres choses, les services fournis par, et les conseils et/ou les représentations de tiers dont les administrateurs estiment qu'ils disposent des connaissances et de l'expérience requises pour assurer le respect matériel des obligations pertinentes de la Société.

Registres comptables

Afin de garantir la bonne tenue des registres comptables conformément à la Section 281 de la Companies Act de 2014, les Administrateurs de la Société ont eu recours à un prestataire de service, Brown Brothers Harriman Fund Administration Services (Irlande) Limited (l'« Agent Administratif »). Les registres comptables sont conservés dans les bureaux de l'Agent Administratif comme indiqué dans la section « Gestion et administration » du présent document.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS (suite)

Administrateurs

Les noms des personnes ayant exercé les fonctions d'Administrateur à tout moment au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2022 sont les suivants :

Paul McNaughton (président, résident irlandais)*,**
David M. Churchill (résident américain)
Brett D. Rogers (résident américain)
Robert Alexander Hammond-Chambers (résident britannique)*,***
Mary Canning (résidente irlandaise)*

* Administrateurs Indépendants non exécutifs

** Mandat d'Administrateur expiré le 6 novembre 2022

*** A démissionné de son mandat d'Administrateur le 18 novembre 2022

Intérêts des Administrateurs et du Secrétaire général de la Société

Au 31 octobre 2022, les Administrateurs, le Secrétaire Général et leur famille n'avaient aucun intérêt bénéficiaire dans la Société autres que ceux indiqués dans la Note 16 (2021 : néant).

Transactions impliquant les Administrateurs

Il n'y a aucun contrat ou accord de quelque importance concernant les activités de la Société autres que ceux indiqués dans les Notes 13 et 16 des états financiers aux termes desquels les Administrateurs ou le Secrétaire Général de la Société avaient des intérêts tels que définis dans le Companies Act de 2014 à un quelconque moment au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2022.

Résultats, activités et évolutions futures

Un examen des activités principales figure dans le Rapport du Gestionnaire d'investissement.

Les détails des actifs, des passifs et de la situation financière de la Société et des résultats pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 sont présentés aux pages 134 à 154. L'Actif net de la Société attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables (aux derniers cours de négociation) au 31 octobre 2022 s'élevait à 9 302 870 765 USD (31 octobre 2021 : 12 444 136 237 USD).

La Société poursuivra ses objectifs d'investissement comme défini dans le Prospectus.

Objectifs et politiques de gestion du risque

Les principaux risques résultant des instruments financiers de la Société sont le risque de marché (y compris le risque des prix de marché, le risque de change et le risque de taux d'intérêt), le risque de crédit et le risque de liquidité, comme indiqué dans la Note 15, pages 213 à 236.

Dividendes

Des dividendes par Action de 0,007 GBP sur les Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling et de 0,009 USD sur les Actions de dist. de Catégorie C en dollar du Brown Advisory US Small Cap Blend Fund ont été déclarés le 1er novembre 2022 et versés le 14 novembre 2022.

Des dividendes de 0,060 GBP par Action sur les Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling, de 0,050 GBP par Action sur les Actions de dist. série H de Catégorie M en livre sterling, de 0,019 GBP par Action sur les Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling, de 0,036 GBP par Action sur les Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling, de 0,027 GBP par Action sur les Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling, de 0,033 USD sur les Actions de dist. de Catégorie SI en dollar, de 0,051 USD par Action sur les Actions de dist. de Catégorie M en dollar, et de 0,128 USD par Action sur les Actions à revenu amélioré de Catégorie M en dollar du Brown Advisory Global Leaders Fund ont été déclarés le 1er novembre 2022 et payés le 14 novembre 2022.

Des dividendes par Action de 0,007 USD sur les Actions de dist. de Catégorie B en dollar du Brown Advisory US All Cap SRI Fund ont été déclarés le 1er novembre 2022 et payés le 14 novembre 2022.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS (suite)

Dividendes (suite)

Des dividendes par Action de 0,182 GBP sur les Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling et de 0,173 USD sur les Actions de dist. de Catégorie C en dollar du Fonds ont été déclarés le 1er novembre 2022 et versés le 14 novembre 2022.

Des dividendes par Action de 0,162 GBP sur les Actions de revenu amélioré série H de Catégorie C en livre sterling et de 0,025 GBP sur les Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund ont été déclarés le 1er novembre 2022 et versés le 14 novembre 2022.

Des dividendes par Action de 0,123 GBP sur les Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling, de 0,149 GBP sur les Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling, de 0,067 USD sur les Actions de dist. de Catégorie SI en dollar, de 0,088 EUR sur les Actions de dist. de Catégorie C en euro, de 0,147 USD sur les Actions de dist. de Catégorie M en dollar, de 0,170 GBP sur les Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling, de 0,155 GBP sur les Actions de dist. série H de Catégorie M en livre sterling, et de 0,111 GBP sur les Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling du Beutel Goodman US Value Fund ont été déclarés le 1er novembre 2022 et versés le 14 novembre 2022.

Des dividendes de 0,085 GBP par Action sur les Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling, de 0,107 GBP par Action sur les Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling et de 0,115 GBP par Action sur les Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling du Compartiment non enregistré en Suisse ont été déclarés le 1er novembre 2022 et versés le 14 novembre 2022.

Des dividendes de 0,039 USD par Action sur les Actions de dist. de Catégorie C en dollar, de 0,092 USD par Action sur les Actions de dist. de Catégorie M en dollar et de 0,021 EUR par Action sur les Actions de dist. série H de Catégorie C en euro du Compartiment non enregistré en Suisse ont été déclarés le 1er novembre 2022 et versés le 14 novembre 2022.

Aucun dividende n'a été versé au titre du Brown Advisory US Smaller Companies Fund, du Brown Advisory US Equity Growth Fund, du Brown Advisory US Flexible Equity Fund, du Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund et du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund.

Personnes connectées

La Réglementation OPCVM précise, entre autres, que toute transaction réalisée avec un OPCVM par une société de gestion ou dépositaire, par leurs délégués ou entités subdélégataires (à l'exclusion des sous-dépositaires d'une société non affiliée qui ont été désignés par le dépositaire), ainsi que par toute société associée ou affiliée de ces derniers (« personnes connectées ») doit l'être comme si elle avait été négociée dans des conditions normales de marché. Les transactions doivent servir au mieux les intérêts des actionnaires de la Société.

Les Administrateurs du Gestionnaire constatent ce qui suit :

- (i) des mécanismes sont en place (comme l'attestent les procédures écrites) afin d'assurer le respect des obligations visées dans la Réglementation OPCVM dans le cadre de toutes les transactions conclues avec des personnes connectées ; et
- (ii) les transactions conclues avec des personnes connectées au cours de la période ont satisfait aux obligations visées dans la Réglementation OPCVM.

Événements importants survenus au cours de l'exercice

Les événements importants survenus au cours de l'exercice sont énoncés à la Note 23.

Événements survenus depuis la clôture de l'exercice

Les événements survenus depuis la clôture de l'exercice sont énoncés à la Note 24.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS (suite)

Déclaration de Gouvernance d'Entreprise

L'Irish Funds Industry Association (l'« Irish Funds »), en association avec la Banque centrale d'Irlande (la « Banque centrale »), a publié un code de gouvernance d'entreprise (le « Code de l'Irish Funds ») qui peut être adopté sur une base volontaire par les organismes de placement collectif autorisés en Irlande. Le Conseil d'administration a adopté volontairement le Code de l'Irish Funds en tant que code de gouvernance d'entreprise de la Société. La Société a respecté le Code de l'Irish Funds depuis son adoption.

Systèmes de contrôle interne et de gestion du risque en rapport avec le processus d'information financière

Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement et du maintien de systèmes adéquats de contrôle interne et de gestion du risque de la Société en rapport avec le processus d'information financière. Ces systèmes ont pour objet la gestion plutôt que la suppression du risque d'erreur ou de fraude dans l'atteinte des objectifs de reporting financier de la Société et peuvent uniquement fournir une assurance raisonnable, et non pas absolue, de l'absence d'anomalies ou d'oublis significatifs.

Le Conseil d'Administration applique des procédures garantissant la bonne tenue de l'ensemble des données comptables concernées ainsi que leur facilité d'accès, publication d'états financiers annuels et semestriels compris. Les états financiers annuels de la Société doivent être approuvés par le Conseil d'Administration de la Société et les états financiers annuel et semestriel de la Société sont tenus d'être déposés auprès de la Banque Centrale.

Les états financiers statutaires doivent être révisés par des Auditeurs Indépendants qui rendent annuellement compte au Conseil d'Administration de leurs résultats.

L'Agent Administratif assure la tenue des livres et registres de la Société. L'Agent Administratif est agréé et régi par la Banque Centrale et est tenu de se conformer aux règles édictées par la Banque Centrale. De temps en temps, le Conseil d'administration examine et évalue également les habitudes comptables et de reporting financiers de l'Agent administratif de même qu'il supervise et évalue la performance, les qualifications et l'indépendance des auditeurs externes. Le Conseil d'Administration évalue et discute des sujets importants de comptabilité et de reporting si nécessaire.

Relations avec les Actionnaires

La convocation et la tenue des assemblées des actionnaires sont régies par l'Acte constitutif de la Société. Bien que les Administrateurs puissent à tout moment convoquer une assemblée générale extraordinaire de la Société, les Administrateurs sont tenus de convoquer une assemblée générale annuelle de la Société dans un délai de 18 mois à compter de la constitution et de 15 mois à compter de la date de la précédente assemblée générale annuelle lui succédant.

Les actionnaires représentant au moins un dixième du capital social libéré de la Société peuvent également exiger des Administrateurs qu'ils convoquent une assemblée des actionnaires.

Un préavis minimum de vingt-et-un jours précédant chaque assemblée générale annuelle et toute assemblée convoquée pour l'adoption d'une résolution spéciale doit être donné aux Actionnaires et un préavis de quatorze jours doit être signifié pour toute autre assemblée générale à moins que les auditeurs de la Société et l'ensemble des Actionnaires de la Société habilités à participer et voter conviennent d'un préavis plus court.

Deux membres présents soit en personne soit par procuration constituent le quorum pour une assemblée générale, à condition que le quorum d'une assemblée générale convoquée pour examiner toute modification apportée aux droits des catégorie d'actions soit de deux Actionnaires détenant ou représentant par procuration au moins un tiers des actions émises du Compartiment ou de la catégorie concerné(e).

Chaque détenteur d'actions présent en personne ou par procuration qui vote lors d'un vote à main levée a droit à une voix. À l'occasion d'un scrutin, chaque détenteur d'actions présent en personne ou par procuration dispose d'une voix au titre de chaque action qu'il détient. Le président d'une assemblée générale de la Société ou a minima deux membres présents en personne ou par procuration voire tout(s) détenteur(s) d'actions présent(s) en personne ou par procuration représentant au moins un dixième des actions en circulation ayant le droit de voter à ladite assemblée peuvent demander la tenue d'un scrutin.

Les Actionnaires peuvent décider d'adopter une résolution ordinaire ou une résolution spéciale lors d'une assemblée d'actionnaires. L'adoption d'une résolution ordinaire de la Société ou des Actionnaires d'un Compartiment ou d'une catégorie spécifique requiert une majorité simple des votes exprimés par les Actionnaires votant en personne ou par procuration lors de l'assemblée au cours de laquelle la résolution est proposée. L'adoption d'une résolution spéciale de la Société ou des Actionnaires d'un Compartiment ou d'une catégorie spécifique requiert une majorité d'au moins 75 % des Actionnaires présents en personne ou par procuration et votant en assemblée générale afin d'adopter une résolution spéciale, notamment pour amender l'Acte constitutif.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS (suite)

Composition et Activités du Conseil

Sauf disposition contraire d'une résolution ordinaire de la Société en assemblée générale, le nombre d'Administrateurs ne peut pas être inférieur à deux. Au 31 octobre 2022, le Conseil d'administration de la Société était composé de cinq Administrateurs dont la liste est indiquée page 22.

Depuis cette date, des modifications sont intervenues au sein du Conseil d'administration, détaillées à la note 24.

Les activités de la Société sont gérées par les Administrateurs, lesquels exercent tous pouvoirs de la Société dont il n'est pas requis par la Companies Act ou l'Acte constitutif de la Société qu'il soit exercé par la Société en assemblée générale. Le Conseil d'administration a délégué la gestion et l'administration générales des affaires de la Société au Gestionnaire.

Un Administrateur peut, de même que le Secrétaire général de la Société sur requête d'un Administrateur, à tout moment convoquer une assemblée des Administrateurs. Les décisions portant sur les questions soumises lors d'une quelconque assemblée des Administrateurs sont prises à la majorité des voix. En cas d'égalité des votes, le président dispose d'une seconde voix ou d'une voix prépondérante. Le quorum nécessaire à la conduite des activités lors d'une assemblée des Administrateurs est de deux.

Informations d'audit pertinentes

Les Administrateurs en fonction à la date de ce rapport ont tous confirmé que :

- dans la mesure de leurs connaissances, aucune information d'audit pertinente n'a échappé aux auditeurs de la Société ; et
- ils ont pris toutes les mesures nécessaires en tant qu'administrateurs pour être au courant de toute information d'audit pertinente et s'assurer que les auditeurs de la Société le sont aussi.

Rémunération

Conformément aux exigences de la Réglementation OPCVM, la Société a adopté une politique de rémunération conforme aux principes énoncés dans les lignes directrices de l'AEMF sur des politiques de rémunération saines en vertu de la Directive OPCVM et de la directive sur les questions et réponses connexes (les « Directives sur la rémunération »). La politique de rémunération correspond à la taille de la Société, à son organisation interne, à sa nature ainsi qu'à la portée et la complexité de ses activités.

La politique de rémunération de la Société s'applique aux membres identifiés du personnel dont les activités professionnelles ont une incidence substantielle sur le profil de risque de la Société. Au 31 octobre 2022, la Société n'avait aucun employé. Sa politique de rémunération ne s'applique qu'aux membres de son organe de direction (à savoir, le Conseil d'administration). Les Administrateurs non affiliés au Gestionnaire d'investissement perçoivent des honoraires annuels fixes correspondant aux commissions payées par d'autres fonds irlandais à titre de rémunération de ces Administrateurs pour leurs tâches, leur expertise et leurs responsabilités. Les Administrateurs qui sont des employés du Gestionnaire d'investissement (ou d'une société affiliée) ne sont pas rémunérés pour leurs services en qualité d'Administrateurs.

Les jetons de présence pour l'exercice sont énoncés à la Note 8.

Les informations quantitatives à fournir relativement à la rémunération, requises par les paragraphes (a) et (b) du Règlement 89 (3A) de la Réglementation OPCVM, sont incluses dans les états financiers de l'exercice clos le 31 octobre 2022. Les informations à fournir exigées par les paragraphes (c) et (d) du Règlement 24 (B) de la Réglementation OPCVM seront également données à ce moment après le premier examen annuel de la politique de rémunération.

La politique de rémunération a été modifiée afin de tenir compte de la publication des Directives sur la rémunération et notamment des exigences relatives aux fonctions de gestion déléguées. Cependant, aucune autre modification importante n'a été apportée à la politique de rémunération depuis son adoption.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS (suite)

Auditeurs indépendants

Les Auditeurs indépendants, PricewaterhouseCoopers, Experts Comptables et Cabinet d'audit légal, ont indiqué leur souhait de continuer leur mission conformément à la section 383(2) de la Companies Act de 2014.

Pour le Conseil d'administration

David Churchill

Mary Canning

3 février 2023

RAPPORT DU DÉPOSITAIRE AUX ACTIONNAIRES

En notre qualité de Dépositaire de la Société, nous avons examiné la conduite des activités de Brown Advisory Funds plc (la « Société ») au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2022.

Le présent rapport, y compris l'avis, a été préparé à l'intention des seuls actionnaires de la Société en tant qu'institution, conformément à la partie 5 du Règlement des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011, tel que modifié, (« la Réglementation OPCVM »), à l'exclusion de toute autre fin. En émettant cette opinion, nous n'acceptons ou n'endossons aucune responsabilité à toute autre fin ou vis-à-vis de toute personne autre que celles auxquelles le présent rapport est présenté.

Responsabilités du Dépositaire

Nos devoirs et responsabilités sont décrits dans la partie 5 de la Réglementation OPCVM. Un de ces devoirs consiste à se renseigner sur la conduite de la Société lors de chaque période comptable annuelle et d'en informer les actionnaires.

Notre rapport doit indiquer si, selon notre opinion, la Société a été gérée pendant cette période conformément aux dispositions de l'Acte Constitutif de la Société ainsi qu'à la Réglementation OPCVM. Il est de la responsabilité générale de la Société de respecter ces dispositions. Si la Société ne les a pas respectées, nous devons, en tant que Dépositaire, en indiquer les raisons et indiquer les mesures que nous avons prises pour remédier à la situation.

Fondement de l'opinion du Dépositaire

Le Dépositaire procède à des contrôles, tels qu'il les juge, de son avis raisonnable, nécessaires afin de respecter tous ses devoirs tels que définis dans la Partie 5 de la Réglementation OPCVM et afin de s'assurer que la Société a été gérée à tous les égards importants :

- (i) conformément aux limites imposées à ses pouvoirs d'investissement et d'emprunt par les dispositions de ses documents constitutifs et les réglementations appropriées ; et
- (ii) à tous autres égards, conformément aux dispositions de l'Acte Constitutif ainsi que de la Réglementation OPCVM.

Opinion

À notre avis, la Société a, au cours de l'exercice et à tous points de vue importants, été gérée :

- (i) conformément aux restrictions imposées sur les capacités d'investissement et d'emprunt de la Société par l'Acte constitutif, la Réglementation OPCVM et le Règlement 2019 de la Loi de 2013 (article 48 (1)) (Organismes de Placement Collectif en valeurs mobilières) de la Banque centrale (Supervision et application) (la « Réglementation OPCVM de la Banque centrale ») ; et
- (ii) à tous autres égards, conformément aux dispositions de l'Acte Constitutif, de la Réglementation OPCVM ainsi que de la Réglementation OPCVM de la Banque centrale.

Brown Brothers Harriman Trustee Services (Irlande) Ltd
30 Herbert Street
Dublin D02 W329,
Irlande

3 février 2023

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Brown Advisory US Smaller Companies Fund

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

L'objectif du Brown Advisory U.S. Smaller Companies Fund est l'appréciation du capital sur le long terme. La valeur liquidative des actions de cap. de Catégorie B en dollar a généré la performance cumulée suivante :

- Au cours de l'année écoulée : -23,0 % (contre -26,2 % pour son indice de référence, l'indice Russell 2000 Growth Net)
- Au cours des cinq dernières années : 47,7 % (contre 27,5 % pour l'indice de référence)
- Depuis le lancement : 236,4 % (contre 193,3 % pour l'indice de référence)

Dans le cadre de la gestion actuelle du portefeuille, nous avons cherché à atteindre notre objectif par une approche d'investissement équilibrée. La priorité donnée aux rendements ajustés au risque nous a bien servis, tant sur le long terme et qu'au cours de la période considérée. Notre équipe s'efforce de générer des rendements en sélectionnant les titres de manière judicieuse et en réduisant le risque baissier grâce à une architecture de portefeuille reposant sur la qualité des actifs, la diversification et la discipline de valorisation.

Sur les douze derniers mois, la bonne exécution des processus d'investissement a généré des résultats relatifs positifs par rapport à ceux de notre principal indice de référence. En revanche, les rendements absolus ont été décevants. Les marchés actions ont été profondément affectés par le changement de cap de la Réserve fédérale américaine, passée d'une politique monétaire extrêmement conciliante à une politique monétaire exceptionnellement ferme, sous l'effet d'une hausse rapide et persistante de l'inflation. Jerome Powell, président de la Fed, comprend très bien la leçon des années 1970 : on ne peut pas déclarer la victoire sur l'inflation trop tôt, sous peine de voir augmenter considérablement le risque qu'elle devienne ingérable. Dès lors, la perspective de taux d'intérêt (ou de décote) plus élevés, plus longtemps, et de leur impact négatif sur la croissance économique, ont fait baisser les cours des actions de manière significative l'an dernier.

Cette période difficile amène tout de même une bonne nouvelle concernant les actions américaines à petite capitalisation: les valorisations sont bien plus intéressantes (moins élevées), les anticipations ont reculé et les estimations de bénéfices ont commencé à être revues à la baisse. Si l'on en croit l'expérience historique, cet environnement est bien plus favorable à l'investissement du capital en actions, comparé au marché d'actions très surévalué et en surchauffe d'il y a 12-24 mois. Dans les prochains mois, nous nous efforcerons de tirer parti de notre connaissance collective de notre univers d'investissement afin de placer judicieusement les capitaux pour le compte de nos actionnaires.

Dans son ensemble, la construction du portefeuille n'a pas considérablement changé ces douze derniers mois. Cela dit, nous avons modifié substantiellement certaines des pondérations ascendantes du portefeuille à mesure de l'évolution de nos opportunités relatives. Ces changements sous-jacents ont été effectués dans le but de continuer à stimuler l'attribution de la sélection positive de titres atteinte au cours des deux dernières années. Heureusement, la solide sélection de titres a compensé l'effet négatif d'allocation au cours de la période, dû essentiellement à notre sous-pondération du secteur de l'énergie. Pour rappel, nous nous efforçons de détecter les opportunités sur les marchés actions sur la base de nos trois critères de sélection: croissance durable, gouvernance saine et stratégies de commercialisation évolutives (appelés « 3G »: growth, governance, go-to-market). Par exemple, dans le secteur de l'énergie, notre pondération absolue et relative a considérablement évolué en fonction des opportunités ascendantes et descendantes offertes. Côté positif, les technologies de l'information et les valeurs financières ont été des contributeurs solides.

Notre stratégie tendant à privilégier la sélection des titres sur le long terme, il pourrait être utile de noter les principaux contributeurs positifs et négatifs de la période. EVO Payments (EVOP), Casey's General Stores (CASY) et ChampionX Corp (CHX) ont tous affiché des rendements très positifs. EVOP est en cours de rachat par Global Payments. CASY, un gérant de magasins de proximité en zone rurale, continue de bénéficier d'un modèle d'entreprise résilient et de marges généreuses sur les carburants. CHX, une société d'équipements et de services pétroliers, a finalement vu ses marges prendre un tournant positif, un signe encourageant pour l'avenir. Ces points positifs ont été partiellement atténués par les faiblesses de NeoGenomics (NEO), Bright Horizons (BFAM) et Workiva (WK). La Société NEO, après avoir traversé une période difficile lors de son changement de directeur général, bénéficie désormais selon nous d'une solide direction pour générer de la valeur pour les actionnaires. BFAM, un opérateur du secteur de la petite enfance, n'a remonté la pente que lentement après la Covid du fait de contraintes en matière d'emploi. Enfin, Workiva, une plate-forme SaaS de reporting transparent, a souffert de la compression des multiples dans le secteur des logiciels.

Nous reconnaissons que nous travaillons dans un environnement mouvant. Certes, les opportunités qui s'offrent à nous sont bien plus attrayantes aujourd'hui qu'il y a quelques temps, mais nous sommes conscients qu'une décennie de distorsion monétaire pourrait faire de ce cycle économique et de marché un cycle différent de son prédécesseur. Nous avançons donc prudemment, nous appuyant fortement sur notre discipline de sélection des titres en ces temps incertains.

Brown Advisory LLC

Décembre 2022

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Brown Advisory US Equity Growth Fund

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

L'objectif du Brown Advisory U.S. Equity Growth Fund est l'appréciation du capital sur le long terme. La valeur liquidative des actions de dist. de Catégorie B en dollar a généré la performance cumulée suivante :

- Au cours de l'année écoulée : -34,6 % (contre -24,8 % pour son indice de référence, l'indice Russell 1000 Growth Net)
- Au cours des cinq dernières années : 59,0 % (contre 78,1 % pour l'indice de référence)
- Depuis le lancement : 339,7 % (contre 450,8 % pour l'indice de référence)

Au cours de la période du 1^{er} novembre 2021 au 31 octobre 2022, l'U.S. Equity Growth Fund Catégorie B en USD a enregistré une performance de -34,6 % contre -24,8 % pour l'indice Russell 1000 Growth Net. Ces derniers trimestres, les marchés américains et l'économie mondiale ont été affectés par de nombreux facteurs macroéconomiques: la poussée d'inflation, la hausse des taux d'intérêt, les contraintes liées à la chaîne d'approvisionnement et la politique chinoise zéro-Covid. La hausse des taux d'intérêt a eu un impact significatif sur les valorisations des actions de croissance à grande capitalisation, en particulier pour les sociétés en position dominante sur le marché et aux opportunités de croissance significatives. Puisqu'il est difficile de prévoir quand certains de ces défis économiques mondiaux vont s'atténuer, nous restons concentrés sur les fondamentaux à long terme et les perspectives de croissance des sociétés du fonds.

Les secteurs des technologies de l'information et de la santé ont été les principaux détracteurs de la performance relative au cours de la période, bien que les fondamentaux des sociétés du portefeuille soient restés solides. Shopify a subi un impact négatif après avoir annoncé des investissements pluriannuels significatifs dans des initiatives de croissance (y compris des centres de distribution) qui devraient limiter la génération de flux de trésorerie disponible à court terme. Selon nous, compte tenu de son envergure et de sa position sur le marché, Shopify occupe une position unique pour réaliser ces investissements, qui devraient renforcer sa marge concurrentielle à long terme. Dans le secteur de la santé, Edwards Lifesciences a constaté un ralentissement des ventes de systèmes de remplacement de valve aortique par cathéter (TAVR), principalement en raison des problèmes de personnel hospitalier aux États-Unis. À plus long terme, les TAVR de la société restent des atouts stratégiques, et nous pensons que l'opportunité de croissance est toujours intacte.

Les secteurs de l'industrie et de la consommation discrétionnaire ont été les principaux contributeurs à la performance relative au cours de la période. Les quatre participations industrielles du portefeuille ont été très performantes au cours de la période, malgré le contexte macroéconomique défavorable. L3Harris Technologies, société aérospatiale et de défense, a affiché de bons résultats dans le sillage des troubles internationaux actuels et de l'augmentation des dépenses militaires des pays membres de l'OTAN. IDEX Corporation, une société industrielle diversifiée de croissance, traverse avec aisance cet environnement macroéconomique difficile et continue d'afficher de solides résultats financiers et de bonnes perspectives. La société est conforme à nos attentes: elle bénéficie d'un fonctionnement solide, génère de bons flux de trésorerie et investit pour stimuler sa croissance, à la fois interne et par le biais de fusions-acquisitions.

La volatilité de cette année nous a permis d'ajouter plusieurs modèles économiques au portefeuille au cours de la période : Align Technology, NVIDIA Corporation, S&P Global, Atlassian et Generac. Generac est le principal fournisseur de générateurs de secours fixes à domicile, qui se mettent automatiquement en marche pour fournir de l'électricité en cas de coupure de courant. Actuellement, seuls 6 % des ménages américains possèdent ce type d'équipement, un chiffre qui pourrait doubler ou tripler dans la prochaine décennie. L'augmentation de la gravité des phénomènes météorologiques et l'instabilité du réseau électrique seront des facteurs de croissance significatifs pour la société. Outre la sortie de PayPal et de Pinterest au cours de la période, Coupa a récemment été remplacé par Atlassian au sein du portefeuille. Atlassian, l'un des principaux fournisseurs d'outils de collaboration pour développeurs de logiciels, dispose d'un marché potentiel total plus important que Coupa.

Compte tenu de la contraction des valorisations sur le marché américain des sociétés de croissance à grande capitalisation, liée à la hausse des taux d'intérêt, nous sommes heureux de constater que les sociétés du portefeuille restent fondamentalement solides à long terme et présentent des opportunités de croissance sur plusieurs années.

Brown Advisory LLC
Décembre 2022

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

L'objectif du Brown Advisory U.S. Small-Cap Blend Fund est l'appréciation du capital sur le long terme. La valeur liquidative des actions de cap. de Catégorie B en dollar a généré la performance cumulée suivante :

- Au cours de l'année écoulée : -14,8 % (contre -18,9 % pour son indice de référence, l'indice Russell 2000 Net)
- Au cours des cinq dernières années : 33,8 % (contre 28,7 % pour l'indice de référence)
- Depuis le lancement : 111,6 % (contre 99,7 % pour l'indice de référence) Small-Cap Growth (50 %)

Dans le cadre de la gestion actuelle du portefeuille, nous avons cherché à atteindre notre objectif par une approche d'investissement équilibrée. La priorité donnée aux rendements ajustés au risque nous a bien servis, tant sur le long terme et qu'au cours de la période considérée. Notre équipe s'efforce de générer des rendements en sélectionnant les titres de manière judicieuse et en réduisant le risque baissier grâce à une architecture de portefeuille reposant sur la qualité des actifs, la diversification et la discipline de valorisation.

Sur les douze derniers mois, la bonne exécution des processus d'investissement a généré des résultats relatifs positifs par rapport à ceux de notre principal indice de référence. En revanche, les rendements absolus ont été décevants. Les marchés actions ont été profondément affectés par le changement de cap de la Réserve fédérale américaine, passée d'une politique monétaire extrêmement conciliante à une politique monétaire exceptionnellement ferme, sous l'effet d'une hausse rapide et persistante de l'inflation. Jerome Powell, président de la Fed, comprend très bien la leçon des années 1970 : on ne peut pas déclarer la victoire sur l'inflation trop tôt, sous peine de voir augmenter considérablement le risque qu'elle devienne ingérable. Dès lors, la perspective de taux d'intérêt (ou de décote) plus élevés, plus longtemps, et de leur impact négatif sur la croissance économique, ont fait baisser les cours des actions de manière significative l'an dernier.

Cette période difficile amène tout de même une bonne nouvelle concernant les actions américaines à petite capitalisation: les valorisations sont bien plus intéressantes (moins élevées), les anticipations ont reculé et les estimations de bénéfices ont commencé à être revues à la baisse. Si l'on en croit l'expérience historique, cet environnement est bien plus favorable à l'investissement du capital en actions, comparé au marché d'actions très surévalué et en surchauffe d'il y a 12-24 mois. Dans les prochains mois, nous nous efforçons de tirer parti de notre connaissance collective de notre univers d'investissement afin de placer judicieusement les capitaux pour le compte de nos actionnaires.

Dans son ensemble, la construction du portefeuille n'a pas considérablement changé ces douze derniers mois. Cela dit, nous avons modifié substantiellement certaines des pondérations ascendantes du portefeuille à mesure de l'évolution de nos opportunités relatives. Ces changements sous-jacents ont été effectués dans le but de continuer à stimuler l'attribution de la sélection positive de titres atteinte au cours des deux dernières années. Heureusement, la solide sélection de titres a compensé l'effet négatif d'allocation au cours de la période, dû essentiellement à notre sous-pondération du secteur de l'énergie. Pour rappel, nous nous efforçons de détecter les opportunités sur les marchés actions sur la base de nos trois critères de sélection: croissance durable, gouvernance saine et stratégies de commercialisation évolutives (appelés « 3G »: growth, governance, go-to-market). Par exemple, dans le secteur de l'énergie, notre pondération absolue et relative a considérablement évolué en fonction des opportunités ascendantes et descendantes offertes. Côté positif, les technologies de l'information et les valeurs financières ont été des contributeurs solides.

Notre stratégie tendant à privilégier la sélection des titres sur le long terme, il pourrait être utile de noter les principaux contributeurs positifs et négatifs de la période. EVO Payments (EVOP), Casey's General Stores (CASY) et ChampionX Corp (CHX) ont tous affiché des rendements très positifs. EVOP est en cours de rachat par Global Payments. CASY, un gérant de magasins de proximité en zone rurale, continue de bénéficier d'un modèle d'entreprise résilient et de marges généreuses sur les carburants. CHX, une société d'équipements et de services pétroliers, a finalement vu ses marges prendre un tournant positif, un signe encourageant pour l'avenir. Ces points positifs ont été partiellement atténués par les faiblesses de NeoGenomics (NEO), Bright Horizons (BFAM) et Workiva (WK). La Société NEO, après avoir traversé une période difficile lors de son changement de directeur général, bénéficie désormais selon nous d'une solide direction pour générer de la valeur pour les actionnaires. BFAM, un opérateur du secteur de la petite enfance, n'a remonté la pente que lentement après la Covid du fait de contraintes en matière d'emploi. Enfin, Workiva, une plate-forme SaaS de reporting transparent, a souffert de la compression des multiples dans le secteur des logiciels.

Nous reconnaissons que nous travaillons dans un environnement mouvant. Certes, les opportunités qui s'offrent à nous sont bien plus attrayantes aujourd'hui qu'il y a quelques temps, mais nous sommes conscients qu'une décennie de distorsion monétaire pourrait faire de ce cycle économique et de marché un cycle différent de son prédécesseur. Nous avançons donc prudemment, nous appuyant fortement sur notre discipline de sélection des titres en ces temps incertains.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund (suite)

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

Small-Cap Fundamental Value (50 %)

Ces douze derniers mois, la stratégie a surperformé son indice de référence, l'indice Russell 2000® Value. Devancés par l'indice de référence en début d'année, nous nous sommes redressés en avril et en juin, lorsque l'indice a accusé une nette baisse. Nous avons terminé l'année en beauté en continuant à surperformer, notamment lorsque les sociétés plus endettées ont sous-performé, après une période prolongée où cet effet de levier ne les avait pas pénalisées sur le marché.

La combinaison d'une inflation persistante et de la réponse ferme (et sans doute tardive) de la Réserve fédérale a contribué à exercer une pression générale sur les marchés actions et obligataires. L'incertitude quant à l'ampleur et au volontarisme de la réaction de la Fed s'est traduite par une volatilité et une fluctuation des cours importantes. De plus en plus de signes indiquent que l'environnement économique, déjà impacté par l'inflation, pourrait être encore davantage mis en difficulté par la hausse des taux d'intérêt. Les premiers signes sont déjà visibles dans des secteurs clés comme le logement. Les sociétés plus fortement endettées sont également parfois confrontées au double impact de la baisse de la rentabilité des activités de base et de la hausse des charges d'intérêt.

L'an passé, nous avons investi dans neuf nouvelles entreprises et vendu nos participations dans huit autres. Des nouvelles participations, trois concernent des valeurs financières, une le secteur de l'énergie, une celui de la consommation de base, une celui des matériaux, une les technologies de l'information, une l'industrie et une la santé. Concernant les cessions, une concernait le secteur de la consommation discrétionnaire, deux celui des technologies de l'information, un l'énergie, un l'industrie et trois les valeurs financières.

Nous avons par exemple investi dans Amalgamated Bank, qui ambitionne d'être la « banque américaine socialement responsable », et qui aide à financer des organisations philanthropiques, des organismes à but non lucratif, des syndicats, des organisations politiques, etc. Grâce à sa marque bien établie, l'entreprise peut maintenir ce que nous considérons comme une base solide et peu coûteuse de franchise de banque de dépôt. Grâce à cette source de financement, Amalgamated a maintenu sa rentabilité opérationnelle tout en limitant les risques avec un profil de crédit relativement conservateur; nous estimons que le titre s'est négocié à une valorisation très attrayante.

Murphy USA, Inc. a été le principal contributeur à la performance de la stratégie au cours de l'exercice. Au cours de cette période, Murphy USA a publié de solides bénéfices grâce à la croissance et aux marges des ventes de carburant et de marchandises, stimulées par une forte demande de carburant à bon prix. Le secteur a dû rehausser ses marges de rentabilité sur les carburants, compte tenu des coûts d'exploitation plus élevés, et la société était particulièrement bien placée pour proposer des offres à bas prix au quotidien dans cet environnement.

Comme toujours, nous pensons que notre processus et notre philosophie nous ont permis de constituer un portefeuille d'investissements positionnés de manière à offrir des rendements ajustés au risque attrayants à nos investisseurs. À l'approche de la fin de l'année, nous restons très attentifs à l'effet des évolutions de l'économie dans son ensemble sur nos investissements. La volatilité observée ces six derniers mois, en particulier en septembre, a cependant rapidement permis d'augmenter le nombre d'opportunités d'investissement disponibles.

Brown Advisory LLC
Décembre 2022

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Brown Advisory US Flexible Equity Fund

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

L'objectif du Brown Advisory U.S. Flexible Equity Fund est l'appréciation du capital sur le long terme. La valeur liquidative des actions de cap. de Catégorie B en dollar a généré la performance cumulée suivante :

- Au cours de l'année écoulée : -20,8 % (contre -15,0 % pour son indice de référence, l'indice S&P 500 Net)
- Au cours des cinq dernières années : 58,6 % (contre 60,0 % pour l'indice de référence)
- Depuis le lancement : 118,8 % (contre 131,3 % pour l'indice de référence)

Ces dernières années, la pandémie de Covid a créé des distorsions économiques et sociales significatives dans le monde entier, aggravées cette année par la guerre entre la Russie et l'Ukraine. Ajoutons à cela la politique des banques centrales du monde entier, alors que les autorités budgétaires continuent d'être prises en étau entre une inflation élevée et à la menace d'une récession.

Selon Strategas Research, la Réserve fédérale ne cesse généralement son resserrement que lorsque le taux des fonds fédéraux dépasse le taux d'inflation en vigueur. Actuellement, la Fed lutte contre une inflation à 8 %, et les taux d'intérêt sont bien inférieurs à ce niveau. Nous estimons donc qu'on peut raisonnablement s'attendre à la poursuite, du moins encore un certain temps, de ces conditions monétaires plus strictes.

Les attentes des investisseurs ont considérablement évolué, passant de la crainte d'une inflation sauvage à la crainte d'une récession. Que les sociétés aient ou non revu leurs prévisions à la baisse en anticipation d'une période de croissance plus lente, les investisseurs se comportent comme si nous étions déjà en récession, réduisant les multiples de tous les secteurs cycliques ainsi que ceux des entreprises qui avaient bénéficié des situations de télétravail qui ont dominé la majeure partie des deux dernières années.

Les cours des actions sont également affectés par la hausse du coût du capital. Au cours des 13 dernières années et jusqu'au début de l'année 2022, les valorisations des actions ont bondi avec les taux d'intérêt bas. Une fois que les taux d'intérêt réels en territoire négatif, pratiquement toutes les entreprises pouvaient être financées, et de nombreuses entreprises de mauvaise qualité ont été soutenues par des prévisions de croissance fantaisistes. La communauté des investisseurs, en masse, a changé de mode de valorisation, passant d'indicateurs de bénéfices à des indicateurs de chiffre d'affaires, principalement parce que bon nombre de ces sociétés ne généraient pas de bénéfices. Selon nous, l'histoire retiendra que les investisseurs en actions ont ignoré le fait que cet environnement ne pouvait perdurer. Maintenant que les taux d'intérêt approchent des niveaux plus « normaux », les valorisations des actions redeviennent plus raisonnables. Dans un contexte d'inflation toujours élevée et de ralentissement de l'économie, nous estimons que la principale question pour les investisseurs au cours des prochains trimestres sera celle de la trajectoire des bénéfices.

Avec le déclin des marchés actions, davantage de sociétés correspondent à nos critères. Nous sommes plus activement à l'affût de nouvelles idées que nous ne l'étions ces dernières années. Bien entendu, toute nouvelle idée doit également être comparée aux noms existants pour trouver sa place.

L'allocation sectorielle a eu un davantage d'effet sur le rendement du portefeuille que notre sélection de titres.

Au cours de l'exercice, les valeurs financières, les technologies de l'information et l'immobilier ont été les secteurs les plus performants par rapport à l'indice S&P 500. Les valeurs financières et les technologies de l'information étaient davantage pondérées que dans l'indice, mais ont perdu moins de terrain. L'immobilier, lui, avait une pondération moindre, et a également moins régressé que dans l'indice. Dans le secteur des technologies de l'information, Microsoft a été l'un des principaux freins à la performance du portefeuille au cours de la période.

La consommation de base et l'énergie ont été nos secteurs les moins performants par rapport à l'indice S&P 500. L'énergie affichait une pondération plus faible que dans l'indice, et un rendement inférieur, quoique positif, à celui de ce dernier concernant ce secteur. Pour ce secteur, Schlumberger a été le principal contributeur au rendement du portefeuille l'an passé. La consommation de base affichait une pondération moindre et notre unique participation dans ce secteur a chuté alors que le secteur progressait dans l'indice S&P 500.

Mentionnons deux autres participations: UnitedHealth et Meta Platforms.

UnitedHealth (UNH) a enregistré de solides performances, principalement grâce à une tendance favorable en matière d'utilisation des soins. Avec la baisse des coûts des soins liés à la Covid, le rebond des tendances concernant le volume et le coût des soins non liés à la Covid a finalement eu moins d'impact que prévu, réduisant ainsi les coûts globaux des soins pour les assureurs. UNH a également bénéficié d'une activité essentiellement centrée sur les États-Unis, dans un secteur relativement défensif - dans un contexte de pressions croissantes aux niveaux mondial et macro-économique -, où l'impact à plus long terme de la couverture santé et de l'utilisation des soins devrait être minime et plus gérable.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Brown Advisory US Flexible Equity Fund (suite)

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

L'action de la plateforme Meta (anciennement Facebook) a perdu de la valeur lorsque l'entreprise a fait état d'une forte baisse de sa marge dans un contexte de ralentissement de la croissance du chiffre d'affaires. Les dépenses de Meta ont augmenté plus rapidement que ses recettes, surtout pour des dépenses d'investissement et pour sa division déficitaire, Reality Labs. Ces résultats ont surpris la communauté des investisseurs, car Mark Zuckerberg, son PDG, avait publiquement annoncé des dépenses plus rigoureuses.

Nous avons ajouté quatre nouvelles positions et en avons supprimé trois depuis la publication du rapport semestriel aux actionnaires.

Adobe est l'une des principales franchises de logiciels sur les marchés de la création et de la diffusion de contenu numérique. Selon nous, il existe encore de nombreuses pistes pour la transition de l'économie vers les produits numériques et la vente numérique. Du fait de son leadership sur chacun de ces marchés, Adobe est bien placé pour générer une croissance stable, tout en maintenant une forte rentabilité (marge d'exploitation > 40 %). Récemment, Adobe a annoncé l'acquisition de Figma à un prix élevé, ce qui a entraîné une vente massive de son action, les investisseurs s'inquiétant des forces en concurrence et du ralentissement de sa croissance. Nous estimons que Figma est un atout stratégique qui permet à Adobe d'étendre son offre dans l'univers Internet. Le déstagement actuel amène une possible opportunité à bon prix, avec un profil de risque/rendement favorable.

Nous avons éliminé Stericycle pour acheter Adobe, qui présentait une opportunité plus intéressante. L'activité de Stericycle a mis beaucoup de temps à redresser la barre, ce qui l'a mise en difficulté.

Nous avons initié un nouvel investissement dans Netflix, financé par la vente de nos participations dans Alibaba Group Holding Ltd. Les perspectives de Netflix nous paraissent plus intéressantes que celles d'Alibaba. L'action de Netflix avait fait l'objet d'un fort déstagement alors que certaines plus-values réalisées au cours de la pandémie s'inversaient. Par le passé, notre principale inquiétude concernant Netflix était son incapacité à générer des flux de trésorerie disponibles; cependant, cette situation évolue, la direction commençant à insuffler davantage de discipline au niveau du coût des contenus, à s'ouvrir à l'idée d'un modèle basé sur la publicité et à fonder la tarification de son offre sur la valeur apportée par les clients.

Charles Schwab est un leader dans le secteur du courtage et de la gestion de fortune à bon prix. La société est bien positionnée pour bénéficier d'un environnement de hausse des taux d'intérêt. Nous pensons qu'elle peut résister à un éventuel ralentissement du marché. La majorité de ses bénéfices provient généralement de ses « revenus de spread » (la différence entre ce qu'elle gagne sur les soldes de trésorerie de ses clients par rapport aux intérêts qu'elle paie aux clients sur ces soldes). La hausse des taux est susceptible d'élargir cet écart, et nous prévoyons une augmentation des revenus d'intérêts nets. Il faut garder prudence, toutefois: à mesure que les taux d'intérêt augmentent, certains clients sont susceptibles de déployer ces liquidités dans des fonds du marché monétaire. En outre, en cas de ralentissement du marché, les actifs des clients de la société devraient diminuer, entraînant une baisse des revenus générés par les commissions. Compte tenu de ces différents vents contraires, les investisseurs ont commencé à s'inquiéter de la croissance des bénéfices à court terme de Schwab. Du fait de cette baisse de confiance, l'action de Schwab a chuté de 35 % et son multiple de bénéfices de 10 points, ce qui nous a permis de profiter de ce que nous considérons comme une opportunité de « bonne affaire » dans l'une des franchises de services financiers les plus solides.

Pour réaliser cet ajout, qui présente selon nous un meilleur potentiel de rendement, nous avons éliminé JP Morgan Chase & Co. JP Morgan était une participation depuis longtemps, acquise lorsque les taux d'intérêt étaient faibles, et les investisseurs négligeaient le potentiel d'augmentation des bénéfices provenant de taux plus élevés. Bien que nous n'ayons aucune inquiétude majeure à propos de JP Morgan, nous ne sommes plus aussi enthousiastes concernant les performances potentielles de l'action.

Nous avons investi dans Schlumberger (SLB), un leader technologique mondial dans le secteur des services pétroliers. SLB représente une part de marché de premier plan dans les produits et les services associés à toutes les étapes du cycle de production de pétrole et de gaz. Nous estimons que l'entreprise est bien placée pour tirer parti de la hausse des dépenses et de l'activité mondiale dans le secteur de l'énergie. Nous la considérons comme un acteur essentiel en faveur des objectifs de réduction de l'empreinte carbone du secteur du pétrole et du gaz grâce à son portefeuille de technologies de réduction des émissions.

L'équipe Flexible Equity recherche les bonnes affaires parmi les entreprises attrayantes à long terme dont les gestionnaires sont orientés vers les actionnaires – des entreprises dont les actifs et les gestionnaires sont productifs. Ces entreprises devraient avoir, ou développer, des avantages concurrentiels qui génèrent de bons résultats économiques, des gestionnaires qui réalisent une répartition éclairée du capital, une capacité d'adaptation aux évolutions mondiales ainsi qu'un potentiel de croissance en valeur au fil du temps. Ces types d'actions peuvent être de bonnes affaires pour diverses raisons - souvent, du fait de la perception à court terme des investisseurs.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Brown Advisory US Flexible Equity Fund (suite)

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

Ces difficultés temporaires peuvent ouvrir la porte à des améliorations des entreprises ou des secteurs, et offrir un potentiel encore sous-estimé de croissance et de développement à long terme. Malgré les périodes intermittentes durant lesquelles le marché boursier général est peu favorable, les perspectives à long terme que présentent les actions d'entreprises de qualité achetées à des cours raisonnables nous inspirent toujours confiance, de même que notre capacité à les repérer.

Brown Advisory LLC
Décembre 2022

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Brown Advisory Global Leaders Fund

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

L'objectif du Brown Advisory Global Leaders Fund est l'appréciation du capital sur le long terme. La valeur liquidative des actions de cap. de Catégorie C en dollar a généré la performance cumulée suivante :

- Au cours de l'année écoulée : -22,4 % (contre -20,0 % pour son indice de référence, l'indice MSCI All Country World)
- Au cours des cinq dernières années : 44,8 % (contre 29,1 % pour l'indice de référence)
- Depuis le lancement : 85,3 % (contre 53,9 % pour l'indice de référence)

Au cours des 12 derniers mois, les marchés et les économies ont subi l'impact des troubles géopolitiques en Europe, qui se sont rapidement traduits par une hausse des coûts de l'énergie, associée à des chaînes d'approvisionnement déjà tendues et à une détérioration rapide des perspectives économiques. Les banques centrales ont réagi en relevant les taux d'intérêt, ce qui a refroidi les marchés de capitaux. Dans un tel contexte, il convient de rappeler que notre approche de la sélection des titres est ascendante. Nous investissons dans des sociétés et des équipes de direction, et non dans des pays, des économies ou des facteurs macroéconomiques. Notre stratégie d'approche ascendante, axée sur les valorisations, de l'investissement dans des sociétés de qualité a légèrement sous-performé l'indice de référence dans cet environnement. Cette sous-performance s'explique essentiellement par l'absence d'investissement dans le secteur de l'énergie. Ce secteur a affiché un rendement de 28,5 % sur les 12 mois précédents, soit la meilleure performance relative de l'indice de référence et le seul secteur à avoir enregistré une performance positive absolue. Plus des deux tiers de la sous-performance de la stratégie peuvent être expliqués par l'absence d'investissement direct dans le secteur de l'énergie. L'absence de barrières en matière de capital ou de technologies, les prix élevés qui attirent la concurrence et le manque de différenciation des produits font des matières premières et de l'énergie des secteurs où il nous est difficile de générer des résultats supérieurs pour nos clients, un avantage commercial durable (SBA) ou un rendement du capital investi durable de plus de 20 %.

Par conséquent, nous n'avons pas investi directement dans l'énergie ou les matières premières depuis le lancement de la stratégie. Les valeurs financières ont été le principal moteur de la performance. Nous détenons des Valeurs financières qui présentent des tendances de croissance séculaire, telles que l'assurance-vie ou le micro-crédit sur les marchés émergents, ainsi que des infrastructures financières essentielles, telles que les bourses de valeurs. Les bourses de valeurs de la stratégie en particulier, Deutsche Boerse et B3 ont bénéficié de l'accélération des volumes de contrats négociés. Deutsche Boerse a en outre bénéficié de la diversification de ses actifs, comme le groupe EEX, une plateforme de marché pour l'énergie et les matières premières qui, selon nous, résout un problème important auquel ses clients sont confrontés: la réduction des risques liés aux contrats énergétiques.

L'équipe considère les phases de volatilité et d'incertitude comme des moments d'opportunités pour les investisseurs actifs et tire parti du processus d'investissement de la stratégie pour se concentrer sur la recherche fondamentale et les décisions d'allocation du capital afin de positionner le portefeuille de manière à générer de la valeur future. Nous avons investi dans cinq nouvelles sociétés au cours de la période considérée: l'industriel américain Allegion, la société de semi-conducteurs ASML, la société de notation et d'analyse des données Moody's Corporation, la société d'escaliers mécaniques et d'ascenseurs Otis et le fabricant de dispositifs médicaux Coloplast. Tous ces investissements correspondent à des sociétés de haute qualité dans lesquelles nous cherchions à investir – au juste prix – depuis très longtemps. Il convient également de noter que ces nouveaux investissements diversifient l'assortiment de modèles économiques et de risques. Nous considérons que cette diversification des modèles économiques et, par conséquent, l'accent mis sur les risques spécifiques à chaque titre comme principal moteur de la performance, est l'une des principales approches permettant de maintenir un portefeuille robuste. Au cours des 12 derniers mois, nous avons liquidé quatre participations : La société de matériaux américaine Ecolab, l'éditeur de jeux vidéo Electronic Arts, la société américaine de notation de crédit FICO, et la société d'escaliers mécaniques et d'ascenseurs Schindler. Nous avons liquidé ces positions pour les allouer à de nouveaux investissements qui, selon nous, offrent des rendements plus attrayants à long terme. Nous sommes convaincus que le portefeuille actuel possède probablement les meilleures entreprises depuis son lancement.

Depuis le premier jour de la stratégie Global Leaders, nous avons recherché des entreprises de premier plan avec des résultats clients supérieurs et qui, selon nous, sont capables de répercuter les hausses de prix et de générer des niveaux élevés de revenus récurrents, tout en nécessitant un faible endettement. Nous pensons qu'en investissant dans ces sociétés et en accumulant leur pouvoir économique sur le long terme, nous pouvons générer des rendements attrayants pour nos investisseurs.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

**Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022**

L'objectif du Brown Advisory U.S. Mid-Cap Growth Fund est l'appréciation du capital sur le long terme. La valeur liquidative des actions de cap. de Catégorie C en dollar a généré la performance cumulée suivante :

- Au cours de l'année écoulée : -31,5 % (contre -29,1 % pour son indice de référence, l'indice Russell Mid-Cap Growth Net)
- Au cours des cinq dernières années : 42,1 % (contre 49,8 % pour l'indice de référence)
- Depuis le lancement : 59,4 % (contre 69,7 % pour l'indice de référence)

Les actions américaines ont affiché de faibles performances ces douze derniers mois, après un an et demi de gains solides. En règle générale, les indices composés de plus grandes capitalisations et axés sur la valeur ont mieux résisté que les indices orientés sur la croissance et les plus petites capitalisations. Les premiers signes de ralentissement de la croissance économique, ou même de faiblesse dans certains secteurs (p. ex. la consommation discrétionnaire), l'inflation, et la hausse des taux (le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a bondi de plus de 250 points de base pour atteindre 4,07 %) ont induit un revirement brutal du ton du marché, après la phase d'essor liée aux mesures de relance post-pandémie qui avait marqué les 18 mois précédant cet exercice. Grâce au choc causé par l'invasion russe de l'Ukraine et aux autres pressions économiques mentionnées, l'énergie (+65 %) et les services publics (+13 %) ont été les seuls secteurs de l'indice de référence Russell Midcap Growth à enregistrer des gains positifs au cours des douze derniers mois. Les services de communication, la consommation discrétionnaire et les technologies de l'information ont chacun perdu plus de 35 %.

Le Fonds a été devancé par son indice de référence en raison de son absence d'exposition à l'énergie, aux valeurs financières et aux valeurs cycliques lourdes, ainsi que de sa surpondération du secteur de la santé. Puisque nous nous concentrons sur les entreprises de croissance durable présentant des avantages concurrentiels (et non sur les modèles économiques axés sur les matières premières), nous considérons ce déficit comme stylistique.

Les principaux contributeurs au cours de la période ont été Dexcom (DXCM), CoStar Group (CSGP) et Casey's General Stores (CASY). Les résultats de Dexcom continuent d'impressionner, même avant le lancement aux États-Unis de son nouveau système de mesure du glucose en continu (CGM) en 2023. La croissance des deux principales activités de CoStar en matière de données immobilières commerciales continue de porter les résultats positifs. Casey's General Stores bénéficie de la réouverture post-pandémie, des recherches d'économies (grâce aux pressions inflationnistes sur les budgets des consommateurs) et de marges bénéficiaires sur les carburants (bénéfice brut gagné sur les ventes d'essence au détail).

Parmi les principaux détracteurs de la période figurent Match Group (MTCH), Okta (OKTA) et Bright Horizons Family Solutions (BFAM). La valorisation de Match Group a été considérablement réduite en raison du ralentissement de la croissance de Tinder. Nous estimons que les résultats ont été plombés par des problèmes d'exécution et par le déclin général des consommateurs; nous prévoyons une reprise de la croissance l'année prochaine, grâce aux récents changements de direction. La croissance d'Okta ralentit pour de nombreuses raisons, notamment les effets à retardement de la pandémie, des frictions entre les canaux et la concurrence. Nous avons liquidé la position au cours de la période. Bright Horizons reste en proie à des problèmes persistants causés par la pandémie et la réponse du gouvernement. Ces problèmes ont commencé en 2020 avec la fermeture de ses crèches et garderies. Aujourd'hui, la société répond à la pénurie de main-d'œuvre par des hausses de ses prix et de ses salaires, ce qui, selon nous, lui permettra de redresser la barre l'an prochain.

Au cours de la période, le Fonds a ajouté quinze participations et en a clôturé dix-neuf. Ces changements ont concerné la plupart des secteurs. En général, nous avons tiré parti de la forte volatilité et de la baisse des valorisations pour améliorer la qualité et (ce que nous pensons être) le potentiel de rendement sur trois ans du portefeuille. Le taux de rotation des titres du Fonds en dollars s'est établi à 42 % ces douze derniers mois, au-dessus de notre moyenne annuelle à long terme, mais dans le respect des normes historiques, notamment en période de volatilité. Compte tenu de notre horizon de placement de trois à cinq ans, nous prévoyons un taux de rotation annuel compris entre 20 % et 50 %, en fonction de la situation du marché, des besoins du portefeuille et des opportunités.

Comme toujours, nous demeurons déterminés à obtenir des rendements attrayants ajustés au risque sur un cycle de marché complet en détenant un portefeuille diversifié de sociétés qui, selon nous, pourraient chacune un jour gagner en importance. Nous vous remercions pour votre soutien et votre intérêt et nous vous donnons rendez-vous dans six mois pour un nouveau point sur nos avancées.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

L'objectif du Brown Advisory U.S. Sustainable Growth Fund est d'atteindre une plus-value en capital sur le long terme. La valeur liquidative des actions de cap. de Catégorie C en dollar a généré la performance cumulée suivante :

- Au cours de l'année écoulée : -31 % (contre -24,6 % pour son indice de référence, l'indice Russell 1000 Growth)
- Au cours des cinq dernières années : 84,9 % (contre 78,1 % pour l'indice de référence)
- Depuis le lancement : 114,7 % (contre 104,9 % pour l'indice de référence)

La stratégie a baissé de 31 % au cours des douze derniers mois et a sous-performé l'indice de référence, l'indice Russell 1000® Growth, qui a reculé de 24,6 % sur la même période. Notre gestion s'appuyant sur les fondamentaux et l'approche ascendante, la performance de la stratégie est généralement déterminée par la sélection des titres. Cette période ne s'est pas démarquée, car la sous-performance de la stratégie est principalement attribuable à une sélection de titres défavorable, en particulier dans les technologies de l'information, la santé et la consommation discrétionnaire. Dans un contexte d'aversion au risque qui favorisait généralement les actions plus défensives et axées sur la valeur, notre absence d'exposition aux secteurs de la consommation de base et de l'énergie a également pesé sur la performance relative. Les solides gains réalisés par les principaux contributeurs de la stratégie, Enphase et UnitedHealth, n'ont pas suffi à compenser l'impact négatif de nos participations les moins performantes, notamment Block (anciennement Square) et NVIDIA.

Plus généralement, l'environnement du marché ces douze derniers mois a été défini par plusieurs risques macroéconomiques et géopolitiques importants, notamment des préoccupations persistantes concernant la Covid-19, des perturbations généralisées de la chaîne d'approvisionnement, des pénuries de main-d'œuvre, l'escalade de l'invasion russe de l'Ukraine, la crise énergétique mondiale, l'inflation accrue et la hausse des taux d'intérêt. Cette confluence unique des facteurs macroéconomiques a contribué à un environnement de volatilité extrême et, en fin de compte, à un recul prononcé des marchés actions au cours de la période. Conscients de notre incapacité à prévoir la durée ou l'ampleur de ces facteurs macroéconomiques, nous continuons de privilégier la solidité du modèle économique d'une entreprise, la durabilité de ses avantages concurrentiels et son potentiel de croissance sur un horizon de plusieurs années. Cette approche nous aide à séparer les facteurs macroéconomiques favorables et défavorables à court terme de nos hypothèses fondamentales sous-jacentes à long terme. En tant que gestionnaires actifs, nous cherchons également à être stratégiques et opportunistes pendant les périodes de baisse des marchés et de volatilité, ces contextes pouvant nous permettre d'améliorer le portefeuille avec des sociétés susceptibles de se négocier avec des décotes importantes par rapport à notre estimation de leurs forces fondamentales et de leur potentiel de croissance à long terme.

En pratique, notre activité de négociation au cours de l'année écoulée reflète cette approche opportuniste. Tout au long de l'année, nous avons réduit la voilure sur plusieurs de nos titres les plus performants afin de tirer parti de fortes baisses sur un certain nombre de nos autres participations, pour lesquelles nous estimions que les valorisations étaient particulièrement favorables d'un point de vue prospectif, notamment Nike, NVIDIA, Adobe, Home Depot et Amazon. Nous avons également ajouté au portefeuille trois nouveaux titres qui, selon nous, présentent des modèles économiques de qualité, un leadership de marché bien établi dans leurs segments respectifs et un potentiel de hausse convaincant par rapport aux valorisations auxquelles nous avons pris nos positions, à savoir : Blackstone, Chipotle et Atlasian. La chaîne de restaurants mexicains Chipotle, par exemple, continue de bénéficier d'une forte demande des consommateurs pour son offre de repas rapides et décontractés qui mettent l'accent sur des ingrédients sains, frais et biologiques à des prix abordables. Avec l'objectif ambitieux de plus que doubler le nombre de ses restaurants, de 3000 à 7000 sites, et de s'étendre en Europe dans les années à venir, nous pensons que la société a une forte croissance devant elle. Afin de libérer de la place pour ces nouvelles positions, nous avons liquidé ACN, CHGG, SBUX et ETSY. Nous sommes convaincus que ces opérations améliorent le portefeuille, avec des sociétés mieux positionnées pour générer une croissance durable à long terme.

Lorsque nous revenons sur cette période difficile, nous sommes reconnaissants de la confiance que nos clients nous accordent pour identifier les meilleurs investissements de notre univers qui présentent à la fois des fondamentaux solides, des avantages commerciaux durables et des valorisations attrayantes. Nous restons pleinement investis et rigoureux dans notre processus. Cette philosophie nous a bien servi au cours des 12 dernières années, et nous pensons qu'elle continuera à le faire dans les années à venir.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Brown Advisory US All Cap SRI Fund

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

L'objectif du Brown Advisory U.S. All-Cap SRI Fund est d'atteindre une plus-value en capital sur le long terme. La valeur liquidative des actions de dist. de Catégorie B en dollar a généré la performance cumulée suivante :

- Au cours de l'année écoulée : -22,2 % (contre -16,9 % pour son indice de référence, l'indice Russell 3000 Net)
- Au cours des trois dernières années : 19,2 % (contre 30,5 % pour l'indice de référence)
- Depuis le lancement : 30,7 % (contre 36,8 % pour l'indice de référence)

Dans le cadre de la recherche de rendements solides qui restent en phase avec les valeurs de nos investisseurs, le processus de construction du portefeuille All-Cap SRI exclut les sociétés impliquées dans des activités controversées et, par le biais d'une analyse objective du portefeuille, s'efforce de faire de la sélection des titres le principal moteur de la performance.

Nous avons commencé la période de 12 mois avec une forte volatilité, mêlant inquiétudes croissantes concernant les variantes de la Covid-19 (Delta, Omicron), pressions inflationnistes et problèmes de chaîne d'approvisionnement, et amenant la Fed à commencer à évoquer une hausse des taux d'intérêts. Début 2022, l'intersection de diverses questions macroéconomiques, telles que la pandémie, l'instabilité géopolitique, l'inflation et la hausse des taux d'intérêt, a créé un environnement de marché extrêmement complexe. Les entreprises ont commencé à évoquer leurs perspectives avec plus de prudence, avant de revoir à nouveau leurs résultats à la baisse en prévision d'une situation économique encore plus difficile dans les mois suivants. Bon nombre de ces thèmes ont persisté jusqu'à la fin de la période considérée.

Notre processus s'efforce de générer des performances supérieures à celles du marché, principalement grâce à la sélection de titres. Pour la période considérée, la sous-performance a été principalement due à notre sélection de titres dans le secteur de la santé, associée au manque d'exposition de la stratégie à l'énergie en raison des filtres préalables opérés par le Fonds. La solide sélection des titres dans les technologies de l'information et les valeurs financières a contribué positivement à la performance.

Les principaux contributeurs au rendement du portefeuille ont été Enphase Energy, Treehouse Foods, Strouts Farmers Market, HealthEquity et Nexstar Media Group. L'action d'Enphase a été dopée par la signature de la Loi sur la réduction de l'inflation en août et par le retard du règlement sur l'énergie solaire NEM3.0 en Californie. Treehouse Foods continue de dépasser ses estimations, avec une croissance organique supérieure aux prévisions, attribuable à la réalisation des prix et à l'amélioration de la performance des parts de marché des marques de distributeur, les consommateurs cherchant de plus en plus de produits alimentaires plus abordables. Sprouts Farmers Market a apaisé les principales préoccupations concernant le positionnement de la société dans un environnement inflationniste et post-COVID, le trafic restant positif et les ventes comparables s'améliorant. Enfin, HealthEquity a bénéficié de la hausse des taux d'intérêt et Nexstar a bénéficié d'un solide cycle de dépenses publicitaires politiques.

Les principaux détracteurs du portefeuille ont été Microsoft, Alphabet, Bright Horizons Family Solutions, Angi Inc et Zoetis. Dans l'ensemble, la demande reste solide pour Microsoft, mais certaines poches de demande liée aux consommateurs et aux PC ont été affectées par l'environnement macroéconomique, entraînant des fluctuations à court terme de la rentabilité. Alphabet est en baisse, tout comme de nombreuses autres valeurs du secteur de la publicité numérique. Bien que la macro-économie agisse sur les prix dans le secteur, nous pensons que le cours de l'action intègre déjà partiellement une baisse des estimations pour 2023 et qu'Alphabet reste le leader du secteur. Bright Horizons a été mis à rude épreuve tout au long de la pandémie du fait de la difficulté à résoudre les problèmes d'effectifs et d'inscriptions. Angi Inc. a souffert des contraintes d'approvisionnement et du scepticisme autour de sa transition de marque, après une transformation assez spectaculaire ces derniers trimestres. Enfin, Zoetis, qui a connu un exercice 2021 solide, s'échange avantageusement contre d'autres titres de qualité à multiples élevés.

Au cours du trimestre, nous avons ouvert des positions dans six nouvelles entreprises.

AvidXchange propose un logiciel et une plateforme de paiement basés sur le cloud qui numérisent les flux de travail des comptes à payer, permettant ainsi à ses clients de réduire leur impact environnemental, principalement dû au papier, tout en atténuant les risques de fraude.

MSCI est un fournisseur d'analyses de données pour le secteur de l'investissement qui est considéré par beaucoup comme un précurseur en matière de données, de recherche et d'indices ESG. De même, S&P Global est l'un des principaux fournisseurs de notations de crédit, d'indices de référence et d'analyses des marchés mondiaux des capitaux et des matières premières. La société propose des données et des informations approfondies sur des facteurs stratégiques, notamment ESG, ce qui constitue une opportunité de croissance prometteuse.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Brown Advisory US All Cap SRI Fund (suite)

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

Target est un commerce de détail leader et dominant aux États-Unis, avec des points de vente à proximité de tous les habitants. Cette proximité confère un avantage opérationnel et financier indéniable. De fait, Target a récemment commencé à transformer les réserves de ses magasins en centres de distribution locaux pour les commandes en ligne. En outre, la société a développé son activité alimentaire, dont elle tire une forte croissance et une marge plus élevée grâce à ses catégories de marques de distributeur. Nous estimons que Target continuera à améliorer ses marges grâce à ses améliorations opérationnelles et gagnera de nouvelles parts de marché.

WEX est une société de technologie financière leader dans le domaine des parcs de véhicules, des solutions de mobilité et des avantages pour les employés. La société offre une croissance attrayante à une valorisation raisonnable, mais surtout, sa sensibilité aux variations des prix du carburant expose indirectement le fonds au secteur de l'énergie, où nous sommes sous-pondérés par rapport à l'indice de référence pour des raisons structurelles.

Zurn Water Solutions, entreprise autonome spécialisée dans la gestion de l'eau, est un actif sous-estimé qui était auparavant intégré à Rexnord, et qui présente une exposition significative aux facteurs séculaires du changement climatique, de la rareté de l'eau et de l'hygiène.

Au cours du trimestre, nous avons liquidé nos participations dans cinq entreprises. La plupart l'ont été pour réallouer le capital à des idées à plus forte conviction (Chegg, Oak Street Health, Vimeo, Fortive). Dans un cas, la sortie était due à l'acquisition de la société (Acceleron).

Brown Advisory LLC
Décembre 2022

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Compartiment non enregistré en Suisse

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

L'objectif du Compartiment est de réaliser une croissance du capital à long terme, essentiellement en investissant dans un portefeuille concentré de titres de sociétés cotées. La valeur liquidative des actions CGA a généré les performances cumulées suivantes :

- Au cours de l'année écoulée : -14,5 % (contre 14,69 % pour sa valeur de référence, l'IPC +6 %)
- Au cours des trois dernières années : 7,68 % (contre 10,53 % pour l'indice de référence)
- Depuis le lancement : 21,60 % (contre 35,91 % pour l'indice de référence)

Le volume de transactions au premier trimestre de cette période a été un peu plus élevé que d'habitude, les rendements ayant été plus dispersés entre les différentes positions du portefeuille. Nous avons ainsi pu nous défaire de positions satisfaisantes en termes de performance pour privilégier des entreprises offrant une marge de sécurité plus importante. La faiblesse des cours nous a permis de continuer à étoffer nos derniers ajouts au portefeuille, comme Adidas, Visa, Booking, Kubota, Comcast et Texas instruments. Le cours des actions de State Street, d'Ashtead, de Cisco et d'Oracle s'est apprécié au cours du trimestre, les rapprochant de notre évaluation de leur valeur intrinsèque, si bien qu'elles ont été les principales sources de liquidités.

Au premier trimestre 2022, le marché a été marqué par une plus forte volatilité. La dispersion des rendements potentiels entre les différentes positions du portefeuille a persisté. Nous avons liquidé Sanofi et American Express et ajouté Paramount Global. Nous avons également renforcé nos positions dans Adidas, Admiral, Alphabet, Ashtead, Booking, Cisco, Comcast, Kubota, Howden Joinery, Oracle, et Texas Instruments: toutes ont fait l'objet d'un délestage à un moment donné au cours du trimestre. Concernant State Street, nous avons réduit notre position après que l'action a atteint un plus haut de quatre ans en janvier. Nous avons ensuite eu l'occasion de la reconstituer en partie à un prix inférieur de 20 % (malgré l'absence d'informations négatives sur les sociétés). Le cours des actions de Berkshire Hathaway et de The Progressive Corp s'est apprécié au cours du trimestre, le rapprochant de notre évaluation de leur valeur intrinsèque, si bien que la réduction de ces positions a constitué la principale source de liquidités, outre nos sorties.

La volatilité se poursuivant au deuxième trimestre 2022, le volume de transaction est resté élevé. Nous avons liquidé nos positions dans Curate Retail et réduit nos positions dans Progressive Corp, qui s'est bien comporté cette année et s'est négocié près de sa valeur intrinsèque. Berkshire Hathaway, qui a bien résisté les quatre premiers mois de l'année, a continué à être une source de liquidités. Nous avons profité de la faiblesse des cours pour renforcer nos positions dans Ashtead, Admiral, Adidas, Alphabet, Cisco, Comcast, Kubota, Howden Joinery, Oracle, Hargreaves Lansdown et State Street. En juin, Microsoft se négociait environ 30 % au-dessous de son pic de décembre 2021. Nous avons saisi cette occasion pour y ouvrir une position. Ce n'est pas la première fois que nous investissons dans cette entreprise de haute qualité.

Au troisième trimestre 2022, la marge de sécurité de la plupart des positions du portefeuille était uniformément élevée, limitant, de fait, le nombre d'opportunités susceptibles d'améliorer nettement la valeur intrinsèque globale du portefeuille. Le volume de transactions s'en est donc trouvé réduit. Nous avons liquidé Morgan Advanced et avons pu redéployer ces liquidités pour renforcer notre position dans Microsoft. Nous avons également profité de la baisse des cours pour renforcer nos positions dans Admiral, Adidas, Booking, News Corp et Howden Joinery. Oracle, Visa et Progressive Corp. ont constitué les principales autres sources de trésorerie.

La performance des fondamentaux des positions du portefeuille a été solide au cours de la période considérée. Combinée aux transactions réalisées, cette performance a permis une augmentation considérable de la valeur intrinsèque du portefeuille d'une année sur l'autre, comme en témoigne la croissance des bénéfices prévisionnels. Le bénéfice prévisionnel par action du portefeuille a progressé de 27 % au cours des douze mois.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT**Compartiment non enregistré en Suisse (suite)****Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022**

Avec une VL en baisse de 28,7 % en USD sur l'exercice, un écart important s'est ouvert avec notre évaluation de la valeur intrinsèque. En pourcentage, nous n'avons pas constaté d'écart aussi large durant les 11 années de gestion du fonds. La dernière fois que la marge de sécurité a été aussi élevée, c'était fin 2018, et le Fonds a ensuite enregistré trois ans de bons rendements. Nous ne pouvons pas être certains que cette situation se reproduira dans les trois prochaines années.

Catégorie d'Actions	29/10/2021	31/10/2022	Changement
Catégorie C de distribution du Compartiment (valeur liquidative, pence)	14,09	11,96	-15,1 %
Catégorie C de capitalisation du Compartiment (valeur liquidative, pence)	14,22	12,16	-14,5 %
Catégorie C de distribution du Compartiment (valeur liquidative, cents)	15,89	11,33	-28,7 %

Metropolis Capital Ltd
Décembre 2022

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

L'objectif du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund est l'appréciation du capital sur le long terme. La valeur liquidative des actions de cap. de Catégorie C en dollar a généré la performance cumulée suivante :

- Au cours de l'année écoulée -22,7 % (contre -20,0 % pour son indice de référence, l'indice MSCI All Country World)
- Depuis le lancement : 13,0 % (contre 14,3 % pour l'indice de référence)

Au cours des 12 derniers mois, les marchés et les économies ont subi l'impact des troubles géopolitiques en Europe, qui se sont rapidement traduits par une hausse des coûts de l'énergie, associée à des chaînes d'approvisionnement déjà tendues et à une détérioration rapide des perspectives économiques. Les banques centrales ont réagi en relevant les taux d'intérêt, ce qui a refroidi les marchés de capitaux. Dans un tel contexte, il convient de rappeler que notre approche de la sélection des titres est ascendante. Nous investissons dans des sociétés et des équipes de direction, et non dans des pays, des économies ou des facteurs macroéconomiques. Notre stratégie d'approche ascendante, axée sur les valorisations, de l'investissement dans des sociétés de qualité a légèrement sous-performé l'indice de référence dans cet environnement. Cette sous-performance s'explique essentiellement par l'absence d'investissement dans le secteur de l'énergie. Ce secteur a affiché un rendement de 28,5 % sur les 12 mois précédents, soit la meilleure performance relative de l'indice de référence et le seul secteur à avoir enregistré une performance positive absolue. Plus des deux tiers de la sous-performance de la stratégie peuvent être expliqués par l'absence d'investissement direct dans le secteur de l'énergie. L'absence de barrières en matière de capital ou de technologies, les prix élevés qui attirent la concurrence et le manque de différenciation des produits font des matières premières et de l'énergie des secteurs où il nous est difficile de générer des résultats supérieurs pour nos clients, un avantage commercial durable (SBA) ou un rendement du capital investi durable de plus de 20 %.

Par conséquent, nous n'avons pas investi directement dans l'énergie ou les matières premières depuis le lancement de la stratégie. Les valeurs financières ont été le principal moteur de la performance. Nous détenons des Valeurs financières qui présentent des tendances de croissance séculaire, telles que l'assurance-vie ou le micro-crédit sur les marchés émergents, ainsi que des infrastructures financières essentielles, telles que les bourses de valeurs. Les bourses de valeurs de la stratégie en particulier, Deutsche Boerse et B3 ont bénéficié de l'accélération des volumes de contrats négociés. Deutsche Boerse a en outre bénéficié de la diversification de ses actifs, comme le groupe EEX, une plateforme de marché pour l'énergie et les matières premières qui, selon nous, résout un problème important auquel ses clients sont confrontés: la réduction des risques liés aux contrats énergétiques.

L'équipe considère les phases de volatilité et d'incertitude comme des moments d'opportunités pour les investisseurs actifs et tire parti du processus d'investissement de la stratégie pour se concentrer sur la recherche fondamentale et les décisions d'allocation du capital afin de positionner le portefeuille de manière à générer de la valeur future. Nous avons investi dans cinq nouvelles sociétés au cours de la période considérée: l'industriel américain Allegion, la société de semi-conducteurs ASML, la société de notation et d'analyse des données Moody's Corporation, la société d'escaliers mécaniques et d'ascenseurs Otis et le fabricant de dispositifs médicaux Coloplast. Tous ces investissements correspondent à des sociétés de haute qualité dans lesquelles nous cherchions à investir – au juste prix – depuis très longtemps. Il convient également de noter que ces nouveaux investissements diversifient l'assortiment de modèles économiques et de risques. Nous considérons que cette diversification des modèles économiques et, par conséquent, l'accent mis sur les risques spécifiques à chaque titre comme principal moteur de la performance, est l'une des principales approches permettant de maintenir un portefeuille robuste. Au cours des 12 derniers mois, nous avons liquidé quatre participations : La société de matériaux américaine Ecolab, l'éditeur de jeux vidéo Electronic Arts, la société américaine de notation de crédit FICO, et la société d'escaliers mécaniques et d'ascenseurs Schindler. Nous avons liquidé ces positions pour les allouer à de nouveaux investissements qui, selon nous, offrent des rendements plus attrayants à long terme. Nous sommes convaincus que le portefeuille actuel possède probablement les meilleures entreprises depuis son lancement.

Depuis le premier jour de la stratégie Global Leaders, nous avons recherché des entreprises de premier plan avec des résultats clients supérieurs et qui, selon nous, sont capables de répercuter les hausses de prix et de générer des niveaux élevés de revenus récurrents, tout en nécessitant un faible endettement. Nous pensons qu'en investissant dans ces sociétés et en accumulant leur pouvoir économique sur le long terme, nous pouvons générer des rendements attrayants pour nos investisseurs.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

BA Beutel Goodman US Value Fund

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

L'objectif du BA Beutel Goodman US Value Fund (le « Fonds ») est l'appréciation du capital sur le long terme.

Ce rapport couvre la période de 12 mois entre le 1er novembre 2021 et le 31 octobre 2022 (la « période »).

Résultats des opérations

Au cours de la période, les actions de Catégorie M en USD du Fonds ont surperformé l'indice Russell 1000 Value (l'« indice de référence ») :

- Rendement sur 1 an : -0,90 % (contre -7,00 % pour l'indice de référence)

La volatilité a fait un grand retour sur les marchés actions au cours de la période considérée. Au cours du premier semestre 2022, les investisseurs ont été confrontés à diverses crises, notamment la guerre en Ukraine. Ce conflit a attisé une inflation élevée et persistante dans le monde entier, poussant les banques centrales à relever fermement leurs taux plusieurs fois, ce qui a entraîné une vague de délestages indiscriminés sur les marchés actions plus tard dans la période. Les poussées de variations des valorisations du début de la période sont désormais beaucoup plus répandues. Selon nous, cette forte volatilité est un signe évident que les fondamentaux reviennent sur le devant de la scène, après que les investisseurs ont longtemps privilégié la croissance.

Dans ce contexte, le Fonds a surpassé son indice de référence. D'un point de vue relatif, les principaux contributeurs à la performance du Fonds ont été la sélection de titres dans les secteurs de la santé et des technologies de l'information, et la surpondération et la sélection de titres dans le secteur de la consommation de base.

Le principal frein à la performance relative sur la période a été l'absence d'exposition du Fonds au secteur de l'énergie, qui a surperformé, mais aussi la surpondération de la consommation discrétionnaire et l'absence d'exposition aux services aux collectivités.

Tous les secteurs détenus dans le Fonds ont enregistré une performance absolue négative sur la période, à l'exception de la santé et de la consommation de base. Le Fonds n'était pas exposé aux secteurs de l'énergie, des services aux collectivités et de l'immobilier.

Au cours de la période, les principaux contributeurs individuels à la performance du Fonds sur une base absolue ont été notamment : Amgen Inc., Campbell Soup Company, Kellogg Company, Merck & Co. et AmerisourceBergen Corp.

Les principaux détracteurs individuels ont été eBay Inc., MillerKnoll Inc., Comcast Corp., Gentex Corp. et SEI Investments Company.

Activité du portefeuille

L'équipe de gestion de portefeuille du gestionnaire d'investissement par délégation (l'« Équipe ») utilise un processus de sélection des actions qui repose sur l'identification de titres se négociant à des décotes importantes par rapport à leur valeur commerciale. Les pondérations sectorielles et boursières du Fonds sont le résultat des décisions d'investissement de l'Équipe, fondées sur les fondamentaux de type bottom-up et la qualité des entreprises. En tant que sous-produit du processus d'investissement ascendant de l'Équipe, de la performance du marché et de l'activité générale de gestion, les changements suivants ont été apportés au portefeuille du Fonds au cours de la période :

- les pondérations sectorielles des services financiers et des technologies de l'information au sein du Fonds ont augmenté en raison de la performance relative et des activités d'achat et de vente de l'équipe ;
- les pondérations sectorielles de la consommation discrétionnaire, de la consommation de base, de l'industrie, des services de communication, de la santé et des matériaux au sein du Fonds ont diminué en raison de la performance relative et des activités d'achat et de vente de l'équipe ;
- outre les positions prises lors du lancement, l'équipe a choisi d'ajouter des participations dans Interpublic Group of Companies Inc., BlackRock Inc., Tempur Sealy International Inc., Masco Corp., Carlyle Group Inc. et Qualcomm Inc ;
- les positions du Fonds dans Oracle Corp., Ingersoll Rand Inc., Verizon Communications Inc. et AutoZone Inc. ont été liquidées.

**RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT
BA Beutel Goodman US Value Fund (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022**

Perspectives du Gestionnaire

Le marché a connu de nombreuses crises au fil des décennies : les chocs d'inflation et des matières premières des années 1970 ; la crise des devises des marchés émergents de la fin des années 1990 ; l'effondrement des valeurs technologiques en 2000 ; les problèmes d'endettement caché (immobilier) qui ont mené à la crise financière de 2008, pour n'en citer que quelques-uns. La différence entre ces événements et la situation actuelle est que nous commençons à voir des parallèles avec chacun d'entre eux, de manière simultanée. Après plus d'une décennie de croissance, le marché actions n'était pas préparé à une mauvaise surprise, et encore moins à une série.

Nous ne prétendons pas savoir ce que l'avenir nous réserve; toute corrélation entre les décisions macroéconomiques et les décisions concernant des actions est très risquée. Nous avons toutefois surveillé la baisse des valorisations, commencée en début d'année avec quelques sociétés technologiques seulement, puis s'étendant beaucoup plus largement jusqu'à la fin du troisième trimestre. Nombre d'investisseurs semblent découvrir ce que nous avons toujours pratiqué dans le cadre de notre processus d'investissement: la croissance est importante, mais pas à n'importe quel prix. Dans des périodes comme celle-ci, nous sommes rassurés par le fait que nos portefeuilles ne représentent pas le marché. En tant qu'investisseurs à la stratégie ascendante, nous cherchons à acquérir des franchises solides au moment où elles se négocient avec une décote d'au moins 1/3 par rapport à notre calcul de la valeur intrinsèque. Selon nous, ce processus peut contribuer à protéger nos clients contre les risques de baisse. En outre, les signes de délestages indiscriminés que nous constatons sont, à notre avis, des signaux très positifs sur le long terme. Dans leur précipitation à quitter les marchés actions, les investisseurs paniqués ne font pas attention aux fondamentaux et aux prix auxquels ils vendent de bonnes entreprises. Ainsi, pendant que le marché s'inquiète des risques de récession, nous saisissons les opportunités que nous jugeons être des entreprises de haute qualité à des valorisations intéressantes.

Bien que nous ne soyons pas encore à l'abri de nouvelles déceptions quant aux multiples de bénéfices et de valorisation dans les mois à venir, les entreprises détenues dans nos portefeuilles (telles qu'Amgen, Campbell Soup Company et Amdocs) ont tendance à être moins sensibles économiquement, et leurs valorisations sont attrayantes. De fait, nous constatons que des franchises dominantes impliquées dans la vente de presque tous les types de biens d'équipement (notamment parmi nos participations dans les secteurs de l'industrie et de la consommation discrétionnaire) intègrent déjà des scénarios de récession profonde dans leurs perspectives de bénéfices et leurs valorisations. Certes, nous nous attendons à ce que la volatilité de ces segments du marché reste élevée, mais à notre avis, avec des valorisations et des prévisions de bénéfices déjà très faibles, notre repli final devrait être limité par rapport à un potentiel important de capture de la hausse.

Risque de marché en 2023

Les années 2020 ont précipité nombre d'investisseurs de Charybde en Scylla. La décennie s'est ouverte avec la pandémie de Covid-19, un événement qui, s'il n'est plus aussi préoccupant qu'il y a un an, n'est toujours pas terminé. La pandémie a été remplacée par deux menaces majeures pour l'économie mondiale et les marchés action: l'inflation et le risque de récession.

Après avoir initialement déclaré que l'inflation était un effet des mesures de confinement liées à la Covid-19, et, partant, qu'elle n'était que transitoire, les banques centrales ont dû opérer un virage à 180° en 2022, et procéder à des hausses agressives des taux d'intérêt. L'objectif prioritaire de la Réserve fédérale américaine et de ses homologues est désormais de réduire une inflation qui atteint des niveaux inédits depuis le début des années 1980, et ce quel qu'en soit le prix économique.

La guerre en Ukraine approche son premier anniversaire, et ne semble pas près de trouver une issue, au détriment de la région, de l'économie mondiale et des marchés de titres. Le gestionnaire d'investissement par délégation surveille étroitement cette situation.

Au vu des différents obstacles macroéconomiques, de nombreux économistes prévoient une contraction économique au premier semestre 2023, ce qui pourrait inciter les banques centrales à abaisser les taux plus tard dans l'année. L'impact de ce cycle de resserrement sur l'économie est actuellement très incertain. Il est donc probable que la volatilité qui a marqué les marchés actions en 2022 se poursuive l'an prochain. Cette situation présente pour les investisseurs à la fois des risques et des opportunités dont nous espérons tirer parti avec cette stratégie.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Compartiment non enregistré en Suisse*

Pour la période close le 31 octobre 2022

L'objectif du Compartiment est de viser un rendement total positif (comprenant les revenus courants et les plus-values) supérieur à celui de l'indice SONIA Compounded de la Banque d'Angleterre (l'« Indice de référence cible ») sur un cycle économique complet, en investissant dans une large gamme de titres à revenu fixe mondiaux, et des IFD et des devises associés. Le Fonds n'est limité par aucun indice de référence.

La valeur liquidative des Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling a généré la performance cumulée suivante :

- Au cours des 3 derniers mois : -4,0 % (contre 0,5 % pour son indice de référence, l'indice SONIA Overnight)
- Au cours des 6 derniers mois : -3,6 % (contre 0,7 % pour l'indice de référence)
- Depuis son lancement le 31 janvier 2022 : -5,9 % (contre 0,9 % pour l'indice de référence)

Alors que nous faisons le bilan des dix premiers mois de l'année 2022, nous ne pouvons qu'être soulagés que cette année inédite touche à sa fin. Nous sommes également heureux d'avoir été en mesure de lancer une nouvelle stratégie et de générer des rendements relatifs solides dans un environnement aussi difficile. L'un des principes essentiels de notre philosophie d'investissement est de privilégier la préservation du capital lorsque les marchés sont en difficulté, et nous pensons avoir atteint cet objectif en 2022.

L'année 2022 a été une des pires années de cette génération pour les titres obligataires mondiaux - en termes de perte de capital, c'est la pire depuis l'arrivée de l'indice Global Aggregate en 1990. L'indice US Aggregate, qui remonte à 1976, n'a jamais témoigné d'une année aussi douloureuse que celle-ci pour les marchés obligataires, avec des banques centrales aux prises avec une inflation à deux chiffres, contraintes de relever les taux directeurs dans une mesure et à un rythme sans précédent. L'indice Global Aggregate a reculé de -12,39 % jusqu'à la fin octobre, et l'indice US Aggregate de -15,72 % sur la même période, un chiffre à comparer à la précédente perte historique maximale sur un an, de -3,58 % pour le premier et de -2,92 % pour le second, en 1994.

Le fonds a perdu -5,9 % depuis son lancement (31 janvier 2022) jusqu'à la fin octobre par rapport à son principal indice de référence, le SONIA, mais a devancé son indice de référence secondaire, le Bloomberg Global Aggregate 1-10yr (GBP Hedged), de 2,63 % sur cette période. Le fonds a également surperformé la médiane de son groupe de pairs, calculée par Morningstar, de 5,26 %, toujours sur cette même période. Cette surperformance a été portée par une vision hors consensus de la trajectoire des taux d'intérêt, un risque de dette d'entreprise modéré et une approche flexible et dynamique de la monétisation des opportunités de taux et de devises au cours de cette année volatile.

Bien que l'année dernière ait été indéniablement difficile pour le marché, nous estimons que les titres obligataires sont dans une belle phase de création de valeur. Les rendements souverains sont plus attrayants qu'ils ne l'ont été depuis plus de dix ans. Les spreads de crédit en Europe commencent à prendre en compte le risque de récession et les valorisations sont intéressantes. Nous anticipons un affaiblissement des spreads de crédit américains ces prochains mois, avec à la clé de nouvelles opportunités d'investissement. Nous prévoyons de prolonger la durée du portefeuille alors que les taux d'inflation culminent et que les banques centrales ralentissent le rythme de leurs hausses. Nous comptons également augmenter notre exposition à la dette d'entreprise, d'abord en Europe, puis aux États-Unis. Selon nous, le dollar américain a atteint son pic après sa remontée incroyable par rapport à la plupart des devises mondiales cette année, mais la dispersion de la croissance mondiale et l'inflation, avec la politique monétaire correspondante, continueront d'offrir un terrain de chasse fertile pour la génération d'alpha dans le segment des devises en 2023.

Brown Advisory Limited
Décembre 2022

* Le Compartiment a été lancé le 31 janvier 2022.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Compartiment non enregistré en Suisse*

Pour la période close le 31 octobre 2022

L'objectif du Compartiment est de viser un rendement total positif (comprenant les revenus courants et les plus-values) supérieur à celui de l'indice Secured Overnight Financing Rate (SOFR) de la Banque de réserve fédérale de New York (l'« Indice de référence cible ») sur un cycle économique complet, en investissant dans une large gamme de titres à revenu fixe mondiaux, et des IFD et des devises associés. Le Fonds n'est limité par aucun indice de référence.

La valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie B en dollar a généré la performance cumulée suivante :

- Au cours des 3 derniers mois : -3,6 % (contre 0,7 % pour son indice de référence, l'indice NYFR SOFR) ;
- Au cours des 6 derniers mois : -3,2 % (contre 1,0 % pour l'indice de référence)
- Depuis son lancement le 31 mars 2022 : -4,6 % (contre 1,0 % pour l'indice de référence)

Alors que nous faisons le bilan des dix premiers mois de l'année 2022, nous ne pouvons qu'être soulagés que cette année inédite touche à sa fin. Nous sommes également heureux d'avoir été en mesure de lancer une nouvelle stratégie et de générer des rendements relatifs solides dans un environnement aussi difficile. L'un des principes essentiels de notre philosophie d'investissement est de privilégier la préservation du capital lorsque les marchés sont en difficulté, et nous pensons avoir atteint cet objectif en 2022.

L'année 2022 a été une des pires années de cette génération pour les titres obligataires mondiaux - en termes de perte de capital, c'est la pire depuis l'arrivée de l'indice Global Aggregate en 1990. L'indice US Aggregate, qui remonte à 1976, n'a jamais témoigné d'une année aussi douloureuse que celle-ci pour les marchés obligataires, avec des banques centrales aux prises avec une inflation à deux chiffres, contraintes de relever les taux directeurs dans une mesure et à un rythme sans précédent. L'indice Global Aggregate a reculé de -12,39 % jusqu'à la fin octobre, et l'indice US Aggregate de -15,72 % sur la même période, un chiffre à comparer à la précédente perte historique maximale sur un an, de -3,58 % pour le premier et de -2,92 % pour le second, en 1994.

Le fonds a perdu -4,6 % depuis son lancement (31 mars 2022) jusqu'à la fin octobre par rapport à son principal indice de référence, le SOFR, mais a devancé son indice de référence secondaire, le Bloomberg Global Aggregate 1-10yr (USD Hedged), de 0,41 % sur cette période. Le fonds a également surperformé la médiane de son groupe de pairs, calculée par Morningstar, de 3,12 %, toujours sur cette même période. Cette surperformance a été portée par une vision hors consensus de la trajectoire des taux d'intérêt, un risque de dette d'entreprise modéré et une approche flexible et dynamique de la monétisation des opportunités de taux et de devises au cours de cette année volatile.

Bien que l'année dernière ait été indéniablement difficile pour le marché, nous estimons que les titres obligataires sont dans une belle phase de création de valeur. Les rendements souverains sont plus attrayants qu'ils ne l'ont été depuis plus de dix ans. Les spreads de crédit en Europe commencent à prendre en compte le risque de récession et les valorisations sont intéressantes. Nous anticipons un affaiblissement des spreads de crédit américains ces prochains mois, avec à la clé de nouvelles opportunités d'investissement. Nous prévoyons de prolonger la durée du portefeuille alors que les taux d'inflation culminent et que les banques centrales ralentissent le rythme de leurs hausses. Nous comptons également augmenter notre exposition à la dette d'entreprise, d'abord en Europe, puis aux États-Unis. Selon nous, le dollar américain a atteint son pic après sa remontée incroyable par rapport à la plupart des devises mondiales cette année, mais la dispersion de la croissance mondiale et l'inflation, avec la politique monétaire correspondante, continueront d'offrir un terrain de chasse fertile pour la génération d'alpha dans le segment des devises en 2023.

Brown Advisory Limited
Décembre 2022

* Le Compartiment a été lancé le 31 mars 2022.



Rapport des auditeurs indépendants destiné aux membres de Brown Advisory Funds plc

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Selon nous, les états financiers de Brown Advisory Funds plc :

- donnent une perspective juste et fidèle de l'état des actifs et engagements de la Société et de ses fonds, ainsi que de leur position financière au 31 octobre 2022 et de leurs résultats pour l'exercice clôturé à cette date ;
- ont été correctement préparés conformément aux Principes Comptables Généralement Admis en Irlande (normes comptables publiées par le Financial Reporting Council du Royaume-Uni, y compris la Norme 102 « Norme d'information financière applicable au Royaume-Uni et dans la République d'Irlande ») ; et
- ont été préparés dans les formes requises par la Companies Act de 2014 et la Réglementation des Communautés européennes (Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières) de 2011 (telle qu'amendée).

Nous avons audité les états financiers inclus dans le rapport annuel et les états financiers audités, qui comprennent :

- l'état de la situation financière de la Société et de chacun de ses fonds au 31 octobre 2022 ;
- l'état du résultat global de la Société et de chacun de ses fonds pour l'exercice clos à cette date ;
- les tableaux de variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation remboursables de l'exercice clôturé à cette date ;
- le tableau des investissements de chacun des fonds au 31 octobre 2022 ; et
- les notes aux états financiers de la Société et de chacun de ses fonds, qui comprennent une description des principales règles comptables.

Fondement de notre opinion

Nous avons mené notre audit conformément aux Normes d'audit internationales en vigueur en Irlande (les « ISA d'Irlande ») et à la loi applicable.

Nos responsabilités en vertu des normes ISA (Irlande) sont décrites plus en détail à la section Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers de notre rapport. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Indépendance

Nous avons fait preuve d'impartialité par rapport à la Société conformément aux exigences éthiques applicables à notre audit des états financiers en Irlande, lesquelles incluent les normes éthiques de l'IAASA et nous nous sommes acquittés de nos autres responsabilités éthiques conformément à ces exigences.

Conclusions relatives à la continuité de l'exploitation

Le travail que nous avons effectué n'a pas révélé d'incertitude importante concernant des événements ou situations susceptibles, individuellement ou collectivement, de mettre en doute la capacité de la Société et des fonds à poursuivre ses/leurs activités pendant une période d'au moins douze mois à compter de la date à laquelle la publication des états financiers est autorisée.

À l'issue de l'audit des états financiers, nous avons conclu que l'application par les administrateurs de la méthode de la continuité de l'exploitation dans la préparation des états financiers est appropriée.

Toutefois, étant donné que tous les événements ou toutes les conditions futur(e)s ne peuvent être prévu(e)s, la présente conclusion ne constitue pas une garantie quant à la capacité de la Société et de ses fonds à poursuivre ses/leurs activités.

Nos responsabilités et celles des administrateurs en matière de continuité d'exploitation sont décrites dans les sections correspondantes du présent rapport.

Déclaration sur d'autres informations

Les autres informations comprennent toutes les informations contenues dans le Rapport annuel et les États financiers audités, autres que les états financiers et le rapport de nos auditeurs sur ceux-ci. Les autres informations relèvent de la responsabilité des administrateurs. Notre opinion sur les états financiers ne couvre pas les autres informations et, par conséquent, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit ou, sauf dans la mesure expressément prévue dans le présent rapport, aucune forme de garantie quant auxdites informations. Dans le cadre de notre audit des états financiers, il nous incombe de lire les autres informations et, par la même occasion, de déterminer si elles sont substantiellement incompatibles avec les états financiers ou nos connaissances acquises dans le cadre de l'audit ou, autrement, semblent comporter des inexactitudes importantes. Si nous relevons une incohérence ou une inexactitude importante apparente, nous sommes tenus de mettre en œuvre des procédures afin de déterminer s'il existe une inexactitude importante dans les états financiers ou dans les autres informations. Si, en nous basant sur notre exercice d'audit, nous concluons qu'il existe une inexactitude importante au niveau de ces autres informations, nous sommes tenus de la signaler. Nous n'avons rien à signaler sur la base de ces responsabilités.

En ce qui concerne le Rapport des Administrateurs, nous avons également examiné si les informations exigées par la Loi de 2014 sur les sociétés (Companies Act 2014) ont été incluses.

Sur la base des responsabilités décrites plus haut et de notre travail entrepris dans le cadre de l'audit, les ISA (Irlande) et la Companies Act de 2014 nous obligent également à formuler certaines opinions et à évoquer certaines questions telles que décrites ci-dessous :

- À notre avis et sur la base du travail entrepris dans le cadre de l'audit, les informations incluses dans le Rapport des Administrateurs pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 concordent avec les états financiers et ont été établies conformément aux exigences juridiques pertinentes.
- Compte tenu de notre connaissance et de notre compréhension de la Société et de son environnement, obtenues dans le cadre de notre audit, nous n'avons pas décelé d'anomalies significatives dans le Rapport des Administrateurs.

Responsabilité des états financiers et de l'audit

Responsabilités des administrateurs à l'égard des états financiers

Comme expliqué plus en détail dans la Déclaration des responsabilités des Administrateurs énoncée à la page 21, les administrateurs sont chargés de la préparation des états financiers conformément au cadre applicable et doivent être convaincus que ces derniers donnent une image fidèle et honnête de la réalité.

Les administrateurs sont également chargés de tout contrôle interne qu'ils jugent nécessaire afin de permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, les administrateurs sont responsables de l'évaluation de la capacité de la Société et de ses fonds à poursuivre ses/leurs activités, tout en divulguant, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation, à moins qu'ils n'entendent liquider la Société ou cesser ses opérations ou qu'ils ne puissent guère faire autrement en l'absence d'autres solutions réalistes.

Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs consistent à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et à publier un rapport des auditeurs renfermant notre opinion. L'assurance raisonnable est un niveau d'assurance élevé, mais ne garantit nullement qu'un audit effectué conformément aux normes ISA (Irlande) détectera toujours une anomalie significative lorsqu'elle existe. Les anomalies peuvent découler de fraudes ou d'erreurs et sont considérées comme importantes si, individuellement ou collectivement, elles pourraient être raisonnablement susceptibles d'influencer les décisions économiques des utilisateurs prises sur la base des présents états financiers.

Nos tests d'audit peuvent inclure des sondages de catégories entières de certaines transactions et de certains soldes, éventuellement à l'aide de techniques d'audit des données. Cependant, ils impliquent généralement de sélectionner un nombre limité d'éléments à tester, plutôt que de tester des catégories entières. Nous cherchons souvent à cibler des éléments particuliers à vérifier en fonction de leur taille ou de leurs caractéristiques de risque. Dans d'autres cas, nous utiliserons un échantillon de vérification pour nous permettre de tirer des conclusions sur la catégorie à partir de laquelle l'échantillon est sélectionné.

Une description plus détaillée de nos responsabilités à l'égard de l'audit des états financiers est publiée sur le site Web de l'IAASA à l'adresse suivante :

https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf

La présente description fait partie intégrante du rapport de nos auditeurs.



Utilisation du présent rapport

Le présent rapport ainsi que les opinions émises ont été préparés à l'intention exclusive des membres de la Société en tant que corps constitué conformément à la section 391 de la Loi de 2014 sur les sociétés (Companies Act 2014) et ne peuvent être utilisés à aucune autre fin. En donnant cette opinion, nous n'acceptons ni n'endossons aucune responsabilité pour toute autre fin ou à l'égard de toute autre personne à qui ce rapport est présenté ou qui pourrait en prendre possession sauf dans les cas où nous avons donné notre consentement exprès au préalable par écrit.

Autres informations financières requises

Opinions exigées par la Companies Act de 2014 sur d'autres questions

- Nous avons obtenu toutes les informations et explications que nous estimions nécessaires aux fins de notre audit.
- À notre avis, les registres comptables de la Société sont suffisants pour permettre un audit facile et adéquat des états financiers.
- Les états financiers de la Société sont fidèles aux registres comptables.

Déclaration des exceptions en vertu de la Companies Act de 2014

Rémunération des administrateurs et opérations

En vertu de la Companies Act de 2014, nous sommes tenus d'établir un rapport si nous pensons que la rémunération et les transactions des administrateurs n'ont pas été communiquées conformément aux dispositions stipulées sous les sections 305 à 312 de cette loi. Nous n'avons pas d'exceptions à signaler à cet égard.

Joanne Kelly
Pour et au nom de PricewaterhouseCoopers
Experts-Comptables et Cabinet d'audit légal
Dublin
3 février 2023

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory US Smaller Companies Fund
Au 31 octobre 2022

Actions

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Services de communication 2,90 % (31 octobre 2021 : 4,96 %)				
	855 388	Angi Inc - Catégorie A	1 839 084	0,33 %
	105 058	Cogent Communications Holdings Inc	5 516 595	0,98 %
	256 163	Pinterest Inc - Catégorie A	6 301 610	1,12 %
	22 352	Take-Two Interactive Software Inc	2 648 265	0,47 %
			16 305 554	2,90 %
Consommation discrétionnaire 10,20 % (31 octobre 2021 : 12,86 %)				
	142 464	Bright Horizons Family Solutions Inc	9 305 749	1,66 %
	60 034	Choice Hotels International Inc	7 794 815	1,39 %
	46 971	Churchill Downs Inc	9 765 741	1,74 %
	385 438	Clarus Corp	4 667 654	0,83 %
	107 239	First Watch Restaurant Group Inc	1 828 425	0,32 %
	230 312	Leslie's Inc	3 233 580	0,57 %
	272 615	MakeMyTrip Ltd	7 586 875	1,35 %
	589 972	Mister Car Wash Inc	5 209 453	0,93 %
	24 400	TopBuild Corp	4 151 416	0,74 %
	304 590	Vizio Holding Corp Catégorie A	3 411 408	0,61 %
	4 834	XPEL Inc	334 464	0,06 %
			57 289 580	10,20 %
Consommation de base 4,08 % (31 octobre 2021 : 2,78 %)				
	71 193	Casey's General Stores Inc	16 567 323	2,95 %
	166 467	Simply Good Foods Co	6 375 686	1,13 %
			22 943 009	4,08 %
Énergie 4,67 % (31 octobre 2021 : 0,71 %)				
	171 396	Cactus Inc - Catégorie A	8 864 601	1,58 %
	382 817	ChampionX Corp	10 956 223	1,95 %
	70 100	Denbury Inc	6 407 841	1,14 %
			26 228 665	4,67 %
Valeurs financières 2,96 % (31 octobre 2021 : 2,16 %)				
	232 337	Prosperity Bancshares Inc	16 628 359	2,96 %
			16 628 359	2,96 %
Santé 22,78 % (31 octobre 2021 : 25,41 %)				
	388 963	Abcam PLC	6 052 264	1,08 %
	446 528	Accolade Inc	4 813 572	0,86 %
	348 662	agilon health Inc	6 920 941	1,23 %
	325 485	Alignment Healthcare Inc	4 309 421	0,77 %
	40 144	Arvinas Inc	1 995 558	0,35 %
	36 511	Ascendis Pharma A/S	4 198 765	0,75 %
	136 795	Azenta Inc	6 073 698	1,08 %
	33 924	Biohaven Ltd	562 121	0,10 %

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Smaller Companies Fund (suite)

Au 31 octobre 2022

Actions (suite)

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste Valeur en USD	% du Fonds
Santé 22,78 % (31 octobre 2021 : 25,41 %) (suite)				
	53 339	Blueprint Medicines Corp	2 765 094	0,49 %
	133 056	Bruker Corp	8 228 183	1,46 %
	12 657	Charles River Laboratories International Inc	2 686 448	0,48 %
	139 379	Encompass Health Corp	7 587 793	1,35 %
	156 678	Establishment Labs Holdings Inc	8 835 072	1,57 %
	58 493	Fate Therapeutics Inc	1 223 674	0,22 %
	160 068	HealthEquity Inc	12 470 898	2,22 %
	91 277	Inari Medical Inc	7 021 940	1,25 %
	21 620	Karuna Therapeutics Inc	4 742 131	0,84 %
	511 070	NeoGenomics Inc	3 886 687	0,69 %
	96 537	Neurocrine Biosciences Inc	11 113 339	1,98 %
	40 934	Nevro Corp	1 569 410	0,28 %
	135 684	OrthoPediatrics Corp	5 765 213	1,03 %
	254 047	Phreesia Inc	6 940 564	1,23 %
	337 137	SI-BONE Inc - Catégorie B	6 553 943	1,17 %
	8 010	Teleflex Inc	1 718 626	0,30 %
			128 035 355	22,78 %
Valeurs industrielles 16,72 % (31 octobre 2021 : 15,09 %)				
	166 365	AZEK Co Inc - Catégorie A	2 913 051	0,52 %
	38 906	Casella Waste Systems Inc Catégorie A	3 182 900	0,57 %
	38 634	FTI Consulting Inc	6 012 609	1,07 %
	398 818	IAA Inc	15 127 167	2,69 %
	18 260	IDEX Corp	4 059 381	0,72 %
	62 731	John Bean Technologies Corp	5 721 067	1,02 %
	60 698	Knight-Swift Transportation Holdings Inc - Catégorie A	2 915 325	0,52 %
	61 404	MSA Safety Inc	8 242 873	1,47 %
	87 534	Rentokil Initial PLC	2 708 302	0,48 %
	18 912	SiteOne Landscape Supply Inc	2 191 333	0,39 %
	25 435	Valmont Industries Inc	8 119 361	1,44 %
	156 284	Waste Connections Inc	20 615 422	3,67 %
	61 102	Woodward Inc	5 603 053	1,00 %
	279 005	Zurn Elkay Water Solutions Corp	6 553 828	1,16 %
			93 965 672	16,72 %
Technologies de l'information 21,54 % (31 octobre 2021 : 23,37 %)				
	113 497	Bentley Systems Inc Catégorie B	4 004 174	0,71 %
	138 122	Blackline Inc	7 734 832	1,38 %
	227 231	Dynatrace Inc	8 007 620	1,43 %
	112 334	Entegris Inc	8 912 580	1,59 %
	124 533	Envestnet Inc	6 140 722	1,09 %
	524 082	Evo Payments Inc - Catégorie A	17 656 323	3,14 %
	442 220	Genpact Ltd	21 447 670	3,82 %
	1 009 979	Infinera Corp	5 665 982	1,01 %
	61 843	Lattice Semiconductor Corp	3 000 004	0,53 %
	26 781	Littelfuse Inc	5 898 515	1,05 %
	84 529	Power Integrations Inc	5 638 930	1,00 %
	204 882	PROS Holdings Inc	5 111 806	0,91 %

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Smaller Companies Fund (suite)

Au 31 octobre 2022

Actions (suite)

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste Valeur en USD	% du Fonds
Fonds Technologie de l'information 21,54 % (31 octobre 2021 : 23,37 %) (suite)				
	198 906	Sumo Logic Inc	1 533 565	0,27 %
	43 245	WEX Inc	7 098 234	1,26 %
	137 019	Workiva Inc - Catégorie A	10 661 448	1,90 %
	329 446	Zuora Inc - Catégorie A	2 533 440	0,45 %
			121 045 845	21,54 %
Matériaux 3,55 % (31 octobre 2021 : 2,71 %)				
	157 165	HB Fuller Co	10 955 972	1,95 %
	55 404	Quaker Chemical Corp	9 010 907	1,60 %
			19 966 879	3,55 %
Immobilier 0,38 % (31 octobre 2021 : 0,00 %)				
	167 962	DigitalBridge Group Inc	2 149 914	0,38 %
			2 149 914	0,38 %
Total Actions*			504 558 832	89,78 %

FPI

Immobilier 1,58 % (31 octobre 2021 : 2,50 %)

	56 849	EastGroup Properties Inc	8 907 670	1,58 %
			8 907 670	1,58 %
Total FPI*			8 907 670	1,58 %

Contrats de change à terme (0,02 %) (31 octobre 2021 : (0,01 %))

Devise Achat	Montant Devise Achat	Devise vendue	Montant Devise vendue	Date d'échéance	Contrepartie	Gain/(perte) latent(e) USD	% du Fonds
Actions de cap. série H de Catégorie A en euro du Brown Advisory US Smaller Companies Fund							
EUR	47 830	USD	(47 598)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(232)	(0,00 %)
EUR	24 263	USD	(24 484)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(457)	(0,00 %)
EUR	912 215	USD	(920 159)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(16 786)	(0,00 %)
Actions de cap. série H de Catégorie B en euro du Brown Advisory US Smaller Companies Fund							
EUR	77 357	USD	(76 983)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(375)	(0,00 %)
EUR	38 753	USD	(39 106)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(729)	(0,00 %)
EUR	1 456 282	USD	(1 468 964)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(26 797)	(0,01 %)

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

BROWN ADVISORY FUNDS PLC

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Smaller Companies Fund (suite)

Au 31 octobre 2022

Contrats de change à terme (0,02 %) (31 octobre 2021 : (0,01 %)) (suite)

Devise Achat	Montant Devise Achat	Devise vendue	Montant Devise vendue	Date d'échéance	Contrepartie	Gain/(perte) latent(e) USD	% du Fonds
Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Smaller Companies Fund							
USD	6 861	GBP	(5 914)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	46	0,00 %
USD	2 164	GBP	(1 863)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	17	0,00 %
USD	178	GBP	(154)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	1	0,00 %
GBP	5	USD	(5)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
USD	3	GBP	(3)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
USD	4	GBP	(3)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
USD	2 597	GBP	(2 254)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
GBP	2 220	USD	(2 573)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(15)	(0,00 %)
GBP	389 056	USD	(449 229)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(947)	(0,00 %)
GBP	196 011	USD	(227 556)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(1 707)	(0,00 %)
GBP	7 904 767	USD	(9 173 941)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(65 838)	(0,01 %)
Total Contrats de change à terme[∞]						(113 819)	(0,02 %)
						Juste valeur en USD	% du Fonds
Total des actifs financiers à la juste valeur par résultat						513 466 566	91,36 %
Total des passifs financiers à la juste valeur par résultat						(113 883)	(0,02) %
Autres Actifs Nets						48 655 276	8,66 %
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables						562 007 959	100,00 %
Analyse portefeuille							Total de l'actif %
* Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs						513 466 502	90,82 %
∞ Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré						(113 819)	(0,02) %
Total Investissements						513 352 683	90,80 %

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory US Equity Growth Fund
Au 31 octobre 2022

Actions

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Services de communication 5,49 % (31 octobre 2021 : 9,46 %)				
	337 796	Alphabet Inc - Catégorie C	31 975 770	3,88 %
	307 526	Match Group Inc	13 285 123	1,61 %
			45 260 893	5,49 %
Consommation discrétionnaire 7,83 % (31 octobre 2021 : 7,82 %)				
	228 122	Amazon.com Inc	23 368 818	2,83 %
	447 360	Chewy Inc - Catégorie A	17 326 253	2,10 %
	72 714	Lululemon Athletica Inc	23 925 814	2,90 %
			64 620 885	7,83 %
Consommation de base 8,63 % (31 octobre 2021 : 6,91 %)				
	193 465	Brown-Forman Corp - Catégorie B	13 155 620	1,59 %
	61 856	Costco Wholesale Corp	31 020 784	3,76 %
	134 899	Estee Lauder Companies Inc - Catégorie A	27 045 901	3,28 %
			71 222 305	8,63 %
Valeurs financières 2,60 % (31 octobre 2021 : 0,00 %)				
	66 682	S&P Global Inc	21 421 592	2,60 %
			21 421 592	2,60 %
Santé 22,81 % (31 octobre 2021 : 21,65 %)				
	69 207	Align Technology Inc	13 446 920	1,63 %
	195 110	Dexcom Inc	23 565 386	2,86 %
	370 164	Edwards Lifesciences Corp	26 810 978	3,25 %
	163 859	Intuitive Surgical Inc	40 386 328	4,90 %
	66 133	Thermo Fisher Scientific Inc	33 990 378	4,12 %
	122 945	Veeva Systems Inc - Catégorie A	20 647 383	2,50 %
	194 452	Zoetis Inc - Catégorie A	29 319 473	3,55 %
			188 166 846	22,81 %
Valeurs industrielles 10,95 % (31 octobre 2021 : 10,09 %)				
	76 662	Cintas Corp	32 776 838	3,97 %
	77 872	Generac Holdings Inc	9 026 144	1,10 %
	126 564	IDEX Corp	28 136 443	3,41 %
	82 694	L3Harris Technologies Inc	20 381 590	2,47 %
			90 321 015	10,95 %
Technologies de l'information 34,81 % (31 octobre 2021 : 36,11 %)				
	62 295	Adobe Inc	19 840 957	2,41 %
	57 469	Atlassian Corp - Catégorie A	11 650 690	1,41 %
	148 279	Autodesk Inc	31 776 190	3,85 %
	84 668	Intuit Inc	36 195 570	4,39 %
	103 971	Mastercard Inc - Catégorie A	34 121 203	4,14 %
	149 924	Microsoft Corp	34 801 858	4,22 %

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Equity Growth Fund (suite)

Au 31 octobre 2022

Actions (suite)

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Technologies de l'information 34,81 % (31 octobre 2021 : 36,11 %) (suite)				
	130 951	NVIDIA Corp	17 674 456	2,14 %
	137 641	NXP Semiconductors NV	20 106 597	2,44 %
	74 030	Roper Technologies Inc	30 688 396	3,72 %
	90 371	ServiceNow Inc	38 022 695	4,61 %
	357 537	Shopify Inc - Catégorie A	12 238 492	1,48 %
			287 117 104	34,81 %
Matériaux 0,89 % (31 octobre 2021 : 2,95 %)				
	32 574	Sherwin-Williams Co	7 330 127	0,89 %
			7 330 127	0,89 %
Total Actions*			775 460 767	94,01 %

FPI

Immobilier 2,63 % (31 octobre 2021 : 3,05 %)

	80 391	SBA Communications Corp - Catégorie A	21 697 531	2,63 %
			21 697 531	2,63 %
Total FPI*			21 697 531	2,63 %

Contrats de change à terme (0,16 %) (31 octobre 2021 : (0,05 %))

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/(pertes) non réalisé(e)s USD	% du Fonds
Actions de cap. série H de Catégorie A en euro du Brown Advisory US Equity Growth Fund							
USD	38 101	EUR	(38 217)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	255	0,00 %
USD	6 686	EUR	(6 674)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	77	0,00 %
USD	538	EUR	(534)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	9	0,00 %
USD	970	EUR	(972)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	6	0,00 %
EUR	42	USD	(42)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
USD	9	EUR	(9)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
USD	5 795	EUR	(5 852)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
EUR	101	USD	(102)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(2)	(0,00 %)

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory US Equity Growth Fund (suite)
Au 31 octobre 2022

Contrats de change à terme (0,16 %) (31 octobre 2021 : (0,05 %)) (suite)

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gain/(perte) latent(e) en USD	% du Fonds
Actions de cap. série H de Catégorie A en euro du Brown Advisory US Equity Growth Fund (suite)							
EUR	849 376	USD	(857 127)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(15 985)	(0,00 %)
EUR	35 945 539	USD	(36 258 553)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(661 438)	(0,08 %)
Actions de cap. série H de Catégorie B en euro du Brown Advisory US Equity Growth Fund							
USD	84 779	EUR	(85 037)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	566	0,00 %
USD	1 257	EUR	(1 260)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	8	0,00 %
USD	102	EUR	(101)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	2	0,00 %
EUR	10 515	USD	(10 590)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(177)	(0,00 %)
EUR	222 416	USD	(224 446)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(4 186)	(0,00 %)
EUR	9 339 989	USD	(9 421 321)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(171 866)	(0,02 %)
Actions de cap. série H de Catégorie P en euro du Brown Advisory US Equity Growth Fund							
USD	18 479	EUR	(18 347)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	310	0,00 %
EUR	211	USD	(209)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
EUR	184	USD	(185)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(3)	(0,00 %)
EUR	71 979	USD	(72 636)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(1 355)	(0,00 %)
EUR	3 015 941	USD	(3 042 204)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(55 497)	(0,01 %)
Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro du Brown Advisory US Equity Growth Fund							
USD	31 192	EUR	(31 134)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	363	0,00 %
USD	40	EUR	(40)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
EUR	208 554	USD	(210 457)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(3 945)	(0,00 %)
EUR	8 741 414	USD	(8 817 534)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(161 683)	(0,02 %)
Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Equity Growth Fund							
USD	14 147	GBP	(12 206)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	83	0,00 %
GBP	37 941	USD	(43 717)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Equity Growth Fund (suite)

Au 31 octobre 2022

Contrats de change à terme (0,16 %) (31 octobre 2021 : (0,05 %)) (suite)

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/(pertes) non réalisé(e)s USD	% du Fonds
Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund (suite)							
USD	24	GBP	(20)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
GBP	522	USD	(606)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(5)	(0,00 %)
GBP	6 861	USD	(7 959)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(53)	(0,00 %)
GBP	179 175	USD	(208 011)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(1 560)	(0,00 %)
GBP	12 383 450	USD	(14 371 712)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(103 141)	(0,01 %)
Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling du Brown Advisory US Equity Growth Fund							
USD	9 488	GBP	(8 170)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	75	0,00 %
GBP	26 917	USD	(31 015)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
USD	199	GBP	(173)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
GBP	79	USD	(92)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(1)	(0,00 %)
GBP	268 459	USD	(311 664)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(2 337)	(0,00 %)
GBP	18 521 939	USD	(21 495 784)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(154 268)	(0,02 %)
Total Contrats de change à terme[∞]						(1 335 748)	(0,16 %)
						Juste valeur en USD	% du Fonds
Total des Actifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat						797 160 052	96,64 %
Total des passifs financiers à la juste valeur par résultat						(1 337 502)	(0,16 %)
Autres actifs nets						29 057 836	3,52 %
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables						824 880 386	100,00 %
Analyse portefeuille							Total de l'actif %
* Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs						797 158 298	95,59 %
∞ Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré						(1 335 748)	(0,16 %)
Total Investissements						795 822 550	95,43 %

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory US Small Cap Blend Fund
Au 31 octobre 2022

Actions

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Services de communication 4,19 % (31 octobre 2021 : 5,81 %)				
	108 316	Angi Inc - Catégorie A	232 879	0,16 %
	13 048	Cogent Communications Holdings Inc	685 151	0,47 %
	50 312	EchoStar Corp - Catégorie A	949 387	0,65 %
	12 050	Nexstar Media Group Inc - Catégorie A	2 064 165	1,42 %
	32 242	Pinterest Inc - Catégorie A	793 153	0,55 %
	2 802	Take-Two Interactive Software Inc	331 981	0,23 %
	75 867	WideOpenWest Inc	1 040 137	0,71 %
			6 096 853	4,19 %
Consommation discrétionnaire 10,25 % (31 octobre 2021 : 12,03 %)				
	17 690	Bright Horizons Family Solutions Inc	1 155 511	0,79 %
	7 351	Choice Hotels International Inc	954 454	0,66 %
	5 928	Churchill Downs Inc	1 232 491	0,85 %
	50 969	Clarus Corp	617 235	0,42 %
	19 400	Culp Inc	97 388	0,07 %
	71 525	Denny's Corp	810 378	0,56 %
	13 131	First Watch Restaurant Group Inc	223 884	0,15 %
	5 657	Helen of Troy Ltd	535 265	0,37 %
	58 359	La-Z-Boy Inc	1 445 552	0,99 %
	29 164	Leslie's Inc	409 463	0,28 %
	34 475	MakeMyTrip Ltd	959 439	0,66 %
	74 605	Mister Car Wash Inc	658 762	0,45 %
	15 357	Monarch Casino & Resort Inc	1 219 499	0,84 %
	6 608	Murphy USA Inc	2 078 282	1,43 %
	2 988	TopBuild Corp	508 378	0,35 %
	55 292	Vista Outdoor Inc	1 605 680	1,10 %
	31 968	Vizio Holding Corp Catégorie A	358 042	0,25 %
	613	XPEL Inc	42 413	0,03 %
			14 912 116	10,25 %
Consommation de base 5,34 % (31 octobre 2021 : 2,86 %)				
	8 717	Casey's General Stores Inc	2 028 533	1,39 %
	21 051	Simply Good Foods Co	806 253	0,56 %
	52 424	Sprouts Farmers Market Inc	1 546 508	1,06 %
	39 278	TreeHouse Foods Inc	1 973 327	1,36 %
	33 224	United Natural Foods Inc	1 409 030	0,97 %
			7 763 651	5,34 %
Énergie 5,95 % (31 octobre 2021 : 2,53 %)				
	20 987	Cactus Inc - Catégorie A	1 085 448	0,75 %
	140 798	ChampionX Corp	4 029 639	2,77 %
	8 847	Denbury Inc	808 704	0,55 %
	138 551	Mondelez International Inc	1 938 328	1,33 %

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund (suite)

Au 31 octobre 2022

Actions (suite)

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Énergie 5,95 % (31 octobre 2021 : 2,53 %) (suite)				
	26 531	REX American Resources Corp	795 665	0,55 %
			8 657 784	5,95 %
Valeurs financières 14,32 % (31 octobre 2021 : 14,73 %)				
	33 482	Amalgamated Bank	769 751	0,53 %
	6 314	Assurant Inc	857 820	0,59 %
	39 097	Bancorp Inc	1 078 295	0,74 %
	27 905	Dime Community Bancshares Inc	963 560	0,66 %
	96 602	Eastern Bankshares Inc	1 851 860	1,27 %
	17 886	First Bancorp	797 179	0,55 %
	9 879	Hanover Insurance Group Inc	1 447 175	0,99 %
	122 296	MGIC Investment Corp	1 669 340	1,15 %
	60 251	Pacific Premier Bancorp Inc	2 193 739	1,51 %
	20 356	Peapack-Gladstone Financial Corp	805 487	0,55 %
	40 193	Premier Financial Corp	1 159 568	0,80 %
	8 644	Primerica Inc	1 250 787	0,86 %
	28 449	Prosperity Bancshares Inc	2 036 095	1,40 %
	19 590	UMB Financial Corp	1 630 280	1,12 %
	5 497	Virtus Investment Partners Inc	942 681	0,65 %
	29 717	WSFS Financial Corp	1 383 623	0,95 %
			20 837 240	14,32 %
Santé 12,47 % (31 octobre 2021 : 13,60 %)				
	50 417	Abcam PLC	784 488	0,54 %
	55 818	Accolade Inc	601 718	0,41 %
	42 692	agilon health Inc	847 436	0,58 %
	39 854	Alignment Healthcare Inc	527 667	0,36 %
	4 286	Arvinas Inc	213 057	0,15 %
	4 610	Ascendis Pharma A/S	530 150	0,36 %
	17 247	Azenta Inc	765 767	0,53 %
	4 154	Biohaven Ltd	68 832	0,05 %
	6 734	Blueprint Medicines Corp	349 091	0,24 %
	16 292	Bruker Corp	1 007 497	0,69 %
	1 550	Charles River Laboratories International Inc	328 987	0,23 %
	17 233	Encompass Health Corp	938 165	0,64 %
	19 185	Establishment Labs Holdings Inc	1 081 842	0,74 %
	7 382	Fate Therapeutics Inc	154 431	0,11 %
	20 242	HealthEquity Inc	1 577 054	1,08 %
	11 176	Inari Medical Inc	859 770	0,59 %
	2 729	Karuna Therapeutics Inc	598 579	0,41 %
	64 627	NeoGenomics Inc	491 488	0,34 %
	11 821	Neurocrine Biosciences Inc	1 360 834	0,94 %
	5 183	Nevro Corp	198 716	0,14 %

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund (suite)

Au 31 octobre 2022

Actions (suite)

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Santé 12,47 % (31 octobre 2021 : 13,60 %) (suite)				
	16 614	OrthoPediatrics Corp	705 929	0,49 %
	49 536	Owens & Minor Inc	842 112	0,58 %
	54 635	Patterson Companies Inc	1 418 871	0,97 %
	32 125	Phreesia Inc	877 655	0,60 %
	41 281	SI-BONE Inc	802 503	0,55 %
	1 014	Teleflex Inc	217 564	0,15 %
			18 150 203	12,47 %
Valeurs industrielles 16,38 % (31 octobre 2021 : 17,22 %)				
	16 392	Albany International Corp - Catégorie A	1 501 835	1,03 %
	20 645	AZEK Co Inc - Catégorie A	361 494	0,25 %
	4 170	Casella Waste Systems Inc Catégorie A	341 148	0,23 %
	10 457	Civeo Corp	324 167	0,22 %
	12 396	Comfort Systems USA Inc	1 528 179	1,05 %
	10 417	CRA International Inc	1 070 242	0,74 %
	9 202	Curtiss-Wright Corp	1 544 372	1,06 %
	38 541	Federal Signal Corp	1 797 938	1,24 %
	4 876	FTI Consulting Inc	758 852	0,52 %
	48 834	IAA Inc	1 852 274	1,27 %
	2 032	IDEX Corp	451 734	0,31 %
	7 681	John Bean Technologies Corp	700 507	0,48 %
	5 278	Kadant Inc	939 220	0,65 %
	7 432	Knight-Swift Transportation Holdings Inc - Catégorie A	356 959	0,25 %
	12 059	McGrath RentCorp	1 134 149	0,78 %
	7 622	MSA Safety Inc	1 023 177	0,70 %
	82 540	Mueller Water Products Inc - Catégorie A	965 718	0,66 %
	11 625	Rentokil Initial PLC	359 677	0,25 %
	2 316	SiteOne Landscape Supply Inc	268 355	0,18 %
	17 707	SPX Technologies Inc	1 165 829	0,80 %
	23 842	Thermon Group Holdings Inc	423 434	0,29 %
	3 114	Valmont Industries Inc	994 051	0,68 %
	19 136	Waste Connections Inc	2 524 230	1,74 %
	7 108	Woodward Inc	651 803	0,45 %
	34 163	Zurn Elkay Water Solutions Corp	802 489	0,55 %
			23 841 833	16,38 %
Technologies de l'information 13,67 % (31 octobre 2021 : 14,79 %)				
	14 352	Bentley Systems Inc Catégorie B	506 339	0,35 %
	16 912	Blackline Inc	947 072	0,65 %
	43 634	CTS Corp	1 724 416	1,18 %
	29 580	Dynatrace Inc	1 042 399	0,72 %
	13 755	Entegris Inc	1 091 322	0,75 %
	15 249	Envestnet Inc	751 928	0,52 %

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund (suite)

Au 31 octobre 2022

Actions (suite)

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Technologies de l'information 13,67 % (31 octobre 2021 : 14,79 %) (suite)				
	65 354	Evo Payments Inc - Catégorie A	2 201 776	1,51 %
	55 808	Genpact Ltd	2 706 688	1,86 %
	123 668	Infinera Corp	693 777	0,48 %
	54 655	International Money Express Inc	1 477 325	1,02 %
	7 572	Lattice Semiconductor Corp	367 318	0,25 %
	3 325	Littelfuse Inc	732 331	0,50 %
	19 460	Onto Innovation Inc	1 300 706	0,89 %
	5 995	PC Connection Inc	318 574	0,22 %
	10 490	Power Integrations Inc	699 788	0,48 %
	23 755	PROS Holdings Inc	592 687	0,41 %
	25 187	Sumo Logic Inc	194 192	0,13 %
	5 295	WEX Inc	869 121	0,60 %
	17 327	Workiva Inc - Catégorie A	1 348 214	0,93 %
	41 717	Zuora Inc - Catégorie A	320 804	0,22 %
			19 886 777	13,67 %
Matériaux 4,48 % (31 octobre 2021 : 4,18 %)				
	4 163	Chase Corp	392 196	0,27 %
	17 428	Eagle Materials Inc	2 131 619	1,47 %
	19 509	HB Fuller Co	1 359 972	0,93 %
	23 344	Ingevity Corp	1 570 351	1,08 %
	6 554	Quaker Chemical Corp	1 065 942	0,73 %
			6 520 080	4,48 %
Immobilier 0,18 % (31 octobre 2021 : 0,00 %)				
	20 566	DigitalBridge Group Inc	263 245	0,18 %
			263 245	0,18 %
Services publics 0,83 % (31 octobre 2021 : 1,01 %)				
	26 849	Portland General Electric Co	1 206 594	0,83 %
			1 206 594	0,83 %
Total Actions*			128 136 376	88,06 %
Organismes de placement collectif				
Services publics 0,38 % (31 octobre 2021 : 0,46 %)				
	63 140	Star Group LP	556 895	0,38 %
			556 895	0,38 %
Total des organismes de placement collectif*			556 895	0,38 %

BROWN ADVISORY FUNDS PLC

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund (suite)

Au 31 octobre 2022

Secteur	Participation	Description du Titre				Juste valeur en USD	% du Fonds
FPI							
Valeurs financières 1,14 % (31 octobre 2021 : 1,07 %)							
	155 758	Ladder Capital Corp - Catégorie A				1 661 938	1,14 %
						1 661 938	1,14 %
Immobilier 3,58 % (31 octobre 2021 : 4,45 %)							
	13 146	CTO Realty Growth Inc				264 235	0,18 %
	14 749	EastGroup Properties Inc				2 311 021	1,59 %
	56 726	Essential Properties Realty Trust Inc				1 220 743	0,84 %
	32 147	Getty Realty Corp				1 012 309	0,70 %
	43 720	Global Medical REIT Inc				399 601	0,27 %
						5 207 909	3,58 %
Total FPI*						6 869 847	4,72 %
Contrats de change à terme (0,03 % (31 octobre 2021 : (0,02 %))							
Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/(pertes) non réalisé(e)s USD	% du Fonds
Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling du Brown Advisory US Small Cap Blend Fund							
USD	162 590	GBP	(140 000)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	1 278	0,00 %
GBP	193 937	USD	(225 148)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(1 689)	(0,00 %)
GBP	5 290 847	USD	(6 140 335)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(44 067)	(0,03 %)
Total Contrats de change à terme^o						(44 478)	(0,03 %)
						Juste valeur en USD	% du Fonds
Total des Actifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat						135 564 396	93,16 %
Total des passifs financiers à la juste valeur par résultat						(45 756)	(0,03 %)
Autres actifs nets						9 992 553	6,87 %
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables						145 511 193	100,00 %

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund (suite)

Au 31 octobre 2022

Analyse portefeuille	Juste valeur en USD	Total de l'actif %
* Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs	135 563 118	92,77 %
∞ Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	(44 478)	(0,03 %)
Total Investissements	135 518 640	92,74 %

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory US Flexible Equity Fund
Au 31 octobre 2022

Actions

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Services de communication 12,18 % (31 octobre 2021 : 13,27 %)				
	188 500	Alphabet Inc - Catégorie C	17 843 410	3,13 %
	141 778	Alphabet Inc - Catégorie A	13 399 439	2,35 %
	74 152	Meta Platforms Inc - Catégorie A	6 908 000	1,21 %
	29 177	Netflix Inc	8 516 183	1,49 %
	184 601	Pinterest Inc - Catégorie A	4 541 184	0,80 %
	64 912	T-Mobile US Inc	9 838 063	1,73 %
	78 655	Walt Disney Co	8 379 904	1,47 %
			69 426 183	12,18 %
Consommation discrétionnaire 10,44 % (31 octobre 2021 : 14,95 %)				
	144 678	Amazon.com Inc	14 820 814	2,60 %
	7 556	Booking Holdings Inc	14 125 791	2,48 %
	72 951	Bright Horizons Family Solutions Inc	4 765 159	0,84 %
	142 890	CarMax Inc	9 003 499	1,58 %
	40 262	Lowe's Companies Inc	7 849 077	1,38 %
	123 685	TJX Companies Inc	8 917 689	1,56 %
			59 482 029	10,44 %
Consommation de base 1,37 % (31 octobre 2021 : 1,72 %)				
	505 245	Nomad Foods Ltd	7 780 773	1,37 %
			7 780 773	1,37 %
Énergie 4,32 % (31 octobre 2021 : 1,64 %)				
	339 882	Baker Hughes Co - Catégorie A	9 401 136	1,65 %
	292 712	Schlumberger NV	15 229 805	2,67 %
			24 630 941	4,32 %
Valeurs financières 18,08 % (31 octobre 2021 : 18,29 %)				
	48 849	Ameriprise Financial Inc	15 100 203	2,65 %
	456 525	Bank of America Corp	16 453 161	2,89 %
	83 504	Berkshire Hathaway Inc - Catégorie B	24 641 195	4,33 %
	110 023	Blackstone Inc	10 027 496	1,76 %
	160 000	Charles Schwab Corp	12 747 200	2,24 %
	14 156	First Citizens BancShares Inc - Catégorie A	11 637 931	2,04 %
	254 749	KKR & Co Inc	12 388 444	2,17 %
			102 995 630	18,08 %
Santé 14,44 % (31 octobre 2021 : 10,74 %)				
	47 286	Agilent Technologies Inc	6 542 018	1,15 %
	382 986	Avantor Inc	7 724 828	1,35 %
	194 010	Edwards Lifesciences Corp	14 052 144	2,47 %
	32 527	Elevance Health Inc	17 784 788	3,12 %
	87 306	Merck & Co Inc	8 835 367	1,55 %

BROWN ADVISORY FUNDS PLC

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Flexible Equity Fund (suite)

Au 31 octobre 2022

Actions (suite)

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Santé 14,44 % (31 octobre 2021 : 10,74 %) (suite)				
	49 274	UnitedHealth Group Inc	27 354 461	4,80 %
			82 293 606	14,44 %
Valeurs industrielles 5,90 % (31 octobre 2021 : 6,83 %)				
	58 000	Canadian National Railway Co	6 869 520	1,21 %
	248 401	Carrier Global Corp	9 876 424	1,73 %
	89 062	Otis Worldwide Corp	6 291 339	1,10 %
	33 559	United Rentals Inc	10 594 912	1,86 %
			33 632 195	5,90 %
Technologies de l'information 28,86 % (31 octobre 2021 : 27,85 %)				
	30 933	Accenture PLC - Catégorie A	8 781 879	1,54 %
	18 773	Adobe Inc	5 979 200	1,05 %
	58 419	Analog Devices Inc	8 331 718	1,46 %
	154 135	Apple Inc	23 635 061	4,15 %
	24 296	Intuit Inc	10 386 540	1,82 %
	84 487	MasterCard Inc - Catégorie A	27 726 944	4,87 %
	148 239	Microsoft Corp	34 410 719	6,04 %
	64 702	PayPal Holdings Inc	5 407 793	0,95 %
	165 864	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	10 208 929	1,79 %
	142 648	Visa Inc - Catégorie A	29 550 960	5,19 %
			164 419 743	28,86 %
Total Actions*			544 661 100	95,59 %

FPI

Immobilier 1,38 % (31 octobre 2021 : 2,26 %)

	29 081	SBA Communications Corp - Catégorie A	7 848 962	1,38 %
			7 848 962	1,38 %
Total FPI*			7 848 962	1,38 %

Contrats de change à terme (0,04 %) (31 octobre 2021 : (0,04 %))

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/ (pertes) non réalisé(e)s USD	% du Fonds
Actions de cap. série H de Catégorie A en euro du Brown Advisory US Flexible Equity Fund							
USD	25 328	EUR	(25 281)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	292	0,00 %
EUR	193	USD	(193)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(2)	(0,00 %)
EUR	86 682	USD	(87 473)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(1 631)	(0,00 %)

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory US Flexible Equity Fund (suite)
Au 31 octobre 2022

Contrats de change à terme (0,04 %) (31 octobre 2021 : (0,04 %)) (suite)

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/ (pertes) non réalisé(e)s USD	% du Fonds
Actions de cap. série H de Catégorie A en euro du Brown Advisory US Flexible Equity Fund (suite)							
EUR	3 563 691	USD	(3 594 723)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(65 576)	(0,01 %)
Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Flexible Equity Fund							
USD	4 632	GBP	(3 989)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	36	0,00 %
GBP	26	USD	(30)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
GBP	26 225	USD	(30 446)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(229)	(0,00 %)
GBP	1 816 672	USD	(2 108 353)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(15 131)	(0,01 %)
Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Flexible Equity Fund							
GBP	11 668	USD	(13 545)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(102)	(0,00 %)
GBP	804 177	USD	(933 294)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(6 698)	(0,00 %)
Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling du Brown Advisory US Flexible Equity Fund							
USD	4 926	GBP	(4 241)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	39	0,00 %
GBP	285 000	USD	(328 384)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	1	0,00 %
GBP	29	USD	(34)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
GBP	207 216	USD	(240 564)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(1 804)	(0,00 %)
GBP	15 243 798	USD	(17 691 311)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(126 965)	(0,02 %)
Actions de cap. série H de Catégorie A en franc suisse du Brown Advisory US Flexible Equity Fund							
CHF	5 566	USD	(5 659)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(81)	(0,00 %)
CHF	595 146	USD	(605 293)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(8 794)	(0,00 %)
Total Contrats de change à terme^o						(226 645)	(0,04 %)

BROWN ADVISORY FUNDS PLC**ÉTAT DES INVESTISSEMENTS****Brown Advisory US Flexible Equity Fund (suite)****Au 31 octobre 2022**

	Juste valeur en USD	% du Fonds
Total des Actifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat	552 510 430	96,97 %
Total des passifs financiers à la juste valeur par résultat	(227 013)	(0,04 %)
Autres actifs nets	17 482 482	3,07 %
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables	569 765 899	100,00 %
Analyse portefeuille		
		Total de l'actif %
* Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs	552 510 062	96,84 %
∞ Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	(226 645)	(0,04 %)
Total Investissements	552 283 417	96,80 %

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory Global Leaders Fund
Au 31 octobre 2022

Actions

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Services de communication 7,58 % (31 octobre 2021 : 15,66 %)				
	1 085 646	Alphabet Inc - Catégorie C	102 767 250	4,48 %
	1 054 107	CTS Eventim AG & Co KGaA	50 356 804	2,19 %
	793 858	Tencent Holdings Ltd	20 792 928	0,91 %
			173 916 982	7,58 %
Consommation discrétionnaire 4,99 % (31 octobre 2021 : 4,42 %)				
	19 396	Booking Holdings Inc	36 260 434	1,58 %
	1 084 308	TJX Companies Inc	78 178 607	3,41 %
			114 439 041	4,99 %
Consommation de base 6,45 % (31 octobre 2021 : 5,20 %)				
	228 038	Estee Lauder Companies Inc - Catégorie A	45 719 338	1,99 %
	2 242 438	Unilever PLC	102 209 348	4,46 %
			147 928 686	6,45 %
Valeurs financières 22,60 % (31 octobre 2021 : 15,31 %)				
	7 425 976	AIA Group Ltd	56 241 269	2,45 %
	21 265 031	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao - Catégorie B	61 915 800	2,70 %
	242 069 432	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	72 166 877	3,15 %
	1 157 611	Charles Schwab Corp	92 226 868	4,02 %
	579 543	Deutsche Boerse AG	94 300 547	4,11 %
	4 401 777	HDFC Bank Ltd	79 588 531	3,47 %
	234 260	Moody's Corp	62 048 446	2,70 %
			518 488 338	22,60 %
Santé 7,36 % (31 octobre 2021 : 6,41 %)				
	341 455	Coloplast A/S - Catégorie B	38 068 858	1,66 %
	662 708	Edwards Lifesciences Corp	47 999 941	2,09 %
	249 425	Roche Holding AG	82 834 457	3,61 %
			168 903 256	7,36 %
Valeurs industrielles 13,49 % (31 octobre 2021 : 9,65 %)				
	468 218	Allegion PLC	49 055 200	2,14 %
	5 126 625	Atlas Copco AB - Catégorie B	49 654 139	2,16 %
	586 477	Otis Worldwide Corp	41 428 735	1,80 %
	792 078	Safran SA	88 233 955	3,85 %
	763 847	Wolters Kluwer NV	81 186 460	3,54 %
			309 558 489	13,49 %
Technologies de l'information 31,83 % (31 octobre 2021 : 38,62 %)				
	175 634	Adobe Inc	55 939 429	2,44 %
	113 921	ASML Holding NV	53 818 559	2,34 %
	273 603	Autodesk Inc	58 633 123	2,55 %
	170 597	Intuit Inc	72 930 217	3,18 %

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory Global Leaders Fund (suite)

Au 31 octobre 2022

Actions (suite)

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Technologies de l'information 31,83 % (31 octobre 2021 : 38,62 %) (suite)				
	1 152 153	Marvell Technology Inc	45 717 431	1,99 %
	315 790	Mastercard Inc - Catégorie A	103 635 962	4,52 %
	736 179	Microsoft Corp	170 889 231	7,45 %
	814 905	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	50 157 403	2,19 %
	572 392	Visa Inc - Catégorie A	118 576 727	5,17 %
			730 298 082	31,83 %
Matériaux 2,42 % (31 octobre 2021 : 4,40 %)				
	246 029	Sherwin-Williams Co	55 363 906	2,42 %
			55 363 906	2,42 %
Total Actions*			2 218 896 780	96,72 %

Contrats de change à terme (0,05 %) (31 octobre 2021 : (0,04 %))

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/ (pertes) non réalisé(e)s USD	% du Fonds
Actions de cap. série H de Catégorie SI en dollar australien du Brown Advisory Global Leaders Fund							
AUD	300 000	USD	(191 993)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	55	0,00 %
AUD	185 123	USD	(120 073)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(1 565)	(0,00 %)
AUD	7 281 303	USD	(4 726 388)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(65 191)	(0,00 %)
Actions de cap. série H de Catégorie P en euro du Brown Advisory Global Leaders Fund							
EUR	10 796	USD	(10 894)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(203)	(0,00 %)
EUR	413 535	USD	(417 136)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(7 610)	(0,00 %)
Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Fund							
USD	99 988	GBP	(86 271)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	584	0,00 %
USD	21 596	GBP	(18 617)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	145	0,00 %
USD	568	GBP	(490)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	4	0,00 %
USD	94	GBP	(81)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	1	0,00 %
GBP	8	USD	(9)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
GBP	54 133	USD	(62 374)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
GBP	27	USD	(31)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory Global Leaders Fund (suite)
Au 31 octobre 2022

Contrats de change à terme (0,05 %) (31 octobre 2021 : (0,04 %)) (suite)

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/ (pertes) non réalisé(e)s USD	% du Fonds
Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Fund (suite)							
GBP	14 740	USD	(17 118)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(135)	(0,00 %)
GBP	885 751	USD	(1 028 300)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(7 712)	(0,00 %)
GBP	24 628 045	USD	(28 582 274)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(205 126)	(0,01 %)
Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Fund							
GBP	470 013	USD	(545 655)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(4 092)	(0,00 %)
GBP	12 744 644	USD	(14 790 899)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(106 150)	(0,01 %)
Actions de dist. série H de Catégorie M en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Fund							
GBP	201	USD	(232)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
USD	46 027	GBP	(39 946)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
GBP	2 604 768	USD	(3 023 969)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(22 680)	(0,00 %)
GBP	70 614 874	USD	(81 952 657)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(588 148)	(0,03 %)
Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Fund							
USD	15 509	GBP	(13 381)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	91	0,00 %
GBP	155 926	USD	(181 020)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(1 358)	(0,00 %)
GBP	4 227 063	USD	(4 905 752)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(35 207)	(0,00 %)
Total Contrats de change à terme^x						(1 044 297)	(0,05 %)

BROWN ADVISORY FUNDS PLC**ÉTAT DES INVESTISSEMENTS****Brown Advisory Global Leaders Fund (suite)****Au 31 octobre 2022**

	Juste valeur en USD	% du Fonds
Total des Actifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat	2 218 897 660	96,72 %
Total des passifs financiers à la juste valeur par résultat	(1 045 177)	(0,05 %)
Autres actifs nets	76 340 093	3,33 %
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables	2 294 192 576	100,00 %
Analyse portefeuille		
		Total de l'actif %
* Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs	2 218 896 780	96,51 %
∞ Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	(1 044 297)	(0,05 %)
Total Investissements	2 217 852 483	96,46 %

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund

Au 31 octobre 2022

Actions

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Services de communication 4,85 % (31 octobre 2021 : 8,82 %)				
	21 672	Liberty Broadband Corp - Catégorie A	1 849 055	1,07 %
	61 581	Match Group Inc	2 660 299	1,55 %
	155 520	Pinterest Inc - Catégorie A	3 825 792	2,23 %
			8 335 146	4,85 %
Consommation discrétionnaire 11,96 % (31 octobre 2021 : 12,48 %)				
	51 315	Bright Horizons Family Solutions Inc	3 351 896	1,95 %
	2 948	Chipotle Mexican Grill Inc - Catégorie A	4 417 077	2,57 %
	10 744	Dollar General Corp	2 740 257	1,60 %
	8 086	Etsy Inc	759 356	0,44 %
	17 034	Five Below Inc	2 492 926	1,45 %
	11 120	Lululemon Athletica Inc	3 658 925	2,13 %
	7 423	Ulta Beauty Inc	3 112 983	1,82 %
			20 533 420	11,96 %
Consommation de base 4,32 % (31 octobre 2021 : 2,09 %)				
	19 330	Brown-Forman Corp - Catégorie B	1 314 440	0,77 %
	14 691	Casey's General Stores Inc	3 418 743	1,99 %
	36 160	Church & Dwight Co Inc	2 680 541	1,56 %
			7 413 724	4,32 %
Valeurs financières 1,91 % (31 octobre 2021 : 2,16 %)				
	67 599	KKR & Co Inc	3 287 339	1,91 %
			3 287 339	1,91 %
Santé 21,23 % (31 octobre 2021 : 22,28 %)				
	10 733	Align Technology Inc	2 085 422	1,21 %
	12 073	Alnylam Pharmaceuticals Inc	2 502 250	1,46 %
	4 914	Argenx SE	1 906 288	1,11 %
	9 936	Ascendis Pharma A/S	1 142 640	0,67 %
	17 805	Azenta Inc	790 542	0,46 %
	9 596	Bio-Rad Laboratories Inc - Catégorie A	3 375 009	1,97 %
	11 398	Catalent Inc	749 190	0,44 %
	12 663	Charles River Laboratories International Inc	2 687 722	1,56 %
	43 040	Dexcom Inc	5 198 371	3,03 %
	61 153	Edwards Lifesciences Corp	4 429 312	2,58 %
	29 157	HealthEquity Inc	2 271 622	1,32 %
	7 546	IDEXX Laboratories Inc	2 714 145	1,58 %
	22 534	Inari Medical Inc	1 733 541	1,01 %
	4 798	Teleflex Inc	1 029 459	0,60 %
	22 817	Veeva Systems Inc - Catégorie A	3 831 887	2,23 %
			36 447 400	21,23 %
Valeurs industrielles 21,70 % (31 octobre 2021 : 17,69 %)				
	2 935	Carlisle Companies Inc	700 878	0,41 %
	10 921	Cintas Corp	4 669 274	2,72 %
	87 019	CoStar Group Inc	7 198 212	4,19 %
	18 569	Equifax Inc	3 148 188	1,83 %
	7 490	Generac Holdings Inc	868 166	0,50 %
	135 303	IAA Inc	5 132 043	2,99 %
	19 435	IDEX Corp	4 320 595	2,52 %

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund (suite)

Au 31 octobre 2022

Actions (suite)

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Valeurs industrielles 21,70 % (31 octobre 2021 : 17,69 %) (suite)				
	6 652	SiteOne Landscape Supply Inc	770 767	0,45 %
	18 015	Verisk Analytics Inc - Catégorie A	3 293 682	1,92 %
	54 273	Waste Connections Inc	7 159 151	4,17 %
			37 260 956	21,70 %
Technologies de l'information 23,29 % (31 octobre 2021 : 26,08 %)				
	19 438	Autodesk Inc	4 165 564	2,43 %
	205 799	AvidXchange Holdings Inc	1 872 771	1,09 %
	15 816	CrowdStrike Holdings Inc - Catégorie A	2 549 539	1,49 %
	94 663	Dynatrace Inc	3 335 924	1,94 %
	22 056	Elastic NV	1 410 481	0,82 %
	108 329	Genpact Ltd	5 253 957	3,06 %
	25 160	GoDaddy Inc - Catégorie A	2 022 864	1,18 %
	10 266	Jack Henry & Associates Inc	2 043 550	1,19 %
	5 678	KLA Corp	1 796 803	1,05 %
	59 394	Marvell Technology Inc	2 356 754	1,37 %
	11 573	NXP Semiconductors NV	1 690 584	0,98 %
	14 959	Paycom Software Inc	5 175 814	3,01 %
	41 480	SentinelOne Inc - Catégorie A	947 403	0,55 %
	19 438	WEX Inc	3 190 553	1,86 %
	28 041	Workiva Inc - Catégorie A	2 181 870	1,27 %
			39 994 431	23,29 %
Matériaux 1,13 % (31 octobre 2021 : 2,59 %)				
	39 141	Ball Corp	1 933 174	1,13 %
			1 933 174	1,13 %
Total Actions*			155 205 590	90,39 %
FPI				
Immobilier 2,49 % (31 octobre 2021 : 2,19 %)				
	15 835	SBA Communications Corp - Catégorie A	4 273 867	2,49 %
			4 273 867	2,49 %
Total FPI*			4 273 867	2,49 %

Contrats de change à terme (0,02 %) (31 octobre 2021 : (0,02 %))

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/ (pertes) non réalisé(e)s USD	% du Fonds
Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund							
GBP	7 220	USD	(8 337)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(51)	(0,00 %)
GBP	4 030	USD	(4 679)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(54)	(0,00 %)

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund (suite)

Au 31 octobre 2022

Contrats de change à terme (0,02 %) (31 octobre 2021 : (0,02 %)) (suite)

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/ (pertes) non réalisé(e)s USD	% du Fonds
Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund (suite)							
GBP	133 621	USD	(155 075)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(1 721)	(0,00 %)
Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling du Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund							
GBP	14	USD	(16)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
USD	4 341	GBP	(3 768)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
GBP	184 421	USD	(212 944)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(449)	(0,00 %)
GBP	117 495	USD	(136 404)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(1 023)	(0,00 %)
GBP	3 881 212	USD	(4 504 371)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(32 326)	(0,02 %)
Total Contrats de change à terme[∞]						(35 624)	(0,02 %)
						Juste valeur USD	% du Fonds
Total des actifs financiers à la juste valeur par résultat						159 479 457	92,88 %
Total des passifs financiers à la juste valeur par résultat						(35 624)	(0,02 %)
Autres actifs nets						12 263 963	7,14 %
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables						171 707 796	100,00 %
Analyse portefeuille							Total de l'actif %
* Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs						159 479 457	92,72 %
∞ Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré						(35 624)	(0,02 %)
Total Investissements						159 443 833	92,70 %

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund
Au 31 octobre 2022

Actions

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Services de communication 4,10 % (31 octobre 2021 : 4,51 %)				
	1 404 229	Alphabet Inc - Catégorie A	132 713 683	4,10 %
			132 713 683	4,10 %
Consommation discrétionnaire 10,43 % (31 octobre 2021 : 13,52 %)				
	1 077 316	Amazon.com Inc	110 360 251	3,41 %
	52 134	Chipotle Mexican Grill Inc - Catégorie A	78 113 936	2,42 %
	247 112	Home Depot Inc	73 177 277	2,26 %
	817 622	Nike Inc - Catégorie B	75 777 207	2,34 %
			337 428 671	10,43 %
Valeurs financières 5,40 % (31 octobre 2021 : 2,90 %)				
	819 313	Blackstone Inc	74 672 187	2,31 %
	213 627	MSCI Inc - Catégorie A	100 161 155	3,09 %
			174 833 342	5,40 %
Santé 22,77 % (31 octobre 2021 : 23,19 %)				
	181 832	Bio-Rad Laboratories Inc - Catégorie A	63 952 133	1,97 %
	586 607	Danaher Corp	147 631 384	4,56 %
	1 030 767	Edwards Lifesciences Corp	74 658 454	2,31 %
	239 055	IDEXX Laboratories Inc	85 983 302	2,66 %
	252 615	Thermo Fisher Scientific Inc	129 836 531	4,01 %
	304 450	UnitedHealth Group Inc	169 015 417	5,22 %
	286 917	West Pharmaceutical Services Inc	66 019 602	2,04 %
			737 096 823	22,77 %
Valeurs industrielles 5,97 % (31 octobre 2021 : 5,76 %)				
	1 161 775	Fortive Corp	74 237 422	2,30 %
	650 196	Verisk Analytics Inc - Catégorie A	118 875 335	3,67 %
			193 112 757	5,97 %
Technologies de l'information 42,76 % (31 octobre 2021 : 43,74 %)				
	206 025	Adobe Inc	65 618 962	2,03 %
	617 970	Analog Devices Inc	88 134 881	2,72 %
	286 101	Atlassian Corp - Catégorie A	58 001 256	1,79 %
	440 382	Autodesk Inc	94 373 863	2,92 %
	641 294	Block Inc - Catégorie A	38 522 531	1,19 %
	660 788	Cadence Design Systems Inc	100 036 695	3,09 %
	2 253 199	Dynatrace Inc	79 402 733	2,45 %
	214 569	Enphase Energy Inc	65 872 683	2,04 %
	333 577	Intuit Inc	142 604 168	4,41 %
	1 655 121	Marvell Technology Inc	65 675 201	2,03 %
	630 270	Microsoft Corp	146 304 575	4,52 %
	250 925	Monolithic Power Systems Inc	85 176 491	2,63 %
	665 446	NVIDIA Corp	89 815 247	2,77 %
	230 568	ServiceNow Inc	97 009 180	3,00 %
	807 444	Visa Inc - Catégorie A	167 270 099	5,17 %
			1 383 818 565	42,76 %

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

BROWN ADVISORY FUNDS PLC

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Sustainable Growth Fund (suite)

Au 31 octobre 2022

Actions (suite)

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Matériaux	2,19 % (31 octobre 2021 : 1,64 %)			
	451 406	Ecolab Inc	70 902 341	2,19 %
			70 902 341	2,19 %
Total Actions*			3 029 906 182	93,62 %

FPI

Immobilier	4,19 % (31 octobre 2021 : 3,69 %)			
	654 854	American Tower Corp	135 679 200	4,19 %
			135 679 200	4,19 %
Total FPI*			135 679 200	4,19 %

Contrats de change à terme (0,08 %) (31 octobre 2021 : (0,02 %))

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/ (pertes) non réalisé(e)s USD	% du Fonds
Actions de dist. série H de Catégorie A en euro du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund							
USD	19 738	EUR	(19 597)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	331	0,00 %
USD	4 613	EUR	(4 627)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	31	0,00 %
USD	806	EUR	(804)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	9	0,00 %
EUR	31	USD	(31)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
USD	61	EUR	(61)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
EUR	275	USD	(277)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(5)	(0,00 %)
EUR	202 377	USD	(204 224)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(3 809)	(0,00 %)
EUR	5 817 579	USD	(5 868 239)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(107 050)	(0,00 %)
Actions de cap. série H de Catégorie B en euro du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund							
USD	82 089	EUR	(81 503)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	1 375	0,00 %
USD	15 154	EUR	(15 200)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	101	0,00 %
USD	295	EUR	(296)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	2	0,00 %
EUR	7 385	USD	(7 313)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Sustainable Growth Fund (suite)

Au 31 octobre 2022

Contrats de change à terme (0,08 %) (31 octobre 2021 : (0,02 %)) (suite)

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/ (pertes) non réalisé(e)s USD	% du Fonds
Actions de cap. série H de Catégorie B en euro du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund (suite)							
USD	40	EUR	(40)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
EUR	87	USD	(87)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(1)	(0,00 %)
EUR	1 101	USD	(1 109)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(19)	(0,00 %)
EUR	151 767	USD	(152 050)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(1 754)	(0,00 %)
EUR	2 686 868	USD	(2 711 388)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(50 564)	(0,00 %)
EUR	78 546 497	USD	(79 230 480)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(1 445 344)	(0,05 %)
Actions de dist. série H de Catégorie B en euro du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund							
USD	2 426	EUR	(2 409)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	41	0,00 %
EUR	37	USD	(38)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(1)	(0,00 %)
EUR	165	USD	(164)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(1)	(0,00 %)
EUR	690 970	USD	(697 276)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(13 069)	(0,00 %)
EUR	20 240 826	USD	(20 417 083)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(374 379)	(0,01 %)
Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund							
USD	20 529	EUR	(20 591)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	137	0,00 %
USD	281	EUR	(282)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	2	0,00 %
EUR	65	USD	(64)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
USD	11 860	EUR	(11 976)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
EUR	25 000	USD	(25 180)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(422)	(0,00 %)
EUR	453 053	USD	(457 187)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(8 526)	(0,00 %)
EUR	13 207 451	USD	(13 322 461)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(243 032)	(0,01 %)
Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund							
USD	204 102	GBP	(175 745)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	1 604	0,00 %
USD	90 088	GBP	(77 661)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	605	0,00 %
USD	1 234	GBP	(1 064)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	8	0,00 %
GBP	92	USD	(106)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

BROWN ADVISORY FUNDS PLC

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Sustainable Growth Fund (suite)

Au 31 octobre 2022

Contrats de change à terme (0,08 %) (31 octobre 2021 : (0,02 %)) (suite)

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/ (pertes) non réalisé(e)s USD	% du Fonds
Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund (suite)							
USD	23	GBP	(20)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
USD	16 444	GBP	(14 272)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
GBP	2 372	USD	(2 754)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(22)	(0,00 %)
GBP	9 389	USD	(10 882)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(64)	(0,00 %)
GBP	1 740 585	USD	(2 020 708)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(15 155)	(0,00 %)
GBP	36 823 611	USD	(42 735 937)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(306 702)	(0,01 %)
Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund							
USD	33 343	GBP	(28 710)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	262	0,00 %
USD	2 149	GBP	(1 854)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	13	0,00 %
GBP	88 709	USD	(102 212)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
USD	562	GBP	(487)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00 %
GBP	383	USD	(444)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(3)	(0,00 %)
GBP	271 827	USD	(315 573)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(2 367)	(0,00 %)
GBP	1 167 118	USD	(1 352 690)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(7 902)	(0,00 %)
GBP	5 662 260	USD	(6 571 381)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(47 161)	(0,00 %)
Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund							
GBP	1 127	USD	(1 308)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(9)	(0,00 %)
GBP	84 279	USD	(97 764)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(656)	(0,00 %)
GBP	221 820	USD	(257 519)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(1 931)	(0,00 %)
GBP	4 705 508	USD	(5 461 015)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(39 192)	(0,00 %)
Total Contrats de change à terme^o						(2 664 619)	(0,08 %)

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS**Brown Advisory US Sustainable Growth Fund (suite)****Au 31 octobre 2022**

	Juste valeur en USD	% du Fonds
Total des Actifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat	3 165 589 903	97,81 %
Total des passifs financiers à la juste valeur par résultat	(2 669 140)	(0,08 %)
Autres actifs nets	73 567 892	2,27 %
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables	3 236 488 655	100,00 %
Analyse portefeuille		Total de l'actif %
* Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs	3 165 585 382	97,16 %
∞ Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	(2 664 619)	(0,08 %)
Total Investissements	3 162 920 763	97,08 %

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory US All Cap SRI Fund
Au 31 octobre 2022

Actions

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Services de communication 5,93 % (31 octobre 2021 : 7,67 %)				
	6 080	Alphabet Inc - Catégorie A	574 621	2,88 %
	26 477	Angi Inc - Catégorie A	56 926	0,29 %
	2 358	EchoStar Corp - Catégorie A	44 495	0,22 %
	1 601	Nexstar Media Group Inc - Catégorie A	274 251	1,37 %
	2 193	Walt Disney Co	233 642	1,17 %
			1 183 935	5,93 %
Consommation discrétionnaire 11,24 % (31 octobre 2021 : 12,73 %)				
	3 642	Best Buy Co Inc	249 149	1,25 %
	2 453	Bright Horizons Family Solutions Inc	160 230	0,80 %
	2 237	CarMax Inc	140 953	0,70 %
	1 771	Home Depot Inc	524 446	2,63 %
	1 737	Lowe's Companies Inc	338 628	1,69 %
	4 550	National Vision Holdings Inc	168 532	0,84 %
	1 995	Nike Inc - Catégorie B	184 897	0,93 %
	3 177	Starbucks Corp	275 097	1,38 %
	1 239	Target Corp	203 506	1,02 %
			2 245 438	11,24 %
Consommation de base 3,74 % (31 octobre 2021 : 3,46 %)				
	13 846	Nomad Foods Ltd	213 228	1,07 %
	11 069	Sprouts Farmers Market Inc	326 536	1,64 %
	4 112	TreeHouse Foods Inc	206 587	1,03 %
			746 351	3,74 %
Valeurs financières 13,56 % (31 octobre 2021 : 11,28 %)				
	1 319	Ameriprise Financial Inc	407 729	2,04 %
	2 530	Assurant Inc	343 726	1,72 %
	8 831	Bancorp Inc	243 559	1,22 %
	6 506	Charles Schwab Corp	518 333	2,59 %
	9 890	Eastern Bankshares Inc	189 591	0,95 %
	502	First Citizens BancShares Inc - Catégorie A	412 704	2,07 %
	462	MSCI Inc - Catégorie A	216 614	1,08 %
	1 346	Primerica Inc	194 766	0,98 %
	563	S&P Global Inc	180 864	0,91 %
			2 707 886	13,56 %
Santé 10,58 % (31 octobre 2021 : 13,71 %)				
	633	Blueprint Medicines Corp	32 815	0,16 %
	1 876	Dexcom Inc	226 583	1,14 %
	2 611	Edwards Lifesciences Corp	189 115	0,95 %
	2 652	HealthEquity Inc	206 617	1,04 %
	798	IDEXX Laboratories Inc	287 024	1,44 %
	8 087	NeoGenomics Inc	61 502	0,31 %

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US All Cap SRI Fund (suite)

Au 31 octobre 2022

Actions (suite)

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Santé 10,58 % (31 octobre 2021 : 13,71 %) (suite)				
	1 134	Neurocrine Biosciences Inc	130 546	0,65 %
	7 038	Owens & Minor Inc	119 646	0,60 %
	432	Teleflex Inc	92 690	0,46 %
	1 270	Veeva Systems Inc - Catégorie A	213 284	1,07 %
	375	West Pharmaceutical Services Inc	86 287	0,43 %
	3 092	Zoetis Inc - Catégorie A	466 212	2,33 %
			2 112 321	10,58 %
Valeurs industrielles 10,26 % (31 octobre 2021 : 12,13 %)				
	6 542	AZEK Co Inc - Catégorie A	114 551	0,57 %
	6 515	Carrier Global Corp	259 036	1,30 %
	11 059	Mueller Water Products Inc - Catégorie A	129 390	0,65 %
	1 317	United Rentals Inc	415 790	2,08 %
	1 913	Verisk Analytics Inc - Catégorie A	349 754	1,75 %
	3 672	Waste Connections Inc	484 374	2,43 %
	2 407	Woodward Inc	220 722	1,10 %
	3 258	Zurn Elkay Water Solutions Corp	76 530	0,38 %
			2 050 147	10,26 %
Technologies de l'information 31,04 % (31 octobre 2021 : 26,96 %)				
	764	Accenture PLC - Catégorie A	216 900	1,09 %
	2 593	Analog Devices Inc	369 814	1,85 %
	8 122	Apple Inc	1 245 427	6,23 %
	1 374	Autodesk Inc	294 448	1,47 %
	995	Automatic Data Processing Inc	240 491	1,20 %
	14 390	AvidXchange Holdings Inc	130 949	0,66 %
	1 160	Block Inc - Catégorie A	69 681	0,35 %
	1 194	Enphase Energy Inc	366 558	1,83 %
	6 669	Genpact Ltd	323 447	1,62 %
	2 211	Marvell Technology Inc	87 732	0,44 %
	1 036	Mastercard Inc - Catégorie A	339 994	1,70 %
	4 789	Microsoft Corp	1 111 671	5,57 %
	1 276	NXP Semiconductors NV	186 398	0,93 %
	918	PayPal Holdings Inc	76 726	0,38 %
	752	Roper Technologies Inc	311 734	1,56 %
	2 423	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	149 136	0,75 %
	2 455	Visa Inc - Catégorie A	508 578	2,55 %
	1 041	WEX Inc	170 870	0,86 %
			6 200 554	31,04 %
Matériaux 6,20 % (31 octobre 2021 : 6,14 %)				
	1 978	HB Fuller Co	137 887	0,69 %
	1 719	Ingevity Corp	115 637	0,58 %

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US All Cap SRI Fund (suite)

Au 31 octobre 2022

Actions (suite)

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Matériaux 6,20 % (31 octobre 2021 : 6,14 %) (suite)				
	2 272	Linde PLC	675 579	3,38 %
	1 373	Sherwin-Williams Co	308 966	1,55 %
			1 238 069	6,20 %
Immobilier 0,41 % (31 octobre 2021 : 0,00 %)				
	6 425	DigitalBridge Group Inc	82 240	0,41 %
			82 240	0,41 %
Total Actions			18 566 941	92,96 %
FPI				
Immobilier 2,95 % (31 octobre 2021 : 3,59 %)				
	2 364	American Tower Corp	489 797	2,45 %
	371	SBA Communications Corp - Catégorie A	100 133	0,50 %
			589 930	2,95 %
Total FPI			589 930	2,95 %
Total des Actifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat			19 156 871	95,91 %
Autres actifs nets			816 531	4,09 %
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables			19 973 402	100,00 %

Tous les titres ci-dessus sont des valeurs mobilières cotées sur une place boursière reconnue et représentent 95,84 % du total des actifs.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse
Au 31 octobre 2022

Actions

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Services de communication 18,21 % (31 octobre 2021 : 18,19 %)				
	116 556	Alphabet Inc - Catégorie A	11 015 708	8,41 %
	157 402	Comcast Corp - Catégorie A	4 995 939	3,82 %
	279 986	News Corp - Catégorie A	4 723 364	3,61 %
	78 268	News Corp - Catégorie B	1 340 731	1,02 %
	96 145	Paramount Global - Catégorie B	1 761 376	1,35 %
			23 837 118	18,21 %
Consommation discrétionnaire 10,09 % (31 octobre 2021 : 15,54 %)				
	72 136	adidas AG	7 056 126	5,39 %
	3 294	Booking Holdings Inc	6 158 067	4,70 %
			13 214 193	10,09 %
Consommation de base 2,69 % (31 octobre 2021 : 2,01 %)				
	303 916	Gruma SAB de CV - Catégorie B	3 525 413	2,69 %
			3 525 413	2,69 %
Valeurs financières 21,99 % (31 octobre 2021 : 24,98 %)				
	205 163	Admiral Group PLC	4 745 616	3,63 %
	100 893	Avanza Bank Holding AB	2 014 899	1,54 %
	19 182	Berkshire Hathaway Inc - Catégorie B	5 660 417	4,32 %
	610 602	Hargreaves Lansdown PLC	5 344 219	4,08 %
	5 717	Progressive Corp	734 063	0,56 %
	139 090	State Street Corp	10 292 660	7,86 %
			28 791 874	21,99 %
Valeurs industrielles 18,28 % (31 octobre 2021 : 11,27 %)				
	97 380	Andritz AG	4 528 856	3,46 %
	167 505	Ashtead Group PLC	8 740 310	6,68 %
	900 322	Howden Joinery Group PLC	5 306 994	4,05 %
	383 344	Kubota Corp	5 353 333	4,09 %
			23 929 493	18,28 %
Technologies de l'information 27,78 % (31 octobre 2021 : 19,97 %)				
	141 366	Cisco Systems Inc	6 422 257	4,90 %
	13 282	Mastercard Inc - Catégorie A	4 358 887	3,33 %
	31 623	Microsoft Corp	7 340 647	5,61 %
	80 486	Oracle Corp	6 283 542	4,80 %
	37 000	Texas Instruments Inc	5 943 310	4,54 %
	29 110	Visa Inc - Catégorie A	6 030 428	4,60 %
			36 379 071	27,78 %
Total Actions			129 677 162	99,04 %
			Juste valeur en USD	% du Fonds
Total des actifs financiers à la juste valeur par résultat			129 677 162	99,04 %
Autres actifs nets			1 255 399	0,96 %
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables			130 932 561	100,00 %

Tous les titres ci-dessus sont des valeurs mobilières cotées sur une place boursière reconnue et représentent 98,95 % du total des actifs.

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund
Au 31 octobre 2022

Actions

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Services de communication 7,90 % (31 octobre 2021 : 16,29 %)				
	66 960	Alphabet Inc - Catégorie C	6 338 434	4,67 %
	65 014	CTS Eventim AG & Co KGaA	3 105 849	2,29 %
	48 915	Tencent Holdings Ltd	1 281 194	0,94 %
			10 725 477	7,90 %
Consommation discrétionnaire 5,20 % (31 octobre 2021 : 4,60 %)				
	1 196	Booking Holdings Inc	2 235 898	1,65 %
	66 962	TJX Companies Inc	4 827 960	3,55 %
			7 063 858	5,20 %
Consommation de base 6,72 % (31 octobre 2021 : 5,42 %)				
	14 065	Estee Lauder Companies Inc - Catégorie A	2 819 892	2,08 %
	138 308	Unilever PLC	6 304 018	4,64 %
			9 123 910	6,72 %
Valeurs financières 23,55 % (31 octobre 2021 : 15,91 %)				
	458 049	AIA Group Ltd	3 469 074	2,55 %
	1 311 569	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	3 818 797	2,81 %
	14 930 142	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4 451 044	3,28 %
	71 398	Charles Schwab Corp	5 688 279	4,19 %
	35 745	Deutsche Boerse AG	5 816 260	4,28 %
	78 904	HDFC Bank Ltd	4 916 508	3,62 %
	14 449	Moody's Corp	3 827 107	2,82 %
			31 987 069	23,55 %
Santé 7,66 % (31 octobre 2021 : 6,67 %)				
	20 928	Coloplast A/S - Catégorie B	2 333 265	1,72 %
	40 874	Edwards Lifesciences Corp	2 960 504	2,18 %
	15 384	Roche Holding AG	5 109 052	3,76 %
			10 402 821	7,66 %
Valeurs industrielles 10,05 % (31 octobre 2021 : 6,09 %)				
	28 878	Allegion PLC	3 025 548	2,23 %
	316 196	Atlas Copco AB - Catégorie B	3 062 529	2,25 %
	36 172	Otis Worldwide Corp	2 555 190	1,88 %
	47 112	Wolters Kluwer NV	5 007 360	3,69 %
			13 650 627	10,05 %
Technologies de l'information 33,20 % (31 octobre 2021 : 39,84 %)				
	10 816	Adobe Inc	3 444 896	2,54 %
	7 026	ASML Holding NV	3 319 223	2,44 %
	16 875	Autodesk Inc	3 616 312	2,66 %
	10 522	Intuit Inc	4 498 155	3,31 %
	71 062	Marvell Technology Inc	2 819 740	2,08 %
	19 477	Mastercard Inc - Catégorie A	6 391 962	4,71 %
	45 545	Microsoft Corp	10 572 361	7,78 %
	50 261	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3 093 565	2,28 %
	35 412	Visa Inc - Catégorie A	7 335 950	5,40 %
			45 092 164	33,20 %

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund (suite)

Au 31 octobre 2022

Actions (suite)

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Matériaux 2,51 % (31 octobre 2021 : 4,57 %)				
	15 174	Sherwin-Williams Co	3 414 605	2,51 %
			3 414 605	2,51 %
Total Actions*			131 460 531	96,79 %

Contrats de change à terme (0,10 %) (31 octobre 2021 : (0,11 %))

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/ (pertes) non réalisé(e)s USD	% du Fonds
Actions de revenu amélioré série H de Catégorie C en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund							
GBP	574 553	USD	(667 019)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(5 003)	(0,00 %)
GBP	15 545 197	USD	(18 041 103)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(129 475)	(0,10 %)
Total Contrats de change à terme[∞]						(134 478)	(0,10 %)

	Juste valeur en USD	% du Fonds
Total des actifs financiers à la juste valeur par résultat	131 460 531	96,79 %
Total des passifs financiers à la juste valeur par résultat	(134 478)	(0,10 %)
Autres actifs nets	4 490 703	3,31 %
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables	135 816 756	100,00 %

Analyse portefeuille

	Juste valeur en USD	% du Fonds	Total de l'actif %
* Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs	131 460 531	96,48 %	
∞ Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	(134 478)	(0,10 %)	
Total Investissements	131 326 053	96,38 %	

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
BA Beutel Goodman US Value Fund
Au 31 octobre 2022

Actions

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Services de communication 9,96 % (31 octobre 2021 : 11,93 %)				
	664 875	Comcast Corp - Catégorie A	21 103 133	2,24 %
	978 890	Interpublic Group of Companies Inc	29 161 133	3,09 %
	601 660	Omnicom Group Inc	43 770 765	4,63 %
			94 035 031	9,96 %
Consommation discrétionnaire 14,27 % (31 octobre 2021 : 16,90 %)				
	626 365	eBay Inc	24 954 381	2,64 %
	714 065	Gentex Corp	18 915 582	2,00 %
	1 023 800	Harley-Davidson Inc	44 023 400	4,66 %
	294 460	Polaris Inc	29 917 136	3,17 %
	631 065	Tempur Sealy International Inc	16 969 338	1,80 %
			134 779 837	14,27 %
Consommation de base 12,83 % (31 octobre 2021 : 13,31 %)				
	793 510	Campbell Soup Co	41 984 614	4,45 %
	539 930	Kellogg Co	41 477 423	4,39 %
	303 125	Kimberly-Clark Corp	37 726 937	3,99 %
			121 188 974	12,83 %
Valeurs financières 15,78 % (31 octobre 2021 : 10,00 %)				
	222 645	American Express Co	33 051 650	3,50 %
	131 445	Ameriprise Financial Inc	40 632 279	4,30 %
	45 385	BlackRock Inc - Catégorie A	29 314 625	3,11 %
	575 025	Carlyle Group Inc	16 261 707	1,72 %
	547 795	SEI Investments Co	29 745 269	3,15 %
			149 005 530	15,78 %
Santé 16,15 % (31 octobre 2021 : 16,61 %)				
	130 220	AmerisourceBergen Corp - Catégorie A	20 473 188	2,17 %
	191 075	Amgen Inc	51 657 126	5,47 %
	132 690	Biogen Inc	37 609 654	3,98 %
	422 785	Merck & Co Inc	42 785 842	4,53 %
			152 525 810	16,15 %
Valeurs industrielles 14,89 % (31 octobre 2021 : 16,30 %)				
	124 120	Cummins Inc	30 348 581	3,21 %
	910 255	Flowserve Corp	26 106 114	2,76 %
	474 155	Masco Corp	21 939 152	2,32 %
	763 310	MillerKnoll Inc	16 166 906	1,71 %
	51 505	Parker-Hannifin Corp	14 968 383	1,59 %
	334 030	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	31 158 318	3,30 %
			140 687 454	14,89 %

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
BA Beutel Goodman US Value Fund (suite)
Au 31 octobre 2022

Actions (suite)

Secteur	Participation	Description du Titre	Juste valeur en USD	% du Fonds
Technologies de l'information 13,31 % (31 octobre 2021 : 10,72 %)				
	517 560	Amdocs Ltd	44 670 604	4,73 %
	358 280	NetApp Inc	24 818 055	2,63 %
	1 611 375	NortonLifeLock Inc	36 304 279	3,84 %
	169 570	QUALCOMM Inc	19 951 606	2,11 %
			125 744 544	13,31 %
Matériaux 0,66 % (31 octobre 2021 : 0,92 %)				
	54 895	PPG Industries Inc	6 267 911	0,66 %
			6 267 911	0,66 %
Total Actions*			924 235 091	97,85 %

Contrats de change à terme (0,07 %) (31 octobre 2021 : (0,03 %))

Devise Achat	Montant Devise Achat	Devise vendue	Montant Devise vendue	Date d'échéance	Contrepartie	Gain/(perte) latent(e) USD	% du Fonds
Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling du BA Beutel Goodman US Value Fund							
USD	141	GBP	(123)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	1	0,00 %
GBP	31 345	USD	(36 116)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(143)	(0,00 %)
GBP	1 050 936	USD	(1 217 951)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(11 817)	(0,00 %)
GBP	898 041	USD	(1 042 568)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(11 908)	(0,00 %)
GBP	23 410 675	USD	(27 169 446)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(301 575)	(0,03 %)
Actions de dist. série H de Catégorie M en livre sterling du BA Beutel Goodman US Value Fund							
GBP	1 229 843	USD	(1 425 290)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(13 828)	(0,00 %)
GBP	1 047 101	USD	(1 215 617)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(13 884)	(0,00 %)
GBP	27 190 091	USD	(31 555 678)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(350 261)	(0,04 %)
Total Contrats de change à terme^o						(703 415)	(0,07 %)

	Juste valeur en USD	% du Fonds
Total des actifs financiers à la juste valeur par résultat	924 235 092	97,85 %
Total des passifs financiers à la juste valeur par résultat	(703 416)	(0,07 %)
Autres actifs nets	21 009 771	2,22 %
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables	944 541 447	100,00 %

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
BA Beutel Goodman US Value Fund (suite)
Au 31 octobre 2022

Analyse portefeuille		Total de l'actif %
* Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs	924 235 091	96,80 %
∞ Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	(703 415)	(0,07 %)
Total Investissements	923 531 676	96,73 %

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse¹
Au 31 octobre 2022

Titres adossés à des actifs

Devise	Montant du principal	Description du Titre	Coupon	Date d'échéance	Juste valeur en GBP	% du Fonds
Dollar américain 1,22 %						
	1 600 000	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Catégorie A2	1,30 %	25/06/2030	1 083 155	0,54
	1 980 000	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Catégorie A2	1,78 %	25/10/2031	1 348 700	0,68
		Total des titres adossés à des actifs**			2 431 855	1,22

Obligations d'entreprises Euro 9,17 %

5 557 000	Fonds Européen de Stabilité Financière*	0,00 %	19/04/2024	4 628 888	2,32
9 265 000	Banque Européenne d'Investissement*	0,00 %	16/10/2023	7 824 197	3,92
4 625 000	Mécanisme Européen de Stabilité*	0,10 %	31/07/2023	3 928 046	1,97
787 000	Orsted AS*	1,50 %	26/11/2029	592 272	0,30
613 000	Rentokil Initial PLC*	0,50 %	14/10/2028	421 213	0,21
1 102 000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd*	2,25 %	21/11/2026	908 409	0,45
	Total Euro			18 303 025	9,17

Livre sterling 0,98 %

1 782 000	European Investment Bank*	6,00 %	07/12/2028	1 948 020	0,98
	Total Livre sterling			1 948 020	0,98

Dollar américain 18,35 %

859 000	Alexandria Real Estate Equities Inc*	3,80 %	15/04/2026	709 833	0,36
636 000	Amphenol Corp*	2,80 %	15/02/2030	461 230	0,23
662 000	Applied Materials Inc**	1,75 %	01/06/2030	455 826	0,23
608 000	Aptiv Plc*	4,35 %	15/03/2029	474 528	0,24
1 756 000	AT&T Inc*	4,35 %	01/03/2029	1 424 509	0,71
558 000	Booking Holdings Inc**	4,63 %	13/04/2030	458 293	0,23
609 000	Centene Corp**	4,25 %	15/12/2027	490 694	0,25
1 192 000	Comcast Corp**	3,30 %	01/04/2027	960 367	0,48
699 000	Crown Castle Inc*	2,10 %	01/04/2031	455 746	0,23
578 000	CVS Health Corp*	4,30 %	25/03/2028	473 376	0,24
689 000	Equinix Inc**	2,15 %	15/07/2030	457 867	0,23
9 707 000	Banque Européenne d'Investissement*	3,25 %	29/01/2024	8 325 237	4,18
9 509 000	Banque interaméricaine de développement*	0,50 %	24/05/2023	8 106 783	4,06
8 879 000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau*	1,63 %	10/05/2024	7 399 584	3,71
621 000	NVIDIA Corp**	2,85 %	01/04/2030	461 226	0,23
1 364 000	PerkinElmer Inc*	1,90 %	15/09/2028	952 308	0,48
854 000	Physicians Realty LP*	4,30 %	15/03/2027	692 684	0,35
591 000	PVH Corp*	4,63 %	10/07/2025	491 944	0,25
720 000	Roper Technologies Inc*	1,75 %	15/02/2031	461 900	0,23
1 113 000	Sprint Corp**	7,63 %	15/02/2025	998 526	0,50
602 000	Sysco Corp*	3,30 %	15/07/2026	485 567	0,24
655 000	Thermo Fisher Scientific Inc*	1,75 %	15/10/2028	474 574	0,24

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse¹ (suite)
Au 31 octobre 2022

Obligations d'entreprises (suite)

Devise	Montant du principal	Description du Titre	Coupon	Date d'échéance	Juste valeur en GBP	% du Fonds
Dollar américain 18,35 % (suite)						
	1 143 000	VMware Inc*	4,70 %	15/05/2030	901 182	0,45
		Total Dollar américain			36 573 784	18,35
		Total Obligations d'entreprises			56 824 829	28,50

Obligations d'État

Dollar australien 2,68 %						
	11 947 000	Obligations du gouvernement australien*	1,25 %	21/05/2032	5 341 320	2,68
		Total dollar australien			5 341 320	2,68

Dollar canadien 2,55 %						
	8 864 000	Obligations du gouvernement canadien*	2,00 %	01/06/2032	5 083 369	2,55
		Total dollar canadien			5 083 369	2,55

Euro 9,87 %						
	543 000	Banque internationale pour la reconstruction et le développement*	0,70 %	22/10/2046	288 523	0,14
	5 138 000	Bons du Trésor portugais*	0,12 %	19/05/2023	4 424 801	2,22
	12 342 000	Obligation du gouvernement espagnol*	0,00 %	30/04/2023	10 544 837	5,29
	5 150 000	Bons du Trésor espagnol*	0,46 %	10/02/2023	4 432 264	2,22
		Total Euro			19 690 425	9,87

Yen japonais 23,56 %						
	1 175 300 000	Obligation du gouvernement japonais à dix ans*	0,60 %	20/09/2023	6 935 759	3,48
	1 743 300 000	Obligation du gouvernement japonais à dix ans*	0,60 %	20/03/2024	10 317 175	5,17
	1 535 850 000	Obligation du gouvernement japonais à deux ans*	0,01 %	01/01/2024	9 016 303	4,52
	1 763 950 000	Obligation du gouvernement japonais à deux ans*	0,01 %	01/02/2024	10 355 216	5,20
	1 764 000 000	Obligation du gouvernement japonais à deux ans*	0,01 %	01/03/2024	10 354 411	5,19
		Total yen japonais			46 978 864	23,56

Peso mexicain 3,54 %						
	182 030 000	Bons du Trésor mexicain*	7,75 %	29/05/2031	7 059 818	3,54
		Total peso mexicain			7 059 818	3,54

Dollar néo-zélandais 6,35 %						
	13 874 000	Obligations du gouvernement néo-zélandais*	2,00 %	15/05/2032	5 846 144	2,93
	14 380 500	Obligations du gouvernement néo-zélandais*	3,00 %	20/04/2029	6 807 344	3,42
		Total dollar néo-zélandais			12 653 488	6,35

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse¹ (suite)
Au 31 octobre 2022

Obligations d'État (suite)

Devise	Montant du principal	Description du Titre	Coupon	Date d'échéance	Juste valeur en GBP	% du Fonds
Dollar américain 10,70 %						
	7 599 000	Banque internationale pour la reconstruction et le développement*	0,13 %	20/04/2023	6 492 087	3,26
	3 201 000	Banque internationale pour la reconstruction et le développement*	0,75 %	24/11/2027	2 333 543	1,17
	14 605 000	Bons du Trésor américain*	4,12 %	13/04/2023	12 502 767	6,27
		Total Dollar américain			21 328 397	10,70
		Total obligations d'État			118 135 681	59,25

Titres adossés à des créances hypothécaires

Dollar américain 1,79 %						
	2 000 000	Fannie Mae Pool	1,86 %	01/11/2031	1 364 268	0,68
	1 500 000	Fannie Mae Pool	2,43 %	01/02/2032	1 046 128	0,53
	1 500 000	Fannie Mae Pool	2,90 %	01/09/2029	1 160 693	0,58
		Total Titres adossés à des créances hypothécaires**			3 571 089	1,79

Contrats de change à terme 0,04 %

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/ (pertes) non réalisé(e)s GBP	% du Fonds
Contrats de change à terme ouverts							
GBP	47 489 121	JPY	(8 005 312 428)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	433 144	0,22
USD	5 870 738	GBP	(4 798 546)	04/11/2022	Goldman Sachs International	320 421	0,16
GBP	37 984 209	EUR	(43 709 246)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	271 997	0,14
USD	4 228 649	GBP	(3 480 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	207 154	0,10
GBP	3 760 000	USD	(4 086 764)	04/11/2022	Goldman Sachs International	196 562	0,10
GBP	3 369 589	JPY	(544 427 424)	04/11/2022	Goldman Sachs International	176 381	0,09
MXN	43 242 232	GBP	(1 730 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	172 353	0,09
MXN	43 248 942	GBP	(1 740 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	162 648	0,08
GBP	3 800 000	USD	(4 173 489)	04/11/2022	Goldman Sachs International	160 942	0,08
GBP	1 875 837	JPY	(300 909 168)	04/11/2022	Goldman Sachs International	110 927	0,06
MXN	43 313 336	GBP	(1 800 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	105 481	0,05

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse¹ (suite)
Au 31 octobre 2022

Contrats de change à terme 0,04 % (suite)

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/ (pertes) non réalisé(e)s GBP	% du Fonds
Contrats de change à terme ouverts (suite)							
USD	2 100 267	GBP	(1 730 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	101 320	0,05
GBP	1 870 000	AUD	(3 181 550)	04/11/2022	Goldman Sachs International	95 424	0,05
GBP	3 679 684	CHF	(4 117 156)	04/11/2022	Goldman Sachs International	93 839	0,05
USD	2 113 575	GBP	(1 750 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	92 923	0,05
GBP	1 699 775	AUD	(2 883 121)	04/11/2022	Goldman Sachs International	91 654	0,05
GBP	1 870 000	AUD	(3 191 031)	04/11/2022	Goldman Sachs International	90 136	0,04
GBP	1 750 000	JPY	(283 636 045)	04/11/2022	Goldman Sachs International	86 401	0,04
GBP	1 730 000	JPY	(280 573 735)	04/11/2022	Goldman Sachs International	84 362	0,04
GBP	3 407 308	SEK	(42 109 388)	04/11/2022	Goldman Sachs International	81 423	0,04
GBP	1 880 000	CHF	(2 071 092)	04/11/2022	Goldman Sachs International	76 178	0,04
GBP	1 910 000	JPY	(314 842 299)	04/11/2022	Goldman Sachs International	63 368	0,03
GBP	1 780 000	AUD	(3 085 126)	04/11/2022	Goldman Sachs International	59 207	0,03
GBP	1 870 000	NZD	(3 579 567)	04/11/2022	Goldman Sachs International	55 269	0,03
GBP	1 625 473	NZD	(3 099 190)	04/11/2022	Goldman Sachs International	54 278	0,03
GBP	3 960 000	USD	(4 482 546)	04/11/2022	Goldman Sachs International	51 462	0,03
GBP	1 740 000	SEK	(21 378 888)	04/11/2022	Goldman Sachs International	51 452	0,03
GBP	1 870 000	NOK	(21 765 491)	04/11/2022	Goldman Sachs International	44 370	0,02
GBP	1 811 826	CAD	(2 761 583)	04/11/2022	Goldman Sachs International	44 325	0,02
NOK	43 829 341	GBP	(3 632 240)	04/11/2022	Goldman Sachs International	44 046	0,02
PLN	10 140 340	GBP	(1 810 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	41 692	0,02
GBP	1 780 000	NZD	(3 428 822)	04/11/2022	Goldman Sachs International	41 692	0,02
USD	2 122 466	GBP	(1 810 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	40 676	0,02
GBP	1 567 504	AUD	(2 742 448)	04/11/2022	Goldman Sachs International	37 847	0,02
EUR	2 048 557	GBP	(1 730 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	35 485	0,02
GBP	1 980 000	AUD	(3 492 689)	04/11/2022	Goldman Sachs International	31 880	0,02

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse¹ (suite)
Au 31 octobre 2022

Contrats de change à terme 0,04 % (suite)

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/ (pertes) non réalisé(e)s GBP	% du Fonds
Contrats de change à terme ouverts (suite)							
GBP	1 880 000	NOK	(22 063 849)	04/11/2022	Goldman Sachs International	29 345	0,01
GBP	1 730 000	AUD	(3 051 408)	04/11/2022	Goldman Sachs International	28 014	0,01
USD	642 969	GBP	(534 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	26 635	0,01
GBP	1 970 000	USD	(2 230 749)	04/11/2022	Goldman Sachs International	24 907	0,01
CHF	3 795 586	GBP	(3 282 649)	04/11/2022	Goldman Sachs International	23 124	0,01
GBP	1 730 000	NZD	(3 369 374)	04/11/2022	Goldman Sachs International	21 830	0,01
GBP	1 740 879	NZD	(3 392 230)	04/11/2022	Goldman Sachs International	21 121	0,01
GBP	3 375 702	NOK	(39 995 552)	04/11/2022	Goldman Sachs International	20 985	0,01
GBP	1 780 000	SEK	(22 292 575)	04/11/2022	Goldman Sachs International	19 287	0,01
USD	2 315 712	GBP	(2 000 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	19 175	0,01
USD	2 113 500	KRW	(2 979 838 149)	04/11/2022	Goldman Sachs International	18 855	0,01
GBP	1 570 943	CHF	(1 784 185)	04/11/2022	Goldman Sachs International	17 003	0,01
PLN	10 307 452	GBP	(1 865 943)	04/11/2022	Goldman Sachs International	16 265	0,01
CAD	2 568 547	GBP	(1 629 707)	04/11/2022	Goldman Sachs International	14 245	0,01
USD	2 160 189	GBP	(1 870 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	13 568	0,01
USD	2 295 512	GBP	(1 990 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	11 562	0,01
GBP	1 912 162	CHF	(2 183 850)	04/11/2022	Goldman Sachs International	10 133	0,00
GBP	5 251 745	AUD	(9 397 431)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	9 972	0,00
USD	2 150 320	GBP	(1 870 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	4 963	0,00
USD	437 750	GBP	(379 092)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	2 331	0,00
GBP	2 000 000	EUR	(2 318 860)	04/11/2022	Goldman Sachs International	1 563	0,00
NZD	3 906 906	GBP	(1 980 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	682	0,00
GBP	72 720	AUD	(129 853)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	289	0,00
GBP	1 980 000	MXN	(45 004 546)	04/11/2022	Goldman Sachs International	118	0,00
GBP	215 476	EUR	(249 685)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	48	0,00

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse¹ (suite)
Au 31 octobre 2022

Contrats de change à terme 0,04 % (suite)

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/ (pertes) non réalisé(e)s GBP	% du Fonds
Contrats de change à terme ouverts (suite)							
GBP	41 414	AUD	(74 536)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(162)	(0,00)
GBP	37 889	CAD	(59 609)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(241)	(0,00)
GBP	5 884 749	NZD	(11 611 529)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(251)	(0,00)
GBP	46 578	AUD	(84 022)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(289)	(0,00)
GBP	87 055	CAD	(136 548)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(291)	(0,00)
GBP	58 114	MXN	(1 343 685)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(660)	(0,00)
GBP	91 836	NZD	(182 953)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(889)	(0,00)
GBP	1 642 047	CAD	(2 568 547)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(1 904)	(0,00)
PLN	10 624 508	GBP	(1 942 409)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(2 305)	(0,00)
EUR	2 097 073	GBP	(1 810 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(2 703)	(0,00)
GBP	657 966	USD	(761 444)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(5 500)	(0,00)
USD	444 997	GBP	(396 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(7 987)	(0,00)
AUD	3 517 280	GBP	(1 970 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(8 164)	(0,00)
NZD	7 504 296	GBP	(3 820 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(15 550)	(0,01)
NOK	39 995 552	GBP	(3 371 758)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(17 040)	(0,01)
GBP	1 980 000	AUD	(3 580 747)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(17 236)	(0,01)
GBP	1 862 038	CAD	(2 936 894)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(17 667)	(0,01)
GBP	1 980 000	USD	(2 291 330)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(17 916)	(0,01)
GBP	1 730 000	CHF	(2 011 401)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(21 834)	(0,01)
GBP	1 740 000	EUR	(2 049 543)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(26 334)	(0,01)
GBP	1 980 000	MXN	(45 609 212)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(26 483)	(0,01)
GBP	1 910 000	PLN	(10 624 508)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(30 104)	(0,02)
CAD	2 936 894	GBP	(1 910 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(30 295)	(0,02)
CAD	2 761 583	GBP	(1 800 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(32 500)	(0,02)
NZD	3 345 733	GBP	(1 730 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(33 815)	(0,02)

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse¹ (suite)
Au 31 octobre 2022

Contrats de change à terme 0,04 % (suite)

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/ (pertes) non réalisé(e)s GBP	% du Fonds
Contrats de change à terme ouverts (suite)							
SEK	22 484 357	GBP	(1 810 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(34 140)	(0,02)
GBP	5 046 192	CAD	(7 945 396)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(36 249)	(0,02)
SEK	21 187 105	GBP	(1 710 010)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(36 610)	(0,02)
GBP	6 631 093	NZD	(13 164 238)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(40 857)	(0,02)
EUR	3 991 055	GBP	(3 482 704)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(43 139)	(0,02)
GBP	1 730 000	EUR	(2 063 804)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(48 624)	(0,02)
AUD	5 793 856	GBP	(3 280 756)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(49 112)	(0,03)
AUD	3 328 752	GBP	(1 910 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(53 319)	(0,03)
CHF	2 085 333	GBP	(1 870 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(53 775)	(0,03)
JPY	308 109 184	GBP	(1 870 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(62 860)	(0,03)
NZD	3 308 082	GBP	(1 740 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(62 903)	(0,03)
JPY	307 642 283	GBP	(1 870 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(65 598)	(0,03)
CHF	2 069 849	GBP	(1 870 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(67 261)	(0,03)
IDR	31 759 564 500	USD	(2 113 500)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(67 457)	(0,03)
USD	2 077 826	GBP	(1 880 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(68 248)	(0,03)
GBP	1 780 000	PLN	(10 126 581)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(69 180)	(0,04)
AUD	2 991 450	GBP	(1 740 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(71 456)	(0,04)
USD	4 295 858	GBP	(3 820 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(74 244)	(0,04)
GBP	3 740 000	USD	(4 377 648)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(77 073)	(0,04)
AUD	2 976 797	GBP	(1 740 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(79 630)	(0,04)
GBP	3 385 762	EUR	(4 023 339)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(81 626)	(0,04)
GBP	1 800 000	PLN	(10 321 211)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(84 720)	(0,04)
CHF	2 159 404	GBP	(1 980 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(99 263)	(0,05)
SEK	42 109 388	GBP	(3 433 150)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(107 265)	(0,05)
CHF	2 033 066	GBP	(1 880 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(109 297)	(0,06)

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse¹ (suite)
Au 31 octobre 2022

Contrats de change à terme 0,04 % (suite)

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/(pertes) non réalisé(e)s GBP	% du Fonds
Contrats de change à terme ouverts (suite)							
NZD	6 635 801	GBP	(3 480 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(115 851)	(0,06)
JPY	274 927 932	GBP	(1 730 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(117 477)	(0,06)
GBP	1 730 000	USD	(2 125 427)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(123 257)	(0,06)
GBP	3 600 000	USD	(4 275 394)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(127 913)	(0,06)
GBP	7 064 719	MXN	(164 629 207)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(136 387)	(0,07)
GBP	3 480 000	USD	(4 262 514)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(236 682)	(0,12)
USD	4 017 291	GBP	(3 800 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(297 139)	(0,15)
JPY	833 709 272	GBP	(5 244 427)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(354 507)	(0,18)
GBP	61 790 570	USD	(71 726 988)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(707 023)	(0,35)
Total Contrats de change à terme^o						86 477	0,04

Contrats à terme standardisés (0,42 %)

Nombre de contrats	Description	Gains/(pertes) non réalisé(e)s en GBP	% du Fonds
(191)	US Treasury 2-Year Note (CBT) Future December 2022	197 012	0,10
75	Euro-Bund Future December 2022	65 607	0,03
61	Euro-BOBL Future December 2022	22 604	0,01
24	US Treasury 10-Year Ultra Future December 2022	2 615	0,00
(150)	10-Year Mini Japanese Government Bond Future December 2022	(9 703)	(0,00)
(53)	Euro-BTP Future December 2022	(43 069)	(0,02)
(17)	United Kingdom Long Gilt Future December 2022	(80 138)	(0,04)
176	US Treasury 10-Year Note (CBT) Future December 2022	(151 688)	(0,08)
224	US Treasury 5-Year Note (CBT) Future December 2022	(221 275)	(0,11)
27	US Treasury Ultra Bond (CBT) Future December 2022	(239 602)	(0,12)
28	US Treasury Long Bond (CBT) Future December 2022	(378 476)	(0,19)
Total contrats à terme standardisés_±		(836 113)	(0,42)

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse¹ (suite)
Au 31 octobre 2022

	Juste valeur en GBP	% du Fonds
Total des Actifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat	185 516 031	93,04
Total des passifs financiers à la juste valeur par résultat	(5 302 213)	(2,66)
Autres Actifs Nets	19 177 528	9,62
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables	199 391 346	100,00
Analyse portefeuille		Total de l'actif %
* Valeurs mobilières et/ou instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	170 677 711	80,93
** Valeurs mobilières et/ou instruments du marché monétaire négociés sur un marché réglementé	10 285 743	4,88
∞ Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	86 477	0,04
± Instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé	(836 113)	(0,40)
Total Investissements	180 213 818	85,45

¹Le Compartiment a été lancé le 31 janvier 2022.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse²
Au 31 octobre 2022

Titres adossés à des actifs

Devise	Montant du principal	Description du Titre	Coupon	Date d'échéance	Juste valeur en USD	% du Fonds
Dollar américain 0,99 %						
	483 000	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates Catégorie A2	1,78 %	25/10/2031	377 298	0,99
Total des titres adossés à des actifs**					377 298	0,99

Obligations

d'entreprises

Euro 10,25 %	1 000 000	Fonds Européen de Stabilité Financière*	0,00 %	19/04/2024	955 265	2,50
	670 000	Banque Européenne d'Investissement*	0,00 %	16/10/2023	1 617 329	4,24
	965 000	Mécanisme Européen de Stabilité*	0,10 %	31/07/2023	939 896	2,46
	143 000	Orsted AS*	1,50 %	26/11/2029	123 416	0,32
	110 000	Rentokil Initial Plc*	0,50 %	14/10/2028	86 681	0,23
	200 000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd*	2,25 %	21/11/2026	189 068	0,50
Total Euro					3 911 655	10,25

Livre sterling 1,06 %

	321 000	Banque Européenne d'Investissement*	6,00 %	07/12/2028	402 419	1,06
Total Livre sterling					402 419	1,06

Dollar américain 19,82 %

	155 000	Alexandria Real Estate Equities Inc*	3,80 %	15/04/2026	146 887	0,38
	115 000	Amphenol Corp*	2,80 %	15/02/2030	95 641	0,25
	120 000	Applied Materials Inc**	1,75 %	01/06/2030	94 757	0,25
	110 000	Aptiv Plc*	4,35 %	15/03/2029	98 455	0,26
	315 000	AT&T Inc*	4,35 %	01/03/2029	293 048	0,77
	101 000	Booking Holdings Inc**	4,63 %	13/04/2030	95 130	0,25
	110 000	Centene Corp**	4,25 %	15/12/2027	101 642	0,27
	215 000	Comcast Corp**	3,30 %	01/04/2027	198 649	0,52
	126 000	Crown Castle Inc*	2,10 %	01/04/2031	94 211	0,25
	104 000	CVS Health Corp*	4,30 %	25/03/2028	97 679	0,26
	125 000	Equinix Inc**	2,15 %	15/07/2030	95 262	0,25
	1 750 000	Banque Européenne d'Investissement*	3,25 %	29/01/2024	1 721 224	4,51
	1 715 000	Banque interaméricaine de développement*	0,50 %	24/05/2023	1 676 739	4,39
	1 600 000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau*	1,63 %	10/05/2024	1 529 153	4,01
	111 000	NVIDIA Corp**	2,85 %	01/04/2030	94 544	0,25
	245 000	PerkinElmer Inc*	1,90 %	15/09/2028	196 163	0,51
	155 000	Physicians Realty LP*	4,30 %	15/03/2027	144 177	0,38
	107 000	PVH Corp*	4,63 %	10/07/2025	102 141	0,27
	125 000	Roper Technologies Inc*	1,75 %	15/02/2031	91 963	0,24
	200 000	Sprint Corp**	7,63 %	15/02/2025	205 770	0,54
	109 000	Sysco Corp*	3,30 %	15/07/2026	100 825	0,26

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse² (suite)
Au 31 octobre 2022

Obligations d'entreprises (suite)

Devise	Montant du principal	Description du Titre	Coupon	Date d'échéance	Juste valeur en USD	% du Fonds
Dollar américain 19,82 % (suite)						
	120 000	Thermo Fisher Scientific Inc*	1,75 %	15/10/2028	99 708	0,26
	207 000	VMware Inc*	4,70 %	15/05/2030	187 165	0,49
		Total Dollar américain			7 560 933	19,82
		Total Obligations d'entreprises			11 875 007	31,13
Obligations d'État						
Dollar australien 2,51 %						
	1 871 000	Obligations du gouvernement australien*	1,25 %	21/05/2032	959 293	2,51
		Total dollar australien			959 293	2,51
Dollar canadien 2,55 %						
	1 478 000	Obligations du gouvernement canadien*	2,00 %	01/06/2032	972 040	2,55
		Total dollar canadien			972 040	2,55
Euro 5,22 %						
	97 000	Banque internationale pour la reconstruction et le développement*	0,70 %	22/10/2046	59 107	0,16
	1 971 000	Obligation du gouvernement espagnol*	0,00 %	30/04/2023	1 931 206	5,06
		Total Euro			1 990 313	5,22
Yen japonais 23,08 %						
	241 350 000	Obligation du gouvernement japonais à dix ans*	0,60 %	20/09/2023	1 633 354	4,28
	323 100 000	Obligation du gouvernement japonais à dix ans*	0,60 %	20/03/2024	2 192 872	5,75
	147 150 000	Obligation du gouvernement japonais à deux ans*	0,01 %	01/01/2024	990 667	2,60
	312 000 000	Obligation du gouvernement japonais à deux ans*	0,01 %	01/02/2024	2 100 464	5,51
	280 250 000	Obligation du gouvernement japonais à deux ans*	0,01 %	01/03/2024	1 886 514	4,94
		Total yen japonais			8 803 871	23,08
Peso mexicain 3,46 %						
	29 680 000	Bons du Trésor mexicain*	7,75 %	29/05/2031	1 320 086	3,46
		Total peso mexicain			1 320 086	3,46
Dollar néo-zélandais 6,28 %						
	2 343 000	Obligations du gouvernement néo-zélandais*	2,00 %	15/05/2032	1 132 212	2,97
	2 331 500	Obligations du gouvernement néo-zélandais*	3,00 %	20/04/2029	1 265 688	3,31
		Total dollar néo-zélandais			2 397 900	6,28
Dollar américain 12,93 %						
	1 371 000	Banque internationale pour la reconstruction et le développement*	0,13 %	20/04/2023	1 343 238	3,52

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse² (suite)
Au 31 octobre 2022

Obligations d'État (suite)

Devise	Montant du principal	Description du Titre	Coupon	Date d'échéance	Juste valeur en USD	% du Fonds
Dollar américain 12,93 % (suite)						
	575 000	Banque internationale pour la reconstruction et le développement*	0,75 %	24/11/2027	480 713	1,26
	3 165 000	Bons du Trésor américain*	4,12 %	13/04/2023	3 107 177	8,15
Total Dollar américain					4 931 128	12,93
Total obligations d'État					21 374 631	56,03

Titres adossés à des créances hypothécaires

Dollar américain 2,87 %						
	500 000	Fannie Mae Pool	1,86 %	01/11/2031	391 136	1,03
	850 000	Fannie Mae Pool	2,31 %	01/09/2031	700 910	1,84
Total Titres adossés à des créances hypothécaires**					1 092 046	2,87

Contrats de change à terme 0,90 %

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/ (pertes) non réalisé(e)s USD	% du Fonds
Contrats de change à terme ouverts							
USD	9 005 090	JPY	(1 307 569 684)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	184 030	0,48
USD	5 946 262	EUR	(5 893 468)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	110 480	0,29
USD	688 423	JPY	(91 517 966)	04/11/2022	Goldman Sachs International	72 816	0,19
USD	1 056 701	GBP	(863 341)	04/11/2022	Goldman Sachs International	66 569	0,17
USD	690 435	SEK	(6 968 952)	04/11/2022	Goldman Sachs International	59 178	0,16
USD	680 473	NOK	(6 625 729)	04/11/2022	Goldman Sachs International	43 108	0,11
USD	701 129	GBP	(577 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	39 391	0,10
GBP	642 000	USD	(697 793)	04/11/2022	Goldman Sachs International	38 491	0,10
USD	340 000	JPY	(45 376 264)	04/11/2022	Goldman Sachs International	34 771	0,09
USD	350 000	JPY	(46 957 015)	04/11/2022	Goldman Sachs International	34 138	0,09
GBP	658 700	USD	(723 441)	04/11/2022	Goldman Sachs International	31 995	0,08

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse² (suite)
Au 31 octobre 2022

Contrats de change à terme 0,90 % (suite)

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/ (pertes) non réalisé(e)s USD	% du Fonds
Contrats de change à terme ouverts (suite)							
USD	350 000	SEK	(3 526 502)	04/11/2022	Goldman Sachs International	30 565	0,08
USD	350 000	AUD	(500 627)	04/11/2022	Goldman Sachs International	29 756	0,08
USD	719 043	EUR	(697 772)	04/11/2022	Goldman Sachs International	29 376	0,08
USD	351 087	AUD	(505 036)	04/11/2022	Goldman Sachs International	28 023	0,07
USD	368 525	NZD	(586 649)	04/11/2022	Goldman Sachs International	27 434	0,07
USD	350 000	NZD	(556 090)	04/11/2022	Goldman Sachs International	26 676	0,07
USD	340 000	AUD	(489 815)	04/11/2022	Goldman Sachs International	26 673	0,07
USD	340 000	NZD	(540 853)	04/11/2022	Goldman Sachs International	25 536	0,07
USD	404 716	CAD	(517 036)	04/11/2022	Goldman Sachs International	25 198	0,07
USD	350 000	SEK	(3 618 726)	04/11/2022	Goldman Sachs International	22 211	0,06
USD	350 000	AUD	(515 215)	04/11/2022	Goldman Sachs International	20 425	0,05
NOK	7 153 034	USD	(669 068)	04/11/2022	Goldman Sachs International	19 022	0,05
USD	339 928	GBP	(280 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	18 807	0,05
USD	326 884	AUD	(481 791)	04/11/2022	Goldman Sachs International	18 690	0,05
USD	350 000	AUD	(519 005)	04/11/2022	Goldman Sachs International	18 000	0,05
USD	350 000	GBP	(289 789)	04/11/2022	Goldman Sachs International	17 653	0,05
USD	350 000	EUR	(336 626)	04/11/2022	Goldman Sachs International	17 284	0,05
USD	311 771	NZD	(506 825)	04/11/2022	Goldman Sachs International	17 092	0,04
USD	340 000	CHF	(323 324)	04/11/2022	Goldman Sachs International	17 044	0,04
NZD	678 388	USD	(380 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	14 430	0,04
MXN	7 215 381	USD	(350 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	14 043	0,04
USD	350 000	NZD	(579 666)	04/11/2022	Goldman Sachs International	12 969	0,03

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse² (suite)
Au 31 octobre 2022

Contrats de change à terme 0,90 % (suite)

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/ (pertes) non réalisé(e)s USD	% du Fonds
Contrats de change à terme ouverts (suite)							
USD	946 809	AUD	(1 459 632)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	12 412	0,03
USD	340 000	EUR	(331 760)	04/11/2022	Goldman Sachs International	12 094	0,03
USD	334 701	CHF	(323 481)	04/11/2022	Goldman Sachs International	11 589	0,03
USD	350 000	NOK	(3 525 985)	04/11/2022	Goldman Sachs International	10 816	0,03
USD	350 000	JPY	(50 461 929)	04/11/2022	Goldman Sachs International	10 561	0,03
GBP	671 500	USD	(760 109)	04/11/2022	Goldman Sachs International	10 008	0,03
USD	350 000	CHF	(341 299)	04/11/2022	Goldman Sachs International	9 090	0,02
MXN	7 107 270	USD	(350 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	8 588	0,02
MXN	7 105 211	USD	(350 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	8 484	0,02
USD	717 477	GBP	(618 084)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	8 117	0,02
USD	682 403	CHF	(675 241)	04/11/2022	Goldman Sachs International	7 933	0,02
USD	350 430	GBP	(298 840)	04/11/2022	Goldman Sachs International	7 702	0,02
PLN	1 716 073	USD	(351 838)	04/11/2022	Goldman Sachs International	7 549	0,02
USD	341 534	CAD	(455 590)	04/11/2022	Goldman Sachs International	7 119	0,02
USD	339 485	JPY	(49 538 076)	04/11/2022	Goldman Sachs International	6 261	0,02
USD	1 247 569	NZD	(2 134 399)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	6 053	0,02
USD	350 000	PLN	(1 644 339)	04/11/2022	Goldman Sachs International	5 636	0,01
NZD	1 212 612	USD	(700 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	5 040	0,01
GBP	337 200	USD	(381 832)	04/11/2022	Goldman Sachs International	4 889	0,01
USD	965 088	CAD	(1 309 238)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	3 929	0,01
USD	380 000	EUR	(380 557)	04/11/2022	Goldman Sachs International	3 863	0,01
USD	381 513	GBP	(329 500)	04/11/2022	Goldman Sachs International	3 623	0,01
USD	350 000	KRW	(493 467 401)	04/11/2022	Goldman Sachs International	3 581	0,01

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse² (suite)
Au 31 octobre 2022

Contrats de change à terme 0,90 % (suite)

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/ (pertes) non réalisé(e)s USD	% du Fonds
Contrats de change à terme ouverts (suite)							
USD	376 731	CHF	(374 514)	04/11/2022	Goldman Sachs International	2 645	0,01
USD	350 482	GBP	(303 400)	04/11/2022	Goldman Sachs International	2 525	0,01
CAD	480 012	USD	(350 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	2 341	0,01
USD	379 971	GBP	(329 400)	04/11/2022	Goldman Sachs International	2 195	0,01
USD	350 000	NOK	(3 627 049)	04/11/2022	Goldman Sachs International	1 094	0,00
USD	349 916	GBP	(304 300)	04/11/2022	Goldman Sachs International	926	0,00
USD	32 670	EUR	(32 573)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	416	0,00
USD	352 628	CAD	(480 011)	04/11/2022	Goldman Sachs International	287	0,00
PLN	1 672 222	USD	(350 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	203	0,00
USD	13 214	AUD	(20 336)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	195	0,00
USD	16 842	CAD	(22 768)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	127	0,00
USD	7 503	AUD	(11 673)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	30	0,00
USD	7 308	CAD	(9 939)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	12	0,00
USD	8 424	AUD	(13 158)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	0	0,00
USD	8 321	MXN	(165 820)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(3)	(0,00)
USD	17 224	NZD	(29 662)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(29)	(0,00)
USD	1 140 564	NZD	(1 960 921)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(45)	(0,00)
USD	380 000	MXN	(7 553 215)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(1 088)	(0,01)
PLN	1 674 910	USD	(352 958)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(2 192)	(0,01)
CHF	377 183	USD	(380 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(3 248)	(0,01)
GBP	328 200	USD	(379 805)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(3 406)	(0,01)
USD	189 349	GBP	(168 500)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(3 897)	(0,01)
AUD	585 936	USD	(380 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(5 186)	(0,01)

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse² (suite)
Au 31 octobre 2022

Contrats de change à terme 0,90 % (suite)

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/ (pertes) non réalisé(e)s USD	% du Fonds
Contrats de change à terme ouverts (suite)							
USD	380 000	MXN	(7 635 839)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(5 256)	(0,01)
EUR	348 392	USD	(350 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(5 655)	(0,01)
AUD	537 111	USD	(350 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(6 419)	(0,02)
USD	350 000	PLN	(1 702 792)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(6 606)	(0,02)
USD	380 000	AUD	(606 321)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(7 854)	(0,02)
CHF	342 528	USD	(350 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(7 863)	(0,02)
USD	380 000	AUD	(606 743)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(8 124)	(0,02)
USD	350 000	PLN	(1 716 074)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(9 387)	(0,02)
USD	1 339 753	MXN	(26 896 074)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(10 455)	(0,03)
CHF	339 216	USD	(350 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(11 171)	(0,03)
SEK	3 442 631	USD	(323 412)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(11 574)	(0,03)
EUR	331 618	USD	(340 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(12 234)	(0,03)
IDR	5 259 450 000	USD	(350 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(12 812)	(0,03)
JPY	50 076 390	USD	(350 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(13 155)	(0,03)
USD	350 003	GBP	(316 680)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(13 184)	(0,03)
USD	700 225	GBP	(622 660)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(13 879)	(0,04)
GBP	598 900	USD	(701 009)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(14 154)	(0,04)
JPY	49 923 615	USD	(350 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(14 182)	(0,04)
SEK	3 702 597	USD	(350 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(14 614)	(0,04)
CHF	334 797	USD	(350 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(15 585)	(0,04)
CAD	455 590	USD	(350 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(15 585)	(0,04)
CAD	517 036	USD	(401 581)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(22 063)	(0,06)
EUR	686 148	USD	(700 660)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(22 482)	(0,06)

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse² (suite)
Au 31 octobre 2022

Contrats de change à terme 0,90 % (suite)

Devise achetée	Montant de devises achetées	Devise vendue	Montant de devises vendues	Date d'échéance	Contrepartie	Gains/ (pertes) non réalisé(e)s USD	% du Fonds
Contrats de change à terme ouverts (suite)							
GBP	277 500	USD	(340 928)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(22 675)	(0,06)
GBP	591 100	USD	(701 996)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(24 087)	(0,06)
NZD	556 629	USD	(350 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(26 363)	(0,07)
NZD	543 383	USD	(350 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(34 065)	(0,09)
AUD	491 362	USD	(350 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(35 683)	(0,09)
AUD	491 056	USD	(350 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(35 879)	(0,09)
CHF	646 805	USD	(684 773)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(38 705)	(0,10)
JPY	44 141 112	USD	(340 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(43 079)	(0,11)
GBP	572 800	USD	(701 600)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(44 679)	(0,12)
NOK	6 625 729	USD	(684 003)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(46 638)	(0,12)
AUD	994 851	USD	(689 556)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(53 165)	(0,14)
USD	696 366	GBP	(658 700)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(59 071)	(0,16)
SEK	6 968 952	USD	(691 228)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(59 971)	(0,16)
NZD	1 090 405	USD	(700 000)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(66 013)	(0,17)
JPY	139 710 133	USD	(1 075 935)	04/11/2022	Goldman Sachs International	(136 156)	(0,36)
Actions de cap. série H de Catégorie B en euro du Compartiment							
EUR	11 282	USD	(11 385)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(213)	(0,00 %)
EUR	411 615	USD	(415 199)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(7 613)	(0,02)
Actions de dist. série H de Catégorie C en euro du Compartiment							
EUR	14 279	USD	(14 410)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(270)	(0,00 %)
EUR	512 214	USD	(516 674)	30/11/2022	Brown Brothers Harriman	(9 474)	(0,02)
Total Contrats de change à terme^o						342 621	0,90

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse² (suite)
Au 31 octobre 2022

Contrats à terme standardisés (0,46 %)

Nombre de contrats	Description	Gain/(perte) latent(e) en USD	% du Fonds
(33)	US Treasury 2-Year Note (CBT) Future December 2022	41 287	0,11
13	Euro-Bund Future December 2022	13 100	0,03
10	Euro-BOBL Future December 2022	4 249	0,01
(1)	US Treasury 10-Year Ultra Future December 2022	(266)	(0,00)
(24)	10-Year Mini Japanese Government Bond Future December 2022	(1 773)	(0,01)
(8)	Euro-BTP Future December 2022	(10 426)	(0,03)
(3)	United Kingdom Long Gilt Future December 2022	(16 218)	(0,04)
31	US Treasury 10-Year Note (CBT) Future December 2022	(32 438)	(0,09)
37	US Treasury 5-Year Note (CBT) Future December 2022	(41 915)	(0,11)
5	US Treasury Ultra Bond (CBT) Future December 2022	(51 435)	(0,13)
5	US Treasury Long Bond (CBT) Future December 2022	(77 506)	(0,20)
Total contrats à terme standardisés_±		(173 341)	(0,46)

	Juste valeur en USD	% du Fonds
Total des Actifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat	36 157 425	94,78
Total des passifs financiers à la juste valeur par résultat	(1 269 163)	(3,32)
Autres Actifs Nets	3 258 288	8,54
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables	38 146 550	100,00

Analyse portefeuille		Total de l'actif %
* Valeurs mobilières et/ou instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs	32 363 884	79,54
** Valeurs mobilières et/ou instruments du marché monétaire négociés sur un marché réglementé	2 355 098	5,79
∞ Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré	342 621	0,84
± Instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé	(173 341)	(0,43)
Total Investissements	34 888 262	85,74

² Le Compartiment a été lancé le 31 mars 2022.

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Brown Advisory US Smaller Companies Fund

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

Conformément aux Réglementations des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières), 2011 (amendements compris), un état des changements dans la composition de l'état des investissements pendant la période sous revue est fourni pour assurer que les Actionnaires puissent identifier les changements dans les investissements détenus par la Société. Ces états présentent la totalité des achats et ventes de valeurs mobilières dépassant 1 % de la valeur totale des achats et ventes de l'année. Au minimum, les 20 principaux achats et ventes doivent être indiqués.

Total des achats supérieurs à 1 % de la valeur totale des achats

Unités	Description du Titre	Coût en USD
269 747	Zurn Elkay Water Solutions Corp	9 311 213
32 936	Teleflex Inc	9 249 196
137 540	Azenta Inc	9 063 683
385 224	ChampionX Corp	8 371 915
74 348	Bright Horizons Family Solutions Inc	7 940 319
88 847	Power Integrations Inc	7 358 189
405 336	Accolade Inc	6 220 429
70 100	Denbury Inc	6 135 019
589 972	Mister Car Wash Inc	6 068 263
256 163	Pinterest Inc - Catégorie A	6 060 953
68 532	Natera Inc	5 314 878
65 416	SPDR S&P BIOTECH ETF	5 294 300
122 354	Dynatrace Inc	5 283 569
61 143	Blackline Inc	4 536 541
101 214	Terminix Global Holdings Inc	4 398 784
227 841	Abcam Plc ADR	4 030 047
153 789	MakeMyTrip Ltd	3 953 931
21 620	Karuna Therapeutics Inc	3 838 660
57 019	Envestnet Inc	3 776 424
55 902	Inari Medical Inc	3 751 736
115 508	Bentley Systems Inc Catégorie B	3 665 707
65 714	Fate Therapeutics Inc	3 238 460
204 876	NeoGenomics Inc	3 205 858
130 986	Phreesia Inc	3 104 112
194 146	Sumo Logic Inc	2 751 728
38 906	Casella Waste Systems Inc Catégorie A	2 694 241
77 321	PROS Holdings Inc	2 681 038
13 665	Quaker Chemical Corp	2 675 442
70 641	IAA Inc	2 656 883
304 590	Vizio Holding Corp Catégorie A	2 444 940
20 384	John Bean Technologies Corp	2 368 521
19 006	MSA Safety Inc	2 359 568
139 365	Clarus Corp	2 268 697
30 632	Prosperity Bancshares Inc	2 264 360
294 760	Zynga Inc - Catégorie A	2 262 514
10 318	Churchill Downs Inc	2 253 377
186 849	Alignment Healthcare Inc	2 217 432
25 710	Neurocrine Biosciences Inc	2 187 401
51 334	Genpact Ltd	2 180 756
83 313	Couchbase Inc	2 170 837
19 772	Woodward Inc	2 139 075
67 183	Rentokil Initial Plc ADR	2 098 143

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Brown Advisory US Smaller Companies Fund (suite)

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

Total des ventes supérieures à 1 % de la valeur totale des ventes

Unités	Description du Titre	Produit USD
56 666	Charles River Laboratories International Inc	17 338 799
127 873	Catalent Inc	12 834 945
163 624	Lattice Semiconductor Corp	12 083 315
1 215 897	Zynga Inc - Catégorie A	10 158 099
177 027	Nuance Communications Inc	9 743 090
47 067	SiteOne Landscape Supply Inc	9 573 381
54 181	FTI Consulting Inc	9 352 230
184 382	Genpact Ltd	8 649 074
215 045	National Vision Holdings Inc	7 780 147
192 076	Terminix Global Holdings Inc	7 374 642
30 731	TopBuild Corp	7 173 837
349 883	Leslie's Inc	6 147 360
45 808	Take-Two Interactive Software Inc	5 773 141
54 260	Workiva Inc - Catégorie A	5 556 257
29 861	EastGroup Properties Inc	5 442 115
65 416	SPDR S&P BIOTECH ETF	5 382 186
24 926	Teleflex Inc	5 063 307
160 849	MakeMyTrip Ltd	4 905 864
172 915	Evo Payments Inc - Catégorie A	4 665 863
44 860	Bright Horizons Family Solutions Inc	4 610 822
99 923	Chegg Inc	3 906 480
171 002	AZEK Co Inc - Catégorie A	3 797 653
52 475	Prosperity Bancshares Inc	3 758 974
58 245	Cogent Communications Holdings Inc	3 737 936
83 656	Progyny Inc	3 632 761
20 984	CMC Materials Inc	3 426 096
43 998	Bruker Corp	3 344 176
42 681	Envestnet Inc	3 116 763
14 827	Churchill Downs Inc	3 084 953
183 303	Couchbase Inc	3 053 552
11 093	Littelfuse Inc	2 928 808
23 688	Entegris Inc	2 716 071
55 873	Knight-Swift Transportation Holdings Inc - Catégorie A	2 643 739
23 427	Biohaven Pharmaceutical Holding Co Ltd	2 617 960

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)**Brown Advisory US Equity Growth Fund
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022****Total des achats supérieurs à 1 % de la valeur totale des achats**

Unités	Description du Titre	Coût en USD
171 871	NVIDIA Corp	41 954 575
83 114	S&P Global Inc	31 748 133
83 615	Align Technology Inc	31 103 502
29 238	ServiceNow Inc	15 118 332
119 124	Coupa Software Inc	14 539 446
44 935	Atlassian Corp - Catégorie A	9 183 355
77 872	Generac Holdings Inc	8 988 818
74 589	Match Group Inc	8 448 936
18 377	Roper Technologies Inc	7 766 802
29 468	Intuitive Surgical Inc	7 381 669
21 853	Veeva Systems Inc - Catégorie A	5 904 232
22 453	Estee Lauder Companies Inc - Catégorie A	5 842 373
8 663	Shopify Inc - Catégorie A	4 535 097
48 374	Edwards Lifesciences Corp	4 150 725
18 414	IDEX Corp	3 971 374
20 718	Zoetis Inc - Catégorie A	3 596 281
11 215	Lululemon Athletica Inc	3 593 015
15 242	Atlassian Corp PLC - Catégorie A	3 244 943
66 633	Chewy Inc - Catégorie A	3 048 705
6 326	Costco Wholesale Corp	3 047 744

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)
Brown Advisory US Equity Growth Fund (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

Total des ventes supérieures à 1 % de la valeur totale des ventes

Unités	Description du Titre	Produit en USD
141 390	Sherwin-Williams Co	35 481 573
60 580	Thermo Fisher Scientific Inc	34 620 279
177 914	NXP Semiconductors NV	33 491 370
53 797	Alphabet Inc - Catégorie C	33 036 096
114 986	Microsoft Corp	32 733 119
271 574	PayPal Holdings Inc	31 866 986
60 416	ServiceNow Inc	31 408 321
53 326	Intuit Inc	27 509 976
84 581	SBA Communications Corp - Catégorie A	27 341 463
116 251	L3Harris Technologies Inc	27 293 312
108 630	Dexcom Inc	24 195 853
60 024	Cintas Corp	23 636 334
90 644	Intuitive Surgical Inc	22 926 822
64 908	Mastercard Inc - Catégorie A	21 800 794
92 837	Autodesk Inc	21 709 559
42 836	Adobe Inc	21 267 749
181 300	Edwards Lifesciences Corp	18 951 199
34 886	Costco Wholesale Corp	17 976 088
97 840	Zoetis Inc - Catégorie A	17 960 014
835 415	Pinterest Inc - Catégorie A	17 577 391
238 339	Brown-Forman Corp - Catégorie B	16 173 285
58 412	Estee Lauder Companies Inc - Catégorie A	16 083 080
37 379	Roper Technologies Inc	16 059 236
46 275	Amazon.com Inc	15 728 861
241 656	Coupa Software Inc	15 685 289
72 218	Veeva Systems Inc - Catégorie A	15 275 978
70 883	IDEX Corp	14 171 682
33 985	Lululemon Athletica Inc	11 366 607
126 507	Match Group Inc	10 767 958
58 813	Shopify Inc - Catégorie A	9 726 369
202 151	Chewy Inc - Catégorie A	8 629 160
40 920	NVIDIA Corp	7 092 505

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)
Brown Advisory US Small Cap Blend Fund
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

Total des achats supérieurs à 1 % de la valeur totale des achats

Unités	Description du Titre	Coût en USD
61 943	Patterson Cos Inc	1 843 584
151 337	Mondelez International Inc	1 539 977
60 259	International Money Express Inc	1 430 312
33 224	United Natural Foods Inc	1 273 370
4 497	Teleflex Inc	1 252 624
35 447	Zurn Elkay Water Solutions Corp	1 222 213
55 673	ChampionX Corp	1 213 655
18 062	Azenta Inc	1 185 767
10 632	Bright Horizons Family Solutions Inc	1 136 125
32 039	Dime Community Bancshares Inc	1 115 729
11 470	Power Integrations Inc	946 478
25 047	Loyalty Ventures Inc	834 815
36 424	Amalgamated Bank	825 313
78 015	Mister Car Wash Inc	801 502
9 097	Denbury Inc	795 175
52 935	Accolade Inc	792 127
32 242	Pinterest Inc - Catégorie A	762 638
19 430	Pacific Premier Bancorp Inc	700 931
15 825	Owens & Minor Inc	691 879
8 294	SPDR S&P BIOTECH ETF	671 257
8 439	Natera Inc	652 654
8 382	Blackline Inc	615 775
6 920	UMB Financial Corp	615 250
14 092	Terminix Global Holdings Inc	614 518
12 038	First Bancorp	584 781
5 655	Chase Corp	536 569
16 527	La-Z-Boy Inc	533 265
7 933	Envestnet Inc	527 916
29 987	Abcam Plc ADR	527 085
19 526	Bancorp Inc	524 594
7 657	Inari Medical Inc	515 142
28 780	Thermon Group Holdings Inc	504 636
2 841	Karuna Therapeutics Inc	503 453
15 508	Bentley Systems Inc Catégorie B	492 291
19 086	MakeMyTrip Ltd	490 769

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund (suite)

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

Total des ventes supérieures à 1 % de la valeur totale des ventes

Unités	Description du Titre	Produit en USD
17 127	CMC Materials Inc	3 060 294
14 519	Nexstar Media Group Inc - Catégorie A	2 567 931
74 995	Veritex Holdings Inc	2 497 339
6 973	Charles River Laboratories International Inc	2 139 377
7 164	Murphy USA Inc	1 814 764
16 257	Simpson Manufacturing Co Inc	1 786 640
16 949	Catalent Inc	1 726 782
54 100	Tristate Capital Holdings Inc	1 638 762
20 477	Lattice Semiconductor Corp	1 518 254
14 034	Comfort Systems USA Inc	1 403 342
6 796	EastGroup Properties Inc	1 211 248
5 840	SiteOne Landscape Supply Inc	1 182 890
21 450	Nuance Communications Inc	1 180 550
6 713	FTI Consulting Inc	1 161 565
8 397	Curtiss-Wright Corp	1 151 760
137 033	Zynga Inc - Catégorie A	1 142 271
22 960	Genpact Ltd	1 076 898
27 339	National Vision Holdings Inc	1 009 463
23 477	Federal Signal Corp	962 497
6 915	Eagle Materials Inc	917 166
10 865	McGrath RentCorp	888 128
4 598	Kadant Inc	883 285
17 664	Portland General Electric Co	875 991
3 756	TopBuild Corp	865 708
29 425	Sprouts Farmers Market Inc	848 023
39 144	ChampionX Corp	840 022
22 292	Pacific Premier Bancorp Inc	804 742
38 330	Eastern Bankshares Inc	790 796
6 187	Take-Two Interactive Software Inc	774 471

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)
Brown Advisory US Flexible Equity Fund
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

Total des achats supérieurs à 1 % de la valeur totale des achats

Unités	Description du Titre	Coût en USD
935 809	Baker Hughes Co – Catégorie A	25 733 284
429 808	Avantor Inc	13 749 736
315 070	Schlumberger Ltd	11 746 152
169 030	Charles Schwab Corp	11 508 828
14 545	Amazon.com Inc	8 646 107
28 416	Microsoft Corp	8 272 552
30 619	Netflix Inc	7 086 257
27 341	Visa Inc – Catégorie A	5 909 074
16 194	MasterCard Inc – Catégorie A	5 858 382
60 801	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	5 855 784
18 773	Adobe Inc	5 681 942
31 652	Apple Inc	5 268 836
16 005	Berkshire Hathaway Inc – Catégorie B	4 898 598
9 762	UnitedHealth Group Inc	4 878 551
78 566	KKR & Co Inc	4 704 057
15 912	Alphabet Inc – Catégorie C	4 661 174
42 210	Blackstone Inc	4 582 258
40 351	Bright Horizons Family Solutions Inc	4 393 286
5 063	First Citizens BancShares Inc – Catégorie A	4 292 539
21 135	Meta Platforms Inc – Catégorie A	4 181 459
33 160	Walt Disney Co	4 052 610
37 188	Edwards Lifesciences Corp	4 040 218
12 527	Ameriprise Financial Inc	3 710 140
152 266	Nomad Foods Ltd	3 674 000
87 505	Bank of America Corp	3 597 469
11 953	Alphabet Inc – Catégorie A	3 489 148
7 508	Intuit Inc	3 292 026
1 448	Booking Holdings Inc	3 184 373
6 576	Anthem Inc	3 032 835
12 940	Lowe's Cos Inc	2 899 095
27 389	CarMax Inc	2 813 222
18 134	T-Mobile US Inc	2 412 091

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)
Brown Advisory US Flexible Equity Fund (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

Total des ventes supérieures à 1 % de la valeur totale des ventes

Unités	Description du Titre	Produit en USD
155 559	JPMorgan Chase & Co	20 407 809
60 299	Microsoft Corp	18 386 676
76 320	Lowe's Cos Inc	16 484 093
595 927	Baker Hughes Co - Catégorie A	16 144 684
53 807	Ameriprise Financial Inc	15 446 626
568 451	Suncor Energy Inc	15 078 344
88 080	Apple Inc	14 178 778
58 022	Visa Inc - Catégorie A	11 625 541
34 365	MasterCard Inc - Catégorie A	11 207 668
22 369	UnitedHealth Group Inc	10 782 506
33 965	Berkshire Hathaway Inc - Catégorie B	10 198 050
12 771	Alphabet Inc - Catégorie C	10 186 213
169 259	Stericycle Inc	8 480 699
78 916	Edwards Lifesciences Corp	8 413 684
79 221	Alibaba Group Holding Ltd	8 317 250
41 110	Crown Castle International Corp	7 766 689
10 621	Amazon.com Inc	7 762 272
185 695	Bank of America Corp	7 715 406
9 604	Alphabet Inc - Catégorie A	7 625 692
15 727	Anthem Inc	7 068 293
52 484	Blackstone Inc	6 882 270
58 450	CarMax Inc	6 855 540
419 567	Bed Bath & Beyond Inc	6 815 502
26 830	Meta Platforms Inc - Catégorie A	6 785 527
3 073	Booking Holdings Inc	6 377 371
96 261	KKR & Co Inc	6 083 437
55 623	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	5 971 233
15 713	Accenture Plc - Catégorie A	5 479 128
101 041	Carrier Global Corp	4 869 450
6 277	First Citizens BancShares Inc - Catégorie A	4 868 056
8 740	Intuit Inc	4 762 656
13 650	United Rentals Inc	4 444 766
195 178	Nomad Foods Ltd	4 245 998
23 763	Analog Devices Inc	4 012 758
11 829	SBA Communications Corp - Catégorie A	3 947 898
26 320	PayPal Holdings Inc	3 707 814

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Brown Advisory Global Leaders Fund

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

Total des achats supérieurs à 1 % de la valeur totale des achats

Unités	Description du Titre	Coût en USD
245 838	Moody's Corp	75 588 072
118 658	ASML Holding NV - Catégorie REG	66 906 327
493 993	Allegion Plc	57 632 291
1 177 313	Unilever Plc	57 251 121
117 542	Adobe Inc	48 694 317
156 447	Microsoft Corp	45 975 669
607 367	Otis Worldwide Corp	45 747 198
205 277	Visa Inc - Catégorie A	43 430 318
359 347	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	41 470 601
529 317	Charles Schwab Corp	37 541 513
341 455	Coloplast A/S - Catégorie B	37 079 711
1 877 278	HDFC Bank Ltd	34 676 741
98 272	Mastercard Inc - Catégorie A	34 270 614
12 050	Alphabet Inc - Catégorie C	31 849 511
264 913	Safran SA	30 976 367
12 919 079	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	30 094 416
545 800	Tencent Holdings Ltd	27 601 731
447 989	CTS Eventim AG & Co KGaA	26 221 218
255 159	Wolters Kluwer NV	25 467 597
374 470	TJX Companies Inc	24 960 451
47 029	Intuit Inc	22 958 815
93 467	Schindler Holding AG	22 621 911
92 687	Autodesk Inc	22 073 637
111 230	Deutsche Boerse AG	18 684 903
47 874	Roche Holding AG	18 027 685
250 168	Marvell Technology Inc	17 387 579
53 596 200	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	16 044 017
141 687	Edwards Lifesciences Corp	15 508 711
342 945	Atlas Copco AB - Catégorie B	15 247 232
1 424 800	AIA Group Ltd	14 828 610
46 073	Estee Lauder Companies Inc - Catégorie A	13 803 195
47 220	Sherwin-Williams Co	13 410 219
5 756	Booking Holdings Inc	12 827 615

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)**Brown Advisory Global Leaders Fund (suite)****Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022****Total des ventes supérieures à 1 % de la valeur totale des ventes**

Unités	Description du Titre	Produit en USD
660 631	Electronic Arts Inc	83 847 725
222 720	Microsoft Corp	59 744 253
156 631	Fair Isaac Corp	59 240 044
298 815	Visa Inc - Catégorie A	59 141 810
1 521 200	Tencent Holdings Ltd	50 532 436
250 693	Schindler Holding AG	44 486 460
132 906	Mastercard Inc - Catégorie A	42 676 083
216 155	Ecolab Inc	41 866 352
463 023	Marvell Technology Inc	33 414 797
347 770	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	32 650 208
203 517	Alphabet Inc - Catégorie C	27 534 767
12 499	Booking Holdings Inc	24 080 821
200 941	Safran SA	19 458 783
7 257 787	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	17 430 983
150 717	Edwards Lifesciences Corp	17 190 081
57 919 300	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	16 726 798
213 099	Charles Schwab Corp	16 635 035
39 829	Adobe Inc	16 041 023
47 702	Autodesk Inc	10 529 730
37 453	Estee Lauder Companies Inc - Catégorie A	10 501 204

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)
Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

Total des achats supérieurs à 1 % de la valeur totale des achats

Unités	Description du Titre	Coût en USD
20 210	Dexcom Inc	7 678 987
358 355	AvidXchange Holdings Inc	6 221 507
20 633	Paycom Software Inc	5 978 063
58 868	Elastic NV	5 727 147
30 226	Okta Inc - Catégorie A	4 927 335
65 738	CoStar Group Inc	4 659 240
26 264	Five Below Inc	4 502 549
126 582	Qualtrics International Inc - Catégorie A	4 048 475
98 233	NeoGenomics Inc	3 770 331
21 626	Alnylam Pharmaceuticals Inc	3 727 880
33 548	Bright Horizons Family Solutions Inc	3 609 384
129 127	Pinterest Inc - Catégorie A	3 203 029
25 230	Coupa Software Inc	3 176 945
9 011	Lululemon Athletica Inc	3 008 053
11 026	Align Technology Inc	2 987 817
7 796	IDEXX Laboratories Inc	2 985 952
16 072	Crowdstrike Holdings Inc - Catégorie A	2 959 992
36 528	Church & Dwight Co Inc	2 704 475
10 947	Dollar General Corp	2 647 667
25 841	Catalent Inc	2 593 556
8 648	Argenx SE ADR	2 449 902
64 004	SentinelOne Inc - Catégorie A	2 073 096
3 764	Bio-Rad Laboratories Inc - Catégorie A	2 021 211
6 817	Teleflex Inc	1 969 729
23 694	GoDaddy Inc - Catégorie A	1 918 539
19 867	Match Group Inc	1 849 838
8 306	Equifax Inc	1 742 094
14 759	Workiva Inc - Catégorie A	1 301 088
12 483	Natera Inc	1 204 971

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)
Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

Total des ventes supérieures à 1 % de la valeur totale des ventes

Unités	Description du Titre	Produit en USD
147 376	Marvell Technology Inc	10 571 651
36 248	Teleflex Inc	9 576 203
96 098	Catalent Inc	9 152 533
35 807	Dexcom Inc	9 069 368
19 076	Fair Isaac Corp	8 382 724
105 634	Ball Corp	8 261 836
954 769	Zynga Inc - Catégorie A	8 161 399
20 231	Ulta Beauty Inc	7 916 766
64 043	Okta Inc - Catégorie A	7 235 810
20 779	Lululemon Athletica Inc	7 041 720
51 699	Waste Connections Inc	6 728 903
89 468	GoDaddy Inc - Catégorie A	6 525 914
58 253	Edwards Lifesciences Corp	6 220 934
225 789	Pinterest Inc - Catégorie A	6 084 640
16 457	KLA Corp	5 704 462
27 953	Verisk Analytics Inc - Catégorie A	5 588 030
25 203	Equifax Inc	5 192 596
27 553	NXP Semiconductors NV	5 048 941
15 082	SBA Communications Corp - Catégorie A	5 006 125
128 884	IAA Inc	4 984 365
52 519	Match Group Inc	4 856 563
37 437	Biohaven Pharmaceutical Holding Co Ltd	4 790 981
24 116	Casey's General Stores Inc	4 781 197
70 890	CoStar Group Inc	4 592 824
103 191	Genpact Ltd	4 537 586
15 633	Charles River Laboratories International Inc	4 497 404
20 197	Veeva Systems Inc - Catégorie A	4 307 022
37 441	Guidewire Software Inc	4 279 223
40 175	Bright Horizons Family Solutions Inc	4 275 390
27 290	Etsy Inc	4 149 904
10 401	Cintas Corp	4 119 492
2 755	Chipotle Mexican Grill Inc - Catégorie A	4 093 954
35 058	Liberty Broadband Corp - Catégorie A	4 069 457
18 516	Autodesk Inc	4 067 652
25 034	SiteOne Landscape Supply Inc	4 058 094
49 562	Coupa Software Inc	3 991 460
36 206	Workiva Inc - Catégorie A	3 926 146
86 490	Dynatrace Inc	3 914 281
64 388	KKR & Co Inc	3 721 096
77 481	Shift4 Payments Inc - Catégorie A	3 704 655
97 092	National Vision Holdings Inc	3 492 927
6 128	Bio-Rad Laboratories Inc - Catégorie A	3 489 599
17 086	IDEX Corp	3 360 007
275 240	ACV Auctions Inc - Catégorie A	3 168 710
38 020	Inari Medical Inc	3 024 049
18 516	WEX Inc	2 946 631
36 812	Elastic NV	2 861 044
66 841	Ncino Inc	2 844 936

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

Total des achats supérieurs à 1 % de la valeur totale des achats

Unités	Description du Titre	Coût en USD
969 861	Blackstone Inc	121 908 174
58 337	Chipotle Mexican Grill Inc - Catégorie A	86 868 711
316 745	Atlassian Corp PLC - Catégorie A	67 785 089
308 984	Visa Inc - Catégorie A	64 353 842
209 196	American Tower Corp	55 485 014
1 050 089	Dynatrace Inc	52 169 398
348 668	Block Inc - Catégorie A	51 764 463
85 037	Bio-Rad Laboratories Inc - Catégorie A	49 340 195
137 357	Amazon.com Inc	49 220 457
227 466	NVIDIA Corp	49 169 823
93 454	Intuit Inc	47 978 238
686 845	Fortive Corp	47 028 867
94 973	Adobe Inc	46 007 306
95 475	UnitedHealth Group Inc	45 767 652
210 377	Ecolab Inc	43 595 593
96 340	Alphabet Inc - Catégorie A	43 306 843
148 838	Danaher Corp	42 126 668
311 579	Nike Inc - Catégorie B	42 008 884
396 162	Edwards Lifesciences Corp	41 024 086
199 591	Verisk Analytics Inc - Catégorie A	40 838 425
135 696	Microsoft Corp	40 805 531
76 045	ServiceNow Inc	40 595 714
58 868	Thermo Fisher Scientific Inc	34 957 361
183 620	Enphase Energy Inc	34 591 765
91 801	West Pharmaceutical Services Inc	31 739 439
60 691	MSCI Inc - Catégorie A	31 504 593
127 621	Autodesk Inc	31 214 248
60 802	IDEXX Laboratories Inc	30 830 866
181 033	Cadence Design Systems Inc	30 590 946
62 063	Monolithic Power Systems Inc	29 151 830
175 407	Analog Devices Inc	29 052 171
464 014	Marvell Technology Inc	28 853 963
256 050	Starbucks Corp	28 498 742
80 678	Home Depot Inc	27 015 696
90 126	Etsy Inc	17 409 775

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)

Brown Advisory US Sustainable Growth Fund (suite)

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

Total des ventes supérieures à 1 % de la valeur totale des ventes

Unités	Description du Titre	Produit en USD
185 123	UnitedHealth Group Inc	93 299 146
964 598	Starbucks Corp	80 701 694
1 096 486	Fortive Corp	70 519 533
242 016	Enphase Energy Inc	63 520 523
825 018	Marvell Technology Inc	62 487 995
211 484	Microsoft Corp	62 162 185
134 534	Adobe Inc	59 745 990
156 792	West Pharmaceutical Services Inc	58 986 621
519 281	Etsy Inc	55 525 495
342 436	Cadence Design Systems Inc	53 801 302
250 475	Verisk Analytics Inc - Catégorie A	49 516 585
94 238	Intuit Inc	47 182 036
161 282	Danaher Corp	44 497 803
129 152	Alphabet Inc - Catégorie A	42 603 909
118 481	Amazon.com Inc	40 786 064
160 009	American Tower Corp	39 445 039
70 092	Thermo Fisher Scientific Inc	39 295 685
176 900	Visa Inc - Catégorie A	37 244 071
109 020	Home Depot Inc	35 011 786
925 924	Chegg Inc	31 745 495
74 800	IDEXX Laboratories Inc	31 209 288
67 509	Monolithic Power Systems Inc	30 383 103
57 046	ServiceNow Inc	29 820 723
183 105	Analog Devices Inc	29 534 682
139 478	NVIDIA Corp	28 280 397
249 835	Edwards Lifesciences Corp	26 009 518
611 049	Dynatrace Inc	25 438 957
43 979	Bio-Rad Laboratories Inc - Catégorie A	25 215 518
48 676	MSCI Inc - Catégorie A	23 486 760
100 420	Autodesk Inc	21 537 674
162 680	Nike Inc - Catégorie B	20 247 006
54 220	Accenture Plc - Catégorie A	19 758 860
99 970	Ecolab Inc	17 066 603
150 548	Blackstone Inc	16 605 780

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)**Brown Advisory US All Cap SRI Fund****Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022****Total des achats supérieurs à 1 % de la valeur totale des achats**

Unités	Description du Titre	Coût en USD
14 390	AvidXchange Holdings Inc	278 009
462	MSCI Inc - Catégorie A	235 297
563	S&P Global Inc	234 247
1 239	Target Corp	196 059
1 041	WEX Inc	146 005
3 258	Zurn Elkay Water Solutions Corp	118 043
1 265	Best Buy Co Inc	117 365
297	IDEXX Laboratories Inc	98 423
575	Nike Inc - Catégorie B	63 663
5 363	NeoGenomics Inc	48 901
6 325	DigitalBridge Group Inc	46 262
6 146	Angi Inc - Catégorie A	35 528
161	Autodesk Inc	34 973
364	CarMax Inc	29 324
277	Starbucks Corp	25 522
342	Block Inc - Catégorie A	19 983

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)**Brown Advisory US All Cap SRI Fund (suite)****Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022****Total des ventes supérieures à 1 % de la valeur totale des ventes**

Unités	Description du Titre	Produit en USD
5 480	Charles Schwab Corp	473 470
5 393	Sprouts Farmers Market Inc	146 769
5 405	Oak Street Health Inc	146 360
2 193	Fortive Corp	135 637
602	Lowe's Companies Inc	119 138
400	Home Depot Inc	115 092
528	Visa Inc - Catégorie A	98 578
460	Sherwin-Williams Co	97 575
2 357	Chegg Inc	75 546
340	Verisk Analytics Inc - Catégorie A	73 503
3 653	Vimeo Inc	70 179
225	Microsoft Corp	70 108
211	United Rentals Inc	59 631
196	Apple Inc	34 651
182	Nexstar Media Group Inc - Catégorie A	34 640

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)
Compartiment non enregistré en Suisse
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

Total des achats supérieurs à 1 % de la valeur totale des achats

Unités	Description du Titre	Coût en USD
580 602	Hargreaves Lansdown Plc	8 548 607
39 993	adidas AG	8 398 279
134 909	Ashtead Group Plc	7 861 936
31 950	Microsoft Corp	7 800 487
769 730	Howden Joinery Group Plc	7 428 003
201 625	Admiral Group Plc	6 493 875
10 985	Alphabet Inc - Catégorie A	5 891 115
54 956	Oracle Corp	4 484 744
21 844	Visa Inc - Catégorie A	4 465 990
2 089	Booking Holdings Inc	4 308 652
85 843	Cisco Systems Inc	4 182 611
53 180	State Street Corp	4 168 836
210 123	Kubota Corp	4 038 496
21 271	Texas Instruments Inc	3 799 607
79 655	Comcast Corp - Catégorie A	3 775 993
12 381	Berkshire Hathaway Inc - Catégorie B	3 545 790
99 303	Paramount Global - Catégorie B	3 204 530
158 719	News Corp - Catégorie A	2 957 514
8 081	Mastercard Inc - Catégorie A	2 792 160
50 338	Andritz AG	2 470 123
104 012	Avanza Bank Holding AB	2 109 457
12 825	Progressive Corp	1 285 538
61 465	News Corp - Catégorie B	1 190 389

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)
Compartiment non enregistré en Suisse (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

Total des ventes supérieures à 1 % de la valeur totale des ventes

Unités	Description du Titre	Produit en USD
32 683	Berkshire Hathaway Inc - Catégorie B	10 857 116
74 026	Progressive Corp	8 345 069
34 120	Visa Inc - Catégorie A	6 650 790
52 902	Sanofi	5 536 618
59 187	Cisco Systems Inc	3 401 833
1 442	Booking Holdings Inc	3 337 756
18 041	Texas Instruments Inc	3 159 258
25 855	State Street Corp	2 406 420
4 008	Alphabet Inc - Catégorie A	2 392 175
46 912	Comcast Corp - Catégorie A	2 207 700
111 459	Kubota Corp	2 084 297
24 833	Oracle Corp	1 855 592
524 579	Qurate Retail Inc - Catégorie A	1 828 769
72 889	Admiral Group Plc	1 777 391
9 557	American Express Co	1 743 541
74 844	News Corp - Catégorie B	1 331 350
60 826	News Corp - Catégorie A	1 169 532
74 675	Hargreaves Lansdown Plc	833 757
237 899	Morgan Advanced Materials PLC	799 726
10 603	Andritz AG	483 091

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

Total des achats supérieurs à 1 % de la valeur totale des achats

Unités	Description du Titre	Coût en USD
15 542	Moody's Corp	4 782 942
7 514	ASML Holding NV - Catégorie REG	4 243 876
31 603	Allegion Plc	3 681 645
72 168	Unilever Plc	3 518 471
7 315	Adobe Inc	3 031 360
10 178	Microsoft Corp	3 015 880
37 517	Otis Worldwide Corp	2 823 832
12 773	Visa Inc - Catégorie A	2 749 021
22 530	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	2 609 643
33 326	Charles Schwab Corp	2 379 133
20 928	Coloplast A/S - Catégorie B	2 272 894
6 234	Mastercard Inc - Catégorie A	2 203 785
30 550	HDFC Bank Ltd ADR	1 979 696
3 478	Alphabet Inc - Catégorie C	1 959 629
811 622	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	1 902 082
27 519	CTS Eventim AG & Co KGaA	1 615 407
31 700	Tencent Holdings Ltd	1 601 805
23 300	TJX Companies Inc	1 564 015
15 510	Wolters Kluwer NV	1 550 642
2 948	Intuit Inc	1 438 616
5 766	Autodesk Inc	1 399 114
5 656	Schindler Holding AG	1 381 529
6 904	Deutsche Boerse AG	1 182 341
2 972	Roche Holding AG	1 117 845
14 869	Marvell Technology Inc	1 024 646
8 859	Edwards Lifesciences Corp	976 973
3 123 691	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	941 491
85 900	AIA Group Ltd	903 565
19 782	Atlas Copco AB	883 219
2 883	Estee Lauder Companies Inc - Catégorie A	870 938
2 931	Sherwin-Williams Co	817 437
350	Booking Holdings Inc	804 899

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

Total des ventes supérieures à 1 % de la valeur totale des ventes

Unités	Description du Titre	Produit en USD
42 664	Electronic Arts Inc	5 418 183
14 654	Microsoft Corp	4 064 900
20 290	Visa Inc - Catégorie A	4 059 104
10 038	Fair Isaac Corp	3 796 512
96 800	Tencent Holdings Ltd	3 249 745
9 347	Mastercard Inc - Catégorie A	3 039 401
15 792	Schindler Holding AG	2 818 615
13 954	Ecolab Inc	2 702 921
31 802	Marvell Technology Inc	2 291 787
24 055	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	2 286 519
13 006	Alphabet Inc - Catégorie C	2 119 764
839	Booking Holdings Inc	1 643 143
11 289	Edwards Lifesciences Corp	1 296 255
505 946	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	1 274 570
16 168	Charles Schwab Corp	1 262 130
4 077 200	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1 193 460
2 811	Adobe Inc	1 155 893
2 963	Estee Lauder Companies Inc - Catégorie A	826 369
3 629	Autodesk Inc	796 465
3 725	Deutsche Boerse AG	649 366
1 604	Roche Holding AG	608 395
1 084	Intuit Inc	517 386

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)
BA Beutel Goodman US Value Fund
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

Total des achats supérieurs à 1 % de la valeur totale des achats

Unités	Description du Titre	Coût en USD
1 003 300	Interpublic Group of Cos Inc	33 149 319
46 315	BlackRock Inc - Catégorie A	29 210 899
478 265	Masco Corp	23 280 534
323 510	NetApp Inc	23 035 135
140 660	American Express Co	21 887 107
170 110	QUALCOMM Inc	20 386 658
584 325	Carlyle Group Inc	19 640 160
79 855	Amgen Inc	18 658 140
211 300	Merck & Co Inc	18 055 172
644 455	Tempur Sealy International Inc	17 774 307
72 290	Biogen Inc	17 524 806
293 145	SEI Investments Co	16 798 649
209 955	Amdocs Ltd	16 623 815
234 950	Omnicom Group Inc	16 465 728
682 525	NortonLifeLock Inc	16 397 061
125 305	Kimberly-Clark Corp	16 195 955
236 925	Kellogg Co	16 079 801
71 305	Cummins Inc	15 203 237
365 795	Comcast Corp - Catégorie A	15 085 842
328 770	Campbell Soup Co	15 035 539
394 530	Harley-Davidson Inc	14 683 037
51 370	Ameriprise Financial Inc	14 471 759
155 100	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	13 916 861
239 980	eBay Inc	12 485 675
113 510	Polaris Inc	12 382 231
350 815	Flowserve Corp	10 583 538
332 570	MillerKnoll Inc	10 404 609
330 585	Gentex Corp	9 913 116
66 695	AmerisourceBergen Corp - Catégorie A	9 044 659
161 680	Verizon Communications Inc	8 384 632
31 205	Parker-Hannifin Corp	8 299 640

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)
BA Beutel Goodman US Value Fund (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

Total des ventes supérieures à 1 % de la valeur totale des ventes

Unités	Description du Titre	Produit en USD
673 410	Verizon Communications Inc	31 895 363
197 230	Merck & Co Inc	17 921 766
8 470	AutoZone Inc	17 107 337
100 840	AmerisourceBergen Corp - Catégorie A	14 947 902
166 290	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	14 608 761
259 180	Ingersoll Rand Inc	13 676 182
150 450	Kellogg Co	10 757 860
160 120	Campbell Soup Co	8 006 363
92 880	Amdocs Ltd	7 503 362
28 770	Amgen Inc	7 047 667
71 780	Oracle Corp	6 895 295
46 740	Kimberly-Clark Corp	6 146 594
73 140	Omnicom Group Inc	5 973 959
16 570	Ameriprise Financial Inc	4 892 157
30 450	Harley-Davidson Inc	1 139 208
47 600	NortonLifeLock Inc	1 108 510
8 840	Polaris Inc	937 954
18 500	eBay Inc	897 478
5 790	American Express Co	881 290
15 660	SEI Investments Co	869 161

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)
Compartiment non enregistré en Suisse
Pour la période close le 31 octobre 2022

Total des achats supérieurs à 1 % de la valeur totale des achats

Unités	Description du Titre	Coût en GBP
48 289 000	Australia Government Bond, 1,250 % 21/05/2032	22 300 948
27 317 000	Canadian Government Bond, 2,000 % 01/06/2032	16 341 347
26 582 000	New Zealand Government Bond, 3,000 % 20/04/2029	13 208 721
14 605 000	United States Treasury Bill, Zcp 13/04/2023	12 895 642
25 934 000	New Zealand Government Bond, 2,000 % 15/05/2032	11 163 745
1 763 950 000	Japan Government Two Year Bond, 0,005 % 01/02/2024	11 010 955
1 743 300 000	Japan Government Ten Year Bond, 0,600 % 20/03/2024	10 956 657
1 748 800 000	Japan Government Ten Year Bond, 0,600 % 20/09/2023	10 947 475
1 764 000 000	Japan Government Two Year Bond, 0,005 % 01/03/2024	10 867 034
12 342 000	Spain Government Bond, Zcp 30/04/2023	10 328 591
1 535 850 000	Japan Government Two Year Bond, 0,005 % 01/01/2024	9 498 899
9 179 600	United Kingdom Gilt, 1,000 % 22/04/2024	9 109 581
10 280 000	Bilhetes Do Tesouro, Zcp 17/03/2023	8 654 050
8 424 000	United Kingdom Gilt, 0,750 % 22/07/2023	8 328 051
216 030 000	Mexican Bonos, 7,750 % 29/05/2031	8 237 081
8 246 700	United Kingdom Gilt, 0,125 % 31/01/2024	8 066 585
9 707 000	European Investment Bank, 3,250 % 29/01/2024	8 043 548
9 265 000	European Investment Bank, Zcp 16/10/2023	7 786 076
9 509 000	Inter-American Development Bank, 0,500 % 24/05/2023	7 560 170
8 879 000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 1,625 % 10/05/2024	7 171 043
8 059 600	United States Treasury Note/Bond, 0,125 % 30/11/2022	6 294 297
8 082 800	United States Treasury Note/Bond, 0,125 % 31/01/2023	6 291 653
8 035 700	United States Treasury Note/Bond, 1,500 % 31/03/2023	6 210 150
7 599 000	International Bank for Reconstruction & Development, 0,125 % 20/04/2023	6 048 420
72 240 000	Norway Government Bond, 1,750 % 17/02/2027	6 007 849
6 400 300	United States Treasury Note/Bond, 1,375 % 15/02/2023	4 975 139
5 557 000	European Financial Stability Facility, Zcp 19/04/2024	4 689 619
5 150 000	Spain Letras del Tesoro, Zcp 10/02/2023	4 344 263
5 138 000	Portugal Treasury Bill, Zcp 19/05/2023	4 340 351
8 138 700	Netherlands Government Bond, Zcp 15/01/2052	4 260 101
4 625 000	European Stability Mechanism, 0,100 % 31/07/2023	3 938 849

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)
Compartiment non enregistré en Suisse (suite)
Pour la période close le 31 octobre 2022

Total des ventes supérieures à 1 % de la valeur totale des ventes

Unités	Description du Titre	Produit en GBP
36 342 000	Australia Government Bond, 1,250 % 21/05/2032	16 719 860
18 453 000	Canadian Government Bond, 2,000 % 01/06/2032	11 150 580
9 179 600	United Kingdom Gilt, 1,000 % 22/04/2024	9 047 278
10 280 000	Bilhetes Do Tesouro, Zcp 17/03/2023	8 869 294
8 424 000	United Kingdom Gilt, 0,750 % 22/07/2023	8 324 892
8 246 700	United Kingdom Gilt, 0,125 % 31/01/2024	8 037 854
8 059 600	United States Treasury Note/Bond, 0,125 % 30/11/2022	6 666 964
8 035 700	United States Treasury Note/Bond, 1,500 % 31/03/2023	6 640 379
8 082 800	United States Treasury Note/Bond, 0,125 % 31/01/2023	6 589 273
12 201 500	New Zealand Government Bond, 3,000 % 20/04/2029	6 259 924
72 240 000	Norway Government Bond, 1,750 % 17/02/2027	6 030 411
12 060 000	New Zealand Government Bond, 2,000 % 15/05/2032	5 297 557
6 400 300	United States Treasury Note/Bond, 1,375 % 15/02/2023	5 297 092
8 138 700	Netherlands Government Bond, Zcp 15/01/2052	3 990 863
573 500 000	Japan Government Ten Year Bond, 0,600 % 20/09/2023	3 734 358
59 554 000 000	Indonesia Treasury Bond, 8,375 % 15/03/2034	3 428 492
521 000 000	Japan Government Two Year Bond, 0,100 % 01/01/2023	3 278 552
58 220 000	Republic Of South Africa Government Bond, 10,500 % 21/12/2026	3 079 287
4 000 000	United States Treasury Note/Bond, 0,875 % 31/01/2024	2 915 896
3 000 000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 2,050 % 01/08/2027	2 670 681
3 260 000	African Development Bank, 0,750 % 03/04/2023	2 575 995
3 250 000	United States Treasury Note/Bond, 1,125 % 15/01/2025	2 355 743
2 258 589	United States Treasury Inflation Indexed Bonds, 0,125 % 15/01/2032	1 824 944
261 072 194	Japanese Government Cpi Linked Bond, 0,200 % 10/03/2030	1 810 268
2 410 000	Spain Government Bond, 0,700 % 30/04/2032	1 756 757

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)
Compartiment non enregistré en Suisse
Pour la période close le 31 octobre 2022

Total des achats supérieurs à 1 % de la valeur totale des achats

Unités	Description du Titre	Coût en USD
8 269 000	Australia Government Bond, 1,250 % 21/05/2032	4 565 222
3 165 000	United States Treasury Bill, Zcp 13/04/2023	3 100 437
412 750 000	Japan Government Ten Year Bond, 0,600 % 20/09/2023	3 069 275
4 247 000	Canadian Government Bond, 2,000 % 01/06/2032	2 943 407
4 790 000	New Zealand Government Bond, 3,000 % 20/04/2029	2 930 009
323 100 000	Japan Government Ten Year Bond, 0,600 % 20/03/2024	2 502 928
312 000 000	Japan Government Two Year Bond, 0,005 % 01/02/2024	2 493 974
1 809 000	United Kingdom Gilt, 1,000 % 22/04/2024	2 201 243
280 250 000	Japan Government Two Year Bond, 0,005 % 01/03/2024	2 120 007
4 183 000	New Zealand Government Bond, 2,000 % 15/05/2032	2 064 767
1 971 000	Spain Government Bond, Zcp 30/04/2023	2 014 363
1 750 000	European Investment Bank, 3,250 % 29/01/2024	1 754 813
1 685 500	United States Treasury Note/Bond, 1,500 % 31/03/2023	1 679 324
1 670 000	European Investment Bank, Zcp 16/10/2023	1 677 787
1 690 700	United States Treasury Note/Bond, 0,125 % 30/11/2022	1 677 245
1 697 800	United States Treasury Note/Bond, 0,125 % 31/01/2023	1 677 199
1 715 000	Inter-American Development Bank, 0,500 % 24/05/2023	1 676 104
1 600 000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 1,625 % 10/05/2024	1 562 320
29 680 000	Mexican Bonos, 7,750 % 29/05/2031	1 427 099
1 330 000	Bilhetes Do Tesouro, Zcp 17/03/2023	1 362 600
1 371 000	International Bank for Reconstruction & Development, 0,125 % 20/04/2023	1 344 963
1 342 400	United States Treasury Note/Bond, 1,375 % 15/02/2023	1 337 999
1 007 900	United Kingdom Gilt, 0,125 % 31/01/2024	1 260 957
133 550 000	Japan Government Two Year Bond, 0,100 % 01/01/2023	1 091 340
1 000 000	European Financial Stability Facility, Zcp 19/04/2024	1 036 897
147 150 000	Japan Government Two Year Bond, 0,005 % 01/01/2024	1 015 434
965 000	European Stability Mechanism, 0,100 % 31/07/2023	1 007 474
1 465 200	Netherlands Government Bond, Zcp 15/01/2052	980 099
875 000	African Development Bank, 0,750 % 03/04/2023	864 465
813 700	United States Treasury Note/Bond, 2,875% 30/04/2029	805 427
850 000	Fannie Mae Pool, 2,305 % 01/09/2031	801 125

ÉTAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE (NON AUDITÉ)
Compartiment non enregistré en Suisse (suite)
Pour la période close le 31 octobre 2022

Total des ventes supérieures à 1 % de la valeur totale des ventes

Unités	Description du Titre	Produit en USD
6 398 000	Australia Government Bond, 1,250 % 21/05/2032	3 434 112
1 809 000	United Kingdom Gilt, 1,000 % 22/04/2024	2 181 034
2 769 000	Canadian Government Bond, 2,000 % 01/06/2032	1 793 442
1 690 700	United States Treasury Note/Bond, 0,125 % 30/11/2022	1 676 038
1 697 800	United States Treasury Note/Bond, 0,125 % 31/01/2023	1 674 256
1 685 500	United States Treasury Note/Bond, 1,500 % 31/03/2023	1 668 316
2 458 500	New Zealand Government Bond, 3,000 % 20/04/2029	1 525 506
1 342 400	United States Treasury Note/Bond, 1,375 % 15/02/2023	1 331 703
1 330 000	Bilhetes Do Tesouro, Zcp 17/03/2023	1 319 609
171 400 000	Japan Government Ten Year Bond, 0,600 % 20/09/2023	1 194 144
1 007 900	United Kingdom Gilt, 0,125 % 31/01/2024	1 193 312
133 550 000	Japan Government Two Year Bond, 0,100 % 01/01/2023	1 028 907
1 840 000	New Zealand Government Bond, 2,000 % 15/05/2032	923 386
875 000	African Development Bank, 0,750 % 03/04/2023	864 124
1 465 200	Netherlands Government Bond, Zcp 15/01/2052	842 737
813 700	United States Treasury Note/Bond, 2,875 % 30/04/2029	792 245
570 000	Spain Government Bond, 0,700 % 30/04/2032	530 126
7 194 000 000	Indonesia Treasury Bond, 8,375 % 15/03/2034	516 733
8 109 000 000	Indonesia Treasury Bond, 6,375 % 15/04/2032	516 361
375 377	Freed ABS Trust 2021-2 Class B, 1,030 % 19/06/2028	371 975
382 102	United States Treasury Inflation Indexed Bonds, 0,125 % 15/01/2032	362 445
350 000	AT&T Inc, 2 750 % 01/06/2031	312 739
303 000	Credit Suisse Mortgage Capital Certificates 2019-ICE4 Class D, 2,150 % 15/05/2036	297 047

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

		Brown Advisory US Smaller Companies Fund ¹ Au 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory US Smaller Companies Fund ¹ Au 31 octobre 2021 USD	Brown Advisory US Equity Growth Fund Au 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory US Equity Growth Fund ¹ Au 31 octobre 2021 USD	Brown Advisory US Small Cap Blend Fund Au 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory US Small Cap Blend Fund Au 31 octobre 2021 USD
Actif	Note						
Actifs financiers à la juste valeur en résultat	1,15	513 466 566	820 411 675	797 160 052	1 831 167 131	135 564 396	202 835 822
Avoirs bancaires	1,2	50 251 717	68 955 313	29 094 987	39 355 635	9 677 604	11 020 801
Débiteurs - Montants échus dans un délai d'un an	1,4	1 629 227	4 874 990	7 669 109	1 842 308	890 541	1 600 862
Total de l'actif		565 347 510	894 241 978	833 924 148	1 872 365 074	146 132 541	215 457 485
Passif circulant							
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	1,15	(113 883)	(80 023)	(1 337 502)	(959 642)	(45 756)	(49 885)
Créditeurs - Montants échus dans un délai d'un an	1,5	(3 225 668)	(7 732 416)	(7 706 260)	(3 714 827)	(575 592)	(1 318 578)
Passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables)		(3 339 551)	(7 812 439)	(9 043 762)	(4 674 469)	(621 348)	(1 368 463)
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables (aux fins des états financiers)		562 007 959	886 429 539	824 880 386	1 867 690 605	145 511 193	214 089 022
Ajustement pour annuler complètement les frais d'établissement	18	–	–	–	–	–	–
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables (pour les transactions des actionnaires)		562 007 959	886 429 539	824 880 386	1 867 690 605	145 511 193	214 089 022

¹ Le total de l'actif et le total du passif du Fonds ont été ajustés pour inclure la trésorerie du Fonds qui est détenue dans un compte de recouvrement ouvert au nom de la Société.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

	Note	Brown Advisory US Flexible Equity Fund ¹ Au 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory US Flexible Equity Fund ¹ Au 31 octobre 2021 USD	Brown Advisory Global Leaders Fund ¹ Au 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory Global Leaders Fund ¹ Au 31 octobre 2021 USD	Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund ¹ Au 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund ¹ Au 31 octobre 2021 USD
Actif							
Actifs financiers à la juste valeur en résultat	1,15	552 510 430	847 342 899	2 218 897 660	2 559 770 546	159 479 457	454 217 550
Avoirs bancaires	1,2	17 407 229	22 016 721	58 474 195	7 094 231	10 164 645	20 291 306
Débiteurs - Montants échus dans un délai d'un an	1,4	647 263	13 778 370	21 947 593	5 265 554	2 350 902	5 146 967
Total de l'actif		570 564 922	883 137 990	2 299 319 448	2 572 130 331	171 995 004	479 655 823
Passif circulant							
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	1,15	(227 013)	(329 641)	(1 045 177)	(1 038 015)	(35 624)	(114 144)
Découvert bancaire	3	–	–	(150 329)	–	–	–
Créditeurs - Montants échus dans un délai d'un an	1,5	(572 010)	(14 207 629)	(3 931 366)	(2 946 309)	(251 584)	(8 254 181)
Passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables)		(799 023)	(14 537 270)	(5 126 872)	(3 984 324)	(287 208)	(8 368 325)
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables (aux fins des états financiers)		569 765 899	868 600 720	2 294 192 576	2 568 146 007	171 707 796	471 287 498
Ajustement pour annuler complètement les frais d'établissement	18	–	–	–	–	–	325
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables (pour les transactions des actionnaires)		569 765 899	868 600 720	2 294 192 576	2 568 146 007	171 707 796	471 287 823

¹ Le total de l'actif et le total du passif du Fonds ont été ajustés pour inclure la trésorerie du Fonds qui est détenue dans un compte de recouvrement ouvert au

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund¹	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund ¹	Brown Advisory Latin American Fund*	Brown Advisory Latin American Fund*	Brown Advisory US All Cap SRI Fund	Brown Advisory US All Cap SRI Fund	
	Au 31 octobre 2022	Au 31 octobre 2021	Au 31 octobre 2022	Au 31 octobre 2021	Au 31 octobre 2022	Au 31 octobre 2021	
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	
Actif							
Actifs financiers à la juste valeur en résultat	1,15	3 165 589 903	4 578 114 521	–	2 961	19 156 871	25 115 961
Avoirs bancaires	1,2	68 766 405	42 695 189	48 664	61 985 289	765 611	608 721
Débiteurs - Montants échus dans un délai d'un an	1,4	23 781 473	44 266 530	–	1 855	66 724	5 098
Total de l'actif		3 258 137 781	4 665 076 240	48 664	61 990 105	19 989 206	25 729 780
Passif circulant							
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	1,15	(2 669 140)	(896 624)	–	(16 429)	–	–
Découvert bancaire	3	(76 730)	(596 034)	–	–	–	–
Créditeurs - Montants échus dans un délai d'un an	1,5	(18 903 256)	(37 045 071)	(48 664)	(61 973 676)	(15 804)	(15 594)
Passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables)		(21 649 126)	(38 537 729)	(48 664)	(61 990 105)	(15 804)	(15 594)
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables (aux fins des états financiers)		3 236 488 655	4 626 538 511	–	–	19 973 402	25 714 186
Ajustement pour annuler complètement les frais d'établissement	18	–	3 255	–	–	4 573	9 011
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables (pour les transactions des actionnaires)		3 236 488 655	4 626 541 766	–	–	19 977 975	25 723 197

* Le Brown Advisory Latin American Fund a été clôturé le 29 octobre 2021.

¹ Le total de l'actif et le total du passif du Fonds ont été ajustés pour inclure la trésorerie du Fonds qui est détenue dans un compte de recouvrement ouvert au

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

		Compartiment non enregistré en Suisse Au 31 octobre 2022 USD	Compartiment non enregistré en Suisse Au 31 octobre 2021 USD	Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund¹ Au 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund¹ Au 31 octobre 2021 USD	BA Beutel Goodman US Value Fund Au 31 octobre 2022 USD	BA Beutel Goodman US Value Fund¹ Au 31 octobre 2021 USD
Actif	Note						
Actifs financiers à la juste valeur en résultat	1,15	129 677 162	134 564 245	131 460 531	158 124 244	924 235 092	594 644 984
Avoirs bancaires	1,2	894 314	4 321 957	3 550 379	1 209 374	28 771 763	16 679 310
Débiteurs - Montants échus dans un délai d'un an	1,4	480 204	3 352 128	1 241 227	102 652	1 703 791	4 297 016
Total de l'actif		131 051 680	142 238 330	136 252 137	159 436 270	954 710 646	615 621 310
Passif circulant							
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	1,15	–	–	(134 478)	(174 082)	(703 416)	(206 253)
Découvert bancaire	3	–	–	(36)	–	–	(10 227)
Créditeurs - Montants échus dans un délai d'un an	1,5	(119 119)	(823 825)	(300 867)	(166 205)	(9 465 783)	(385 347)
Passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables)		(119 119)	(823 825)	(435 381)	(340 287)	(10 169 199)	(601 827)
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables (aux fins des états financiers)		130 932 561	141 414 505	135 816 756	159 095 983	944 541 447	615 019 483
Ajustement pour annuler complètement les frais d'établissement	18	15 710	24 703	11 428	33 087	30 349	39 797
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables (pour les transactions des actionnaires)		130 948 271	141 439 208	135 828 184	159 129 070	944 571 796	615 059 280

¹ Le total de l'actif et le total du passif du Fonds ont été ajustés pour inclure la trésorerie du Fonds qui est détenue dans un compte de recouvrement ouvert au

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

		Compartiment non enregistré en Suisse* ¹	Compartiment non enregistré en Suisse** ¹	Total ¹ Au 31 octobre 2022	Total ¹ Au 31 octobre 2021
	Note	Au 31 octobre 2022 GBP	Au 31 octobre 2022 USD	Au 31 octobre 2022 USD	Au 31 octobre 2021 USD
Actif					
Actifs financiers à la juste valeur en résultat	1,15	185 516 031	36 157 425	8 996 105 329	12 206 312 539
Avoirs bancaires	1,2	21 559 443	3 849 559	306 441 441	296 239 682
Liquidités à recevoir du courtier	1	2 363 101	504 008	3 214 012	–
Débiteurs - Montants échus dans un délai d'un an	1,4	1 467 785	179 696	64 271 006	84 577 114
Total de l'actif		210 906 360	40 690 688	9 370 031 788	12 587 129 335
Passif circulant					
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	1,15	(5 302 213)	(1 269 163)	(13 661 730)	(3 864 738)
Découvert bancaire	3	(8 697)	(9 664)	(246 733)	(606 261)
Créditeurs - Montants échus dans un délai d'un an	1,5	(6 204 104)	(1 265 311)	(53 496 150)	(138 632 277)
Passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables)		(11 515 014)	(2 544 138)	(67 404 613)	(143 103 276)
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables (aux fins des états financiers)		199 391 346	38 146 550	9 302 627 175	12 444 026 059
Ajustement pour annuler complètement les frais d'établissement	18	74 625	95 949	243 590	110 178
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables (pour les transactions des actionnaires)		199 465 971	38 242 499	9 302 870 765	12 444 136 237

* Le Fonds a été lancé le 31 janvier 2022.

** Le Fonds a été lancé le 31 mars 2022.

¹ Le total de l'actif et le total du passif du Fonds ont été ajustés pour inclure la trésorerie du Fonds qui est détenue dans un compte de recouvrement ouvert au nom de la Société.

Pour le Conseil d'Administration

David Churchill
3 février 2023

Mary Canning

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 31 octobre 2022

		Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie A en euro	Actions de cap. série H de Catégorie B en euro		
Brown Advisory US Smaller Companies Fund										
Actifs Nets		55 689 552 USD	77 115 024 USD	385 979 580 USD	9 750 503 USD	30 946 865 USD	972 617 USD	1 553 818 USD		
Nombre d'Actions en circulation		1 784 775	2 292 282	14 350 119	578 766	1 047 028	85 274	174 477		
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)		31,20 USD	33,64 USD	26,90 USD	16,85 USD	29,56 USD	11,41 USD	8,91 USD		
Valeur liquidative par Action (devise de la catégorie)		31,20 USD	33,64 USD	26,90 USD	14,63 GBP	25,67 GBP	11,54 EUR	9,01 EUR		
		Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	Actions de dist. de Catégorie SI en dollar	Actions de cap. série H de Catégorie P en dollar	Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie A en euro
Brown Advisory US Equity Growth Fund										
Actifs Nets		170 932 148 USD	53 970 967 USD	106 931 894 USD	264 053 674 USD	97 602 539 USD	1 902 783 USD	14 530 333 USD	21 698 747 USD	36 424 043 USD
Nombre d'Actions en circulation		4 615 288	2 035 390	2 431 726	20 754 008	7 666 041	75 538	443 410	2 032 860	1 361 392
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)		37,04 USD	26,52 USD	43,97 USD	12,72 USD	12,73 USD	25,19 USD	32,77 USD	10,67 USD	26,76 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)		37,04 USD	26,52 USD	43,97 USD	12,72 USD	12,73 USD	25,19 USD	28,46 GBP	9,27 GBP	27,07 EUR
						Actions de cap. série H de Catégorie B en euro	Actions de cap. série H de Catégorie B en euro	Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro	Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro	Actions de cap. série H de Catégorie P en euro
Actifs Nets						25 050 665 USD	9 406 181 USD	10 491 146 USD	8 842 471 USD	3 042 795 USD
Nombre d'Actions en circulation						522 777	822 596	980 068	1 143 018	134 259
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)						47,92 USD	11,43 USD	10,70 USD	7,74 USD	22,66 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)						48,48 EUR	11,57 EUR	10,83 EUR	7,83 EUR	22,93 EUR
		Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. Série H de Catégorie C en livre sterling	
Brown Advisory US Small Cap Blend Fund										
Actifs Nets		10 890 204 USD	33 381 401 USD	3 114 211 USD	59 580 424 USD	2 472 685 USD	21 858 727 USD	7 916 101 USD	6 297 440 USD	
Nombre d'Actions en circulation		637 681	1 577 316	266 561	2 989 095	277 968	1 193 994	403 480	496 957	
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)		17,08 USD	21,16 USD	11,68 USD	19,93 USD	8,90 USD	18,31 USD	19,62 USD	12,67 USD	
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)		17,08 USD	21,16 USD	11,68 USD	19,93 USD	8,90 USD	15,90 GBP	17,04 GBP	11,00 GBP	

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 31 octobre 2022

Brown Advisory US Flexible Equity Fund	Actions de cap. de	Actions de cap.	Actions de dist.	Actions de cap.	Actions de dist.	Actions de dist.	Actions de cap.	Actions de cap.	Actions de dist.
	Catégorie A	de Catégorie B	de Catégorie B	de Catégorie C	de Catégorie C	de Catégorie M	de Catégorie SI	série H de	de Catégorie B
	en dollar	en dollar	en dollar	en dollar	en dollar	en dollar	en dollar ¹	en livre sterling	en livre sterling
Actifs Nets	1 547 427 USD	108 969 142 USD	12 608 266 USD	183 343 662 USD	59 354 847 USD	17 003 107 USD	65 398 950 USD	2 151 580 USD	8 641 790 USD
Nombre d'Actions en circulation	84 549	4 979 499	684 486	8 086 459	3 199 209	916 083	7 234 560	93 219	363 894
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	18,30 USD	21,88 USD	18,42 USD	22,67 USD	18,55 USD	18,56 USD	9,04 USD	23,08 USD	23,75 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	18,30 USD	21,88 USD	18,42 USD	22,67 USD	18,55 USD	18,56 USD	9,04 USD	20,05 GBP	20,62 GBP
			Actions de dist.	Actions de dist.	Actions de dist.	Actions de dist.	Actions de cap.	Actions de cap.	Actions de dist.
			série H de Catégorie B	de Catégorie C	Série H de	de Catégorie M	série H de	série H de	de Catégorie B
			en livre sterling	en livre sterling	en livre sterling	en livre sterling	en franc suisse	en euro	en euro
Actifs Nets			954 567 USD	31 957 559 USD	18 083 461 USD	7 017 204 USD	611 466 USD	3 646 001 USD	48 476 870 USD
Nombre d'Actions en circulation			49 737	1 372 032	1 206 923	301 174	57 600	350 146	2 476 519
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)			19,19 USD	23,29 USD	14,98 USD	23,30 USD	10,62 USD	10,41 USD	19,57 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)			16,67 GBP	20,23 GBP	13,01 GBP	20,24 GBP	10,62 CHF	10,53 EUR	19,80 EUR
	Actions de cap. de	Actions de cap.	Actions de cap.	Actions de dist.	Actions à	Actions de cap.	Actions de dist.	Actions de cap.	Actions de cap.
	Catégorie A	de Catégorie B	de Catégorie C	de Catégorie M	revenu amélioré	de Catégorie SI	de Catégorie SI	de Catégorie B	série H de
	en dollar	en dollar	en dollar	en dollar	de Catégorie M	en dollar	en dollar	en livre sterling	Catégorie B
					en dollar				en livre sterling
Brown Advisory Global Leaders Fund									
Actifs Nets	515 244 USD	44 948 912 USD	68 534 604 USD	158 051 961 USD	2 631 438 USD	146 274 796 USD	44 995 583 USD	98 715 500 USD	29 390 457 USD
Nombre d'Actions en circulation	49 391	3 185 038	3 699 289	12 534 584	281 942	13 135 549	4 044 553	5 704 835	2 332 929
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	10,43 USD	14,11 USD	18,53 USD	12,61 USD	9,33 USD	11,14 USD	11,12 USD	17,30 USD	12,60 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	10,43 USD	14,11 USD	18,53 USD	12,61 USD	9,33 USD	11,14 USD	11,12 USD	15,03 GBP	10,94 GBP
	Actions de dist. de	Actions de cap.	Actions de cap.	Actions de cap.	Actions de dist.	Actions de dist.	Actions de cap.	Actions de dist.	Actions de dist.
	Catégorie B	de Catégorie C	série H de	de Catégorie C	de Catégorie M	Série H de	de Catégorie SI	de Catégorie SI	série H de
	en livre sterling	en livre sterling	en livre sterling	en livre sterling	en livre sterling	en livre sterling	en livre sterling	en livre sterling	en livre sterling
Actifs Nets	388 260 813 USD	78 333 757 USD	15 245 811 USD	9 015 225 USD	1 022 986 USD	84 424 583 USD	448 828 125 USD	660 637 904 USD	5 040 867 USD
Nombre d'Actions en circulation	21 676 468	4 227 341	731 688	744 367	60 125	6 024 345	31 630 110	46 590 540	450 085
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	17,91 USD	18,53 USD	20,84 USD	12,11 USD	17,01 USD	14,01 USD	14,19 USD	14,18 USD	11,20 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	15,56 GBP	16,10 GBP	18,10 GBP	10,52 GBP	14,78 GBP	12,17 GBP	12,33 GBP	12,32 GBP	9,73 GBP

¹ Les Actions de cap. de Catégorie SI en dollar ont été lancées le 11 mars 2022.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 31 octobre 2022

										Actions de cap. série H de Catégorie SI en dollar australien ³
										Actions de cap. série H de Catégorie SI en dollar australien ³
Brown Advisory Global Leaders Fund (suite)										
Actifs Nets										4 976 433 USD
Nombre d'Actions en circulation										795 895
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)										6,25 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)										9,78 AUD
Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund										
	Actions de cap. de Catégorie A en dollar ⁴	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	Actions de cap. de Catégorie J en dollar ⁵	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling
Actifs Nets	402 545 USD	6 055 186 USD	69 855 669 USD	8 636 111 USD	335 276 USD	49 491 730 USD	166 284 USD	29 051 885 USD	4 797 134 USD	305 192
Nombre d'Actions en circulation	44 909	482 100	4 380 926	648 717	37 312	2 682 880	18 168	1 555 556	15,72 USD	13,65 GBP
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	8,96 USD	12,56 USD	15,95 USD	13,31 USD	8,99 USD	18,45 USD	9,15 USD	18,68 USD	15,72 USD	13,65 GBP
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	8,96 USD	12,56 USD	15,95 USD	13,31 USD	8,99 USD	16,02 GBP	7,95 GBP	16,22 GBP	13,65 GBP	13,65 GBP
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund										
	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de dist. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	Actions de cap. de Catégorie J en dollar	Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	Actions de dist. de Catégorie SI en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en euro
Actifs Nets	61 516 976 USD	38 131 271 USD	353 432 296 USD	80 836 835 USD	194 082 720 USD	123 696 344 USD	12 317 255 USD	283 363 530 USD	78 758 508 USD	2 915 976 USD
Nombre d'Actions en circulation	5 194 436	2 168 340	22 272 285	4 428 285	9 040 766	6 691 617	1 064 920	24 239 168	7 059 994	258 613
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	11,84 USD	17,59 USD	15,87 USD	18,25 USD	21,47 USD	18,49 USD	11,57 USD	11,69 USD	11,16 USD	11,28 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	11,84 USD	17,59 USD	15,87 USD	18,25 USD	21,47 USD	18,49 USD	11,57 USD	11,69 USD	11,16 USD	11,41 EUR

¹ Les Actions de dist. de Catégorie SI en euro ont été lancées le 9 juin 2022.

² Les Actions de cap. de Catégorie SI en dollar australien ont été lancées le 14 juillet 2022.

³ Les Actions de cap. série H de Catégorie SI en dollar australien ont été lancées le 14 juillet 2022.

⁴ Les Actions de cap. de Catégorie A en dollar ont été lancées le 28 avril 2022.

⁵ Les Actions de cap. de Catégorie J en dollar ont été lancées le 28 avril 2022.

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 31 octobre 2022

Brown Advisory US Sustainable Growth Fund (suite)	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling	Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling	Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling	Actions de cap. de Catégorie A en euro
Actifs Nets	43 823 403 USD	232 014 472 USD	436 520 045 USD	8 210 600 USD	14 343 947 USD	98 502 018 USD	578 849 462 USD	5 735 112 USD	21 287 104 USD
Nombre d'Actions en circulation	2 971 009	13 999 322	16 773 731	562 944	881 512	7 108 367	37 934 433	482 045	2 071 484
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	14,75 USD	16,57 USD	26,02 USD	14,59 USD	16,27 USD	13,86 USD	15,26 USD	11,90 USD	10,28 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	12,81 GBP	14,39 GBP	22,60 GBP	12,67 GBP	14,13 GBP	12,04 GBP	13,25 GBP	10,33 GBP	10,40 EUR

	Actions de cap. série H de Catégorie A en euro	Actions de cap. de Catégorie B en euro	Actions de cap. série H de Catégorie B en euro	Actions de dist. série H de Catégorie B en euro	Actions de cap. de Catégorie J en euro	Actions de cap. de Catégorie SI en euro	Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro
Actifs Nets	5 893 164 USD	311 715 923 USD	79 927 524 USD	20 576 784 USD	114 662 USD	139 415 542 USD	13 423 152 USD
Nombre d'Actions en circulation	650 072	16 513 367	5 505 005	2 474 054	9 141	10 993 827	1 228 030
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	9,07 USD	18,88 USD	14,52 USD	8,32 USD	12,54 USD	12,68 USD	10,93 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	9,17 EUR	19,10 EUR	14,69 EUR	8,41 EUR	12,69 EUR	12,83 EUR	11,06 EUR

Brown Advisory US All Cap SRI Fund

	Actions de dist. de Catégorie B en dollar
Actifs Nets	19 977 975 USD
Nombre d'Actions en circulation	1 539 531
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	12,98 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	12,98 USD

Compartiment non enregistré en Suisse

	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling ¹	Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling
Actifs Nets	3 359 445 USD	42 226 095 USD	31 229 USD	22 103 448 USD	63 228 054 USD
Nombre d'Actions en circulation	320 314	3 725 680	3 058	1 578 141	4 591 091
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	10,49 USD	11,33 USD	10,21 USD	14,01 USD	13,77 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	10,49 USD	11,33 USD	8,87 GBP	12,16 GBP	11,96 GBP

¹ Les Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling ont été lancées le 23 mars 2022.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 31 octobre 2022

Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie C en dollar ¹	Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	Actions de revenu amélioré de Catégorie C série H en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling	Actions de cap. de Catégorie C en couronne suédoise	Actions de cap. de Catégorie B en euro
						de Catégorie C en livre sterling			
Actifs Nets	3 744 097 USD	27 095 470 USD	2 910 107 USD	51 348 255 USD	8 946 418 USD	18 582 591 USD	19 954 317 USD	2 167 692 USD	1 079 237 USD
Nombre d'Actions en circulation	430 612	2 399 273	304 690	6 228 334	580 264	1 569 385	1 841 522	183 127	109 770
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	8,69 USD	11,29 USD	9,55 USD	8,24 USD	15,42 USD	11,84 USD	10,84 USD	11,84 USD	9,83 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	8,69 USD	11,29 USD	9,55 USD	8,24 USD	13,39 GBP	10,29 GBP	9,41 GBP	130,83 SEK	9,95 EUR
BA Beutel Goodman US Value Fund	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de cap. de Catégorie D en dollar ²	Actions de dist. de Catégorie M en dollar	Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	Actions de dist. de Catégorie SI en dollar ³	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling	Actions de dist. Série H de Catégorie C en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling	Actions de dist. Série H de Catégorie M en livre sterling
							de Catégorie C en livre sterling		
Actifs Nets	223 248 327 USD	102 949 900 USD	108 165 580 USD	72 521 793 USD	272 661 USD	236 314 647 USD	29 936 352 USD	21 191 055 USD	34 744 068 USD
Nombre d'Actions en circulation	20 497 589	9 159 108	9 619 762	7 039 482	27 900	15 656 932	2 557 724	1 412 060	2 742 650
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	10,89 USD	11,24 USD	11,24 USD	10,30 USD	9,77 USD	15,09 USD	11,70 USD	15,01 USD	12,67 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	10,89 USD	11,24 USD	11,24 USD	10,30 USD	9,77 USD	13,11 GBP	10,16 GBP	13,04 GBP	11,00 GBP
Compartment non enregistré en Suisse ⁶	Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling	Actions de cap. de Catégorie C en euro ⁴	Actions de cap. de Catégorie SI en euro ⁵	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling ⁷	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling ⁶	Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling ⁶	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling ⁶	Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling ⁶
Actifs Nets	97 774 500 USD	5 128 336 USD	482 917 USD	11 841 659 USD	6 389 085 GBP	11 006 594 GBP	76 196 587 GBP	52 935 171 GBP	52 938 534 GBP
Nombre d'Actions en circulation	6 810 505	375 921	43 921	1 076 046	641 145	1 168 972	8 069 854	5 611 164	5 607 031
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	14,36 USD	13,64 USD	11,00 USD	11,00 USD	9,97 GBP	9,42 GBP	9,44 GBP	9,43 GBP	9,44 GBP
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	12,47 GBP	11,85 GBP	11,13 EUR	11,14 EUR	9,97 GBP	9,42 GBP	9,44 GBP	9,43 GBP	9,44 GBP

¹ Les Actions de dist. de Catégorie C en dollar ont été lancées le 14 septembre 2022.

² Les Actions de cap. de Catégorie D en dollar ont été lancées le 27 septembre 2022.

³ Les Actions de dist. de Catégorie SI en dollar ont été lancées le 22 février 2022.

⁴ Les Actions de dist. de Catégorie C en euro ont été lancées le 25 février 2022.

⁵ Les Actions de cap. de Catégorie SI en euro ont été lancées le 14 février 2022.

⁶ Le Fonds, les actions de dist. de Catégorie B en livre sterling, les actions de cap. de catégorie C en livre sterling, les actions de dist. de Catégorie C en livre sterling et les actions de dist. de Catégorie M en livre sterling ont été lancés le 31 janvier 2022.

⁷ Les Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling ont été lancées le 10 octobre 2022.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 31 octobre 2022

Compartiment non enregistré en Suisse ¹	Actions de cap. de Catégorie B en dollar ¹	Actions de dist. de Catégorie C en dollar ²	Actions de dist. de Catégorie M en dollar ¹	Actions de cap. série H de Catégorie B en euro ³	Actions de dist. série H de Catégorie C en euro ⁴
Actifs Nets	3 236 073 USD	105 016 USD	33 965 524 USD	420 291 USD	515 595 USD
Nombre d'Actions en circulation	339 224	10 828	3 551 521	42 380	52 951
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	9,54 USD	9,70 USD	9,56 USD	9,92 USD	9,74 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	9,54 USD	9,70 USD	9,56 USD	10,03 EUR	9,85 EUR

¹ Le Fonds, les actions de cap. de Catégorie B en dollar et les actions de dist. de Catégorie M en dollar ont été lancés le 31 mars 2022.

² Les Actions de dist. de Catégorie C en dollar ont été lancées le 15 août 2022.

³ Les Actions de cap. série H de Catégorie B en euro ont été lancées le 19 octobre 2022.

⁴ Les Actions de dist. série H de Catégorie C en euro ont été lancées le 15 septembre 2022.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 31 octobre 2021

Brown Advisory US Smaller Companies Fund		Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie A en euro	Actions de cap. série H de Catégorie B en euro¹
Actifs Nets		86 462 062 USD	152 981 863 USD	589 702 436 USD	8 562 784 USD	38 507 828 USD	2 571 550 USD	7 641 016 USD
Nombre d'Actions en circulation		2 119 106	3 503 749	16 935 280	322 671	1 003 848	143 112	548 795
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)		40,80 USD	43,66 USD	34,82 USD	26,54 USD	38,36 USD	17,97 USD	13,92 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)		40,80 USD	43,66 USD	34,82 USD	19,36 GBP	27,98 GBP	15,53 EUR	12,03 EUR

Brown Advisory US Equity Growth Fund		Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie P en dollar	Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	Actions de dist. de Catégorie SI en dollar	Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie A en euro
Actifs Nets		457 779 214 USD	131 217 159 USD	239 030 944 USD	7 848 674 USD	487 516 328 USD	192 799 095 USD	27 504 095 USD	48 161 901 USD	114 935 526 USD
Nombre d'Actions en circulation		8 026 182	3 237 704	3 556 478	200 813	25 107 346	9 922 719	453 565	2 440 075	2 320 726
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)		57,04 USD	40,53 USD	67,21 USD	39,08 USD	19,42 USD	19,43 USD	60,64 USD	19,74 USD	49,53 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)		57,04 USD	40,53 USD	67,21 USD	39,08 USD	19,42 USD	19,43 USD	44,24 GBP	14,40 GBP	42,80 EUR

		Actions de cap. de Catégorie B en euro	Actions de cap. série H de Catégorie B en euro	Actions de cap. série H de Catégorie P en euro	Actions de cap. de Catégorie SI en euro²
Actifs Nets				100 259 248 USD	44 299 279 USD
Nombre d'Actions en circulation				1 368 890	2 107 097
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)				73,24 USD	21,02 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)				63,29 EUR	18,17 EUR

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund		Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie C en dollar³	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. Série H de Catégorie C en livre sterling
Actifs Nets		11 840 421 USD	69 805 432 USD	3 722 995 USD	74 591 514 USD	2 934 289 USD	31 090 185 USD	11 148 498 USD	8 955 688 USD
Nombre d'Actions en circulation		588 067	2 811 675	271 656	3 205 983	282 509	1 447 660	484 368	498 843
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)		20,13 USD	24,83 USD	13,70 USD	23,27 USD	10,39 USD	21,48 USD	23,02 USD	17,95 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)		20,13 USD	24,83 USD	13,70 USD	23,27 USD	10,39 USD	15,67 GBP	16,79 GBP	13,10 GBP

¹ Les Actions de cap. série H de Catégorie B en euro ont été lancées le 30 novembre 2020.

² Les Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro ont été lancées le 25 février 2021.

³ Les Actions de dist. de Catégorie C en dollar ont été lancées le 13 juillet 2021.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 31 octobre 2021

Brown Advisory US Flexible Equity Fund	Actions de cap. de	Actions de cap. de	Actions de dist. de	Actions de cap. de	Actions de dist. de	Actions de dist. de	Actions de cap. série H de	Actions de dist. de	Actions de dist. série H de
	Catégorie A en dollar	Catégorie B en dollar	Catégorie B en dollar	Catégorie C en dollar	Catégorie C en dollar	Catégorie M en dollar	Catégorie B en livre sterling	Catégorie B en livre sterling	Catégorie B en livre sterling
Actifs Nets	2 133 946 USD	145 889 471 USD	16 283 893 USD	413 520 519 USD	53 628 529 USD	27 831 102 USD	5 517 543 USD	20 931 783 USD	2 268 565 USD
Nombre d'Actions en circulation	91 651	5 280 069	700 125	14 479 864	2 294 390	1 190 225	156 381	698 081	77 267
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	23,28 USD	27,63 USD	23,26 USD	28,56 USD	23,37 USD	23,38 USD	35,28 USD	29,98 USD	29,36 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	23,28 USD	27,63 USD	23,26 USD	28,56 USD	23,37 USD	23,38 USD	25,74 GBP	21,87 GBP	21,42 GBP
Brown Advisory Global Leaders Fund	Actions de cap. de	Actions de cap. de	Actions de cap. de	Actions de cap. de	Actions de dist. de	Actions de dist. de	Actions de cap. série H de	Actions de dist. de	Actions de cap. série H de
	Catégorie A en dollar	Catégorie B en dollar	Catégorie C en dollar	Catégorie SI en dollar	Catégorie SI en dollar	Catégorie M en dollar	Catégorie A en euro	Catégorie B en euro	Catégorie A en franc suisse
Actifs Nets	640 462 USD	79 807 828 USD	85 353 461 USD	63 272 429 USD	50 631 372 USD	195 235 947 USD	65 413 825 USD	71 230 097 USD	1 751 953 USD
Nombre d'Actions en circulation	47 045	4 365 997	3 575 238	4 393 998	3 519 359	11 977 997	4 105 419	2 881 926	115 405
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	13,61 USD	18,28 USD	23,87 USD	14,40 USD	14,39 USD	16,30 USD	15,93 USD	24,72 USD	15,18 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	13,61 USD	18,28 USD	23,87 USD	14,40 USD	14,39 USD	16,30 USD	13,77 EUR	21,36 EUR	13,87 CHF
Brown Advisory Global Leaders Fund	Actions de cap. de	Actions de cap. de	Actions de cap. de	Actions de cap. de	Actions de dist. de	Actions de dist. de	Actions à revenu amélioré de	Actions de cap. de	Actions de cap. série H de
	Catégorie A en dollar	Catégorie B en dollar	Catégorie C en dollar	Catégorie SI en dollar	Catégorie SI en dollar	Catégorie M en dollar	Catégorie M en dollar ¹	Catégorie B en livre sterling	Catégorie B en livre sterling
Actifs Nets	640 462 USD	79 807 828 USD	85 353 461 USD	63 272 429 USD	50 631 372 USD	195 235 947 USD	3 262 285 USD	131 692 320 USD	26 537 909 USD
Nombre d'Actions en circulation	47 045	4 365 997	3 575 238	4 393 998	3 519 359	11 977 997	268 354	5 876 318	1 339 185
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	13,61 USD	18,28 USD	23,87 USD	14,40 USD	14,39 USD	16,30 USD	12,16 USD	22,41 USD	19,82 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	13,61 USD	18,28 USD	23,87 USD	14,40 USD	14,39 USD	16,30 USD	12,16 USD	16,35 GBP	14,46 GBP
Brown Advisory Global Leaders Fund	Actions de dist. de	Actions de cap. de	Actions de cap. série H de	Actions de cap. de	Actions de dist. de	Actions de dist. Série H de	Actions de cap. de	Actions de dist. de	Actions de dist. série H de
	Catégorie B en livre sterling	Catégorie C en livre sterling	Catégorie C en livre sterling	Catégorie M en livre sterling ²	Catégorie M en livre sterling	Catégorie M en livre sterling	Catégorie SI en livre sterling	Catégorie SI en livre sterling	Catégorie SI en livre sterling
Actifs Nets	349 583 262 USD	105 250 474 USD	24 676 542 USD	13 870 758 USD	741 289 USD	125 178 159 USD	550 175 765 USD	750 558 251 USD	11 476 077 USD
Nombre d'Actions en circulation	15 070 101	4 407 758	757 267	886 515	33 702	5 690 792	29 982 800	40 933 537	652 673
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	23,20 USD	23,88 USD	32,59 USD	15,65 USD	22,00 USD	22,00 USD	18,35 USD	18,34 USD	17,58 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	16,92 GBP	17,42 GBP	23,77 GBP	11,41 GBP	16,05 GBP	16,05 GBP	13,39 GBP	13,38 GBP	12,83 GBP
Actifs Nets									201 417 USD
Nombre d'Actions en circulation									12 408
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)									16,23 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)									14,03 EUR

¹ Les Actions de revenu amélioré de Catégorie M en dollar ont été lancées le 13 novembre 2020.

² Les Actions de cap. de Catégorie M en livre sterling ont été lancées le 1^{er} février 2021.

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 31 octobre 2021

Brown Advisory US Mid Cap Growth Fund	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling¹	Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling	Actions de cap. de Catégorie B en euro
Actifs Nets	52 502 223 USD	200 814 355 USD	14 045 180 USD	115 906 140 USD	2 579 223 USD	63 245 277 USD	18 126 119 USD	4 069 306 USD
Nombre d'Actions en circulation	2 856 449	8 626 803	722 638	4 293 530	159 009	2 319 725	652 269	246 589
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	18,38 USD	23,28 USD	19,44 USD	27,00 USD	16,22 USD	27,26 USD	27,79 USD	16,50 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	18,38 USD	23,28 USD	19,44 USD	19,69 GBP	11,83 GBP	19,89 GBP	20,27 GBP	14,26 EUR

Brown Advisory US Sustainable Growth Fund	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de dist. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	Actions de cap. de Catégorie J en dollar	Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	Actions de dist. de Catégorie SI en dollar
Actifs Nets	93 587 041 USD	68 988 446 USD	568 055 620 USD	161 695 858 USD	271 486 834 USD	213 614 199 USD	5 354 411 USD	115 726 149 USD	153 543 304 USD
Nombre d'Actions en circulation	5 375 992	2 669 068	24 538 373	6 071 551	8 690 580	7 941 060	316 519	6 795 797	9 448 778
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	17,41 USD	25,85 USD	23,15 USD	26,63 USD	31,24 USD	26,90 USD	16,92 USD	17,03 USD	16,25 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	17,41 USD	25,85 USD	23,15 USD	26,63 USD	31,24 USD	26,90 USD	16,92 USD	17,03 USD	16,25 USD

	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling	Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling	Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling	Actions de cap. de Catégorie A en euro²
Actifs Nets	274 580 699 USD	39 171 336 USD	681 718 231 USD	16 765 379 USD	28 079 045 USD	78 162 345 USD	128 288 336 USD	8 938 681 USD	3 047 833 USD
Nombre d'Actions en circulation	11 356 255	1 498 772	17 956 310	650 862	1 185 830	3 871 865	50 762 335	424 578	201 728
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	24,18 USD	26,14 USD	37,97 USD	25,76 USD	23,68 USD	20,19 USD	22,23 USD	21,05 USD	15,11 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	17,64 GBP	19,07 GBP	27,70 GBP	18,79 GBP	17,27 GBP	14,73 GBP	16,22 GBP	15,36 GBP	13,06 EUR

	Actions de cap. série H de Catégorie A en euro	Actions de cap. de Catégorie B en euro	Actions de cap. série H de Catégorie B en euro	Actions de dist. série H de Catégorie B en euro³	Actions de cap. de Catégorie J en euro	Actions de cap. de Catégorie SI en euro	Actions de dist. de Catégorie SI en euro	Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro
Actifs Nets		14 752 503 USD	358 699 647 USD	122 438 428 USD	36 904 143 USD	167 696 USD	182 111 872 USD	663 730 USD
Nombre d'Actions en circulation		918 001	13 025 293	4 784 251	2 519 117	9 141	9 859 066	34 588
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)		16,07 USD	27,54 USD	25,59 USD	14,65 USD	18,35 USD	18,47 USD	19,19 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)		13,89 EUR	23,80 EUR	22,11 EUR	12,66 EUR	15,85 EUR	15,96 EUR	16,58 EUR

¹ Les Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling ont été lancées le 27 novembre 2020.

² Les Actions de cap. de Catégorie A en euro ont été lancées le 9 février 2021.

³ Les Actions de dist. série H de Catégorie B en euro ont été lancées le 21 janvier 2021.

BROWN ADVISORY FUNDS PLC

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 31 octobre 2021

				Actions de dist. de Catégorie B en dollar				
Brown Advisory US All Cap SRI Fund								
Actifs Nets				25 723 197 USD				
Nombre d'Actions en circulation				1 541 041				
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)				16,69 USD				
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)				16,69 USD				
				Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	
Compartiment non enregistré en Suisse								
Actifs Nets				22 644 943 USD	73 052 382 USD	261 932 USD	45 479 951 USD	
Nombre d'Actions en circulation				1 161 850	3 783 482	17 928	2 862 113	
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)				19,49 USD	19,31 USD	14,61 USD	15,89 USD	
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)				14,22 GBP	14,09 GBP	14,61 USD	15,89 USD	
				Actions de revenu amélioré de Catégorie C série H en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling³	Actions de cap. de Catégorie B en euro⁴	Actions de cap. de Catégorie C en couronne suédoise	
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund								
Actifs Nets	1 848 534 USD	28 860 108 USD	60 759 422 USD	6 260 226 USD	31 459 501 USD	25 857 907 USD	914 406 USD	3 168 966 USD
Nombre d'Actions en circulation	163 840	1 973 987	5 687 301	312 877	1 677 112	1 841 522	71 656	206 803
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	11,28 USD	14,62 USD	10,68 USD	20,01 USD	18,76 USD	14,04 USD	12,76 USD	15,32 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	11,28 USD	14,62 USD	10,68 USD	14,60 GBP	13,68 GBP	10,25 GBP	11,03 EUR	131,61 SEK

¹ Les actions de cap. de Catégorie B en dollar ont été lancées le 5 mars 2021.

² Les Actions de cap. de Catégorie SI en dollar ont été lancées le 15 avril 2021.

³ Les Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling ont été lancées le 1er octobre 2021.

⁴ Les Actions de cap. de Catégorie B en euro ont été lancées le 27 avril 2021.

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 31 octobre 2021

BA Beutel Goodman US Value Fund ¹	Actions de cap. de Catégorie C en dollar ²	Actions de dist. de Catégorie M en dollar ¹	Actions de cap. de Catégorie SI en dollar ³	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling ⁴	Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling ⁵	Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling ¹	Actions de dist. série H de Catégorie M en livre sterling ¹	Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling ⁶	Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling ⁷
Actifs Nets	200 086 476 USD	78 047 505 USD	107 059 305 USD	137 900 412 USD	11 707 496 USD	17 039 171 USD	24 984 029 USD	33 101 311 USD	5 133 575 USD
Nombre d'Actions en circulation	18 100 537	6 784 744	10 219 413	8 945 101	810 402	1 109 906	1 593 035	2 266 974	368 653
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	11,05 USD	11,50 USD	10,48 USD	15,42 USD	14,45 USD	15,35 USD	15,68 USD	14,60 USD	13,93 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	11,05 USD	11,50 USD	10,48 USD	11,25 GBP	10,54 GBP	11,20 GBP	11,44 GBP	10,65 GBP	10,16 GBP

¹ Le BA Beutel Goodman US Value Fund, les Actions de dist. de Catégorie M en dollar, les Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling et les Actions de dist. série H de Catégorie M en livre sterling ont été lancés le 30 novembre 2020.

² Les Actions de cap. de Catégorie C en dollar ont été lancées le 16 février 2021.

³ Les Actions de cap. de Catégorie SI en dollar ont été lancées le 17 mars 2021.

⁴ Les Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling ont été lancées le 22 février 2021.

⁵ Les Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling ont été lancées le 10 mars 2021.

⁶ Les Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling ont été lancées le 19 mars 2021.

⁷ Les Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling ont été lancées le 21 mai 2021.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 31 octobre 2020

				Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie A en euro
Brown Advisory US Smaller Companies Fund									
Actifs Nets				64 047 760 USD	86 635 622 USD	303 365 419 USD	22 593 630 USD	3 414 867 USD	290 744 USD
Nombre d'Actions en circulation				2 151 055	2 739 417	12 058 354	813 165	186 573	21 764
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)				29,78 USD	31,63 USD	25,16 USD	27,78 USD	18,30 USD	13,36 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)				29,78 USD	31,63 USD	25,16 USD	21,49 GBP	14,16 GBP	11,47 EUR
Brown Advisory American Fund									
					Actions de dist. de Catégorie A en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie A en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling
Actifs Nets					330 150 USD	41 897 857 USD	1 211 952 USD	11 353 640 USD	1 695 879 USD
Nombre d'Actions en circulation					11 623	1 605 238	18 312	263 877	56 040
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)					28,40 USD	26,10 USD	66,18 USD	43,03 USD	30,26 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)					28,40 USD	26,10 USD	51,19 GBP	33,28 GBP	23,40 GBP
Brown Advisory US Equity Growth Fund									
	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie P en dollar	Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie A en euro	Actions de cap. de Catégorie B en euro	Actions de cap. série H de Catégorie B en euro	Actions de cap. série H de Catégorie P en euro
Actifs Nets	393 693 581 USD	219 286 930 USD	265 443 708 USD	7 848 983 USD	36 656 316 USD	149 688 308 USD	272 089 091 USD	44 604 267 USD	12 103 833 USD
Nombre d'Actions en circulation	9 320 336	7 360 875	5 373 138	269 140	866 095	4 005 675	5 054 067	2 836 090	376 020
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	42,24 USD	29,79 USD	49,40 USD	29,16 USD	42,32 USD	37,37 USD	53,84 USD	15,73 USD	32,19 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	42,24 USD	29,79 USD	49,40 USD	29,16 USD	32,73 GBP	32,08 EUR	46,22 EUR	13,50 EUR	27,63 EUR
						Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	Actions de dist. de Catégorie SI en dollar	Actions de cap. de Catégorie SI en euro ¹	Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling ²
Actifs Nets						344 637 052 USD	51 606 780 USD	1 078 048 USD	23 876 501 USD
Nombre d'Actions en circulation						24 182 085	3 619 295	89 897	1 736 877
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)						14,25 USD	14,26 USD	11,99 USD	13,75 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)						14,25 USD	14,26 USD	10,29 EUR	10,63 GBP

¹ Les Actions de cap. de Catégorie SI en euro ont été lancées le 18 juin 2020.

² Les Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling ont été lancées le 18 juin 2020.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 31 octobre 2020

		Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en dollar ¹	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling ²		
Brown Advisory US Small Cap Blend Fund										
Actifs Nets		8 780 015 USD	110 520 914 USD	2 032 841 USD	33 642 409 USD	36 584 894 USD	6 509 369 USD	3 839 970 USD		
Nombre d'Actions en circulation		626 833	6 431 279	214 282	2 099 402	2 461 303	408 553	325 563		
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)		14,01 USD	17,18 USD	9,49 USD	16,02 USD	14,86 USD	15,93 USD	11,79 USD		
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)		14,01 USD	17,18 USD	9,49 USD	16,02 USD	11,50 GBP	12,32 GBP	9,12 GBP		
Brown Advisory US Flexible Equity Fund		Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie M en dollar	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling
Actifs Nets		1 588 804 USD	93 422 543 USD	6 306 922 USD	272 542 845 USD	11 467 472 USD	16 223 370 USD	5 457 508 USD	15 376 532 USD	2 547 339 USD
Nombre d'Actions en circulation		96 448	4 814 410	386 071	13 622 897	699 478	988 994	231 856	730 038	130 058
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)		16,47 USD	19,40 USD	16,34 USD	20,01 USD	16,39 USD	16,40 USD	23,54 USD	21,06 USD	19,59 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)		16,47 USD	19,40 USD	16,34 USD	20,01 USD	16,39 USD	16,40 USD	18,20 GBP	16,29 GBP	15,15 GBP
				Actions de dist. Série H de Catégorie C en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie A en euro ³	Actions de dist. de Catégorie B en euro	Actions de cap. série H de Catégorie A en franc suisse ⁴		
Actifs Nets				6 349 372 USD	15 611 526 USD	7 919 555 USD	6 951 231 USD	76 344 USD	1 543 051 USD	
Nombre d'Actions en circulation				308 499	1 023 066	384 583	605 311	4 399	142 300	
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)				20,58 USD	15,26 USD	20,59 USD	11,48 USD	17,35 USD	10,84 USD	
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)				15,92 GBP	11,80 GBP	15,93 GBP	9,86 EUR	14,90 EUR	9,94 CHF	

¹ Les Actions de dist. de Catégorie B en dollar ont été lancées le 13 novembre 2019.

² Les Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling ont été lancées le 13 décembre 2019.

³ Les Actions de cap. série H de Catégorie A en euro ont été lancées le 6 février 2020.

⁴ Les Actions de cap. série H de Catégorie A en franc suisse ont été lancées le 7 février 2020.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 31 octobre 2020

Brown Advisory Global Leaders Fund	Actions de cap. de	Actions de cap.	Actions de cap.	Actions de dist.	Actions de cap.	Actions de dist.	Actions de cap.	Actions de cap.	Actions de dist.
	Catégorie A	de Catégorie B	de Catégorie C	de Catégorie M	de Catégorie SI	de Catégorie SI	de Catégorie B	série H de	de Catégorie B
	en dollar ¹	en dollar	en dollar	en dollar	en dollar ²	en dollar ³	en livre sterling ⁴	Catégorie B en	de Catégorie B
								livre sterling ⁵	en livre sterling
Actifs Nets	43 964 667 USD	68 273 135 USD	77 722 708 USD	113 862 210 USD	15 602 824 USD	15 750 372 USD	78 883 873 USD	14 934 283 USD	170 886 425 USD
Nombre d'Actions en circulation	4 353 670	5 074 069	4 445 016	9 499 573	1 474 342	1 488 511	4 781 881	1 077 833	10 007 977
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	10,10 USD	13,46 USD	17,49 USD	11,99 USD	10,58 USD	10,58 USD	16,50 USD	13,86 USD	17,08 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	10,10 USD	13,46 USD	17,49 USD	11,99 USD	10,58 USD	10,58 USD	12,76 GBP	10,72 GBP	13,21 GBP
		Actions de cap.	Actions de cap.	Actions de cap.	Actions de dist.	Actions de cap.	Actions de dist.	Actions de cap.	Actions de dist.
		série H de	de Catégorie C	série H de	de Catégorie M	Série H de	de Catégorie SI	de Catégorie SI	série H de
		Catégorie P	en livre sterling	Catégorie C	de Catégorie M	Catégorie M	de Catégorie SI	de Catégorie SI	Catégorie SI
		en euro ⁶	en livre sterling	en livre sterling	en livre sterling ⁷	en livre sterling	en livre sterling ⁸	en livre sterling ⁹	en livre sterling ¹⁰
Actifs Nets		98 644 USD	84 948 276 USD	16 993 383 USD	4 070 138 USD	78 546 292 USD	232 806 027 USD	122 044 805 USD	3 432 295 USD
Nombre d'Actions en circulation		7 982	4 857 310	749 801	251 706	5 110 684	17 262 172	9 050 664	279 537
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)		12,36 USD	17,49 USD	22,66 USD	16,17 USD	15,37 USD	13,49 USD	13,48 USD	12,28 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)		10,61 EUR	13,53 GBP	17,53 GBP	12,51 GBP	11,89 GBP	10,43 GBP	10,43 GBP	9,50 GBP
		Actions de cap.	Actions de cap.	Actions de dist.	Actions de cap.	Actions de cap.	Actions de cap.	Actions de cap.	Actions de cap.
		de Catégorie B	de Catégorie C	de Catégorie C	de Catégorie B	de Catégorie C	série H de	de Catégorie A	de Catégorie B
		en dollar	en dollar	en dollar	en livre sterling	en livre sterling	Catégorie C	en euro ¹¹	en euro ¹²
Actifs Nets		69 419 940 USD	161 572 617 USD	12 662 567 USD	76 493 804 USD	39 692 070 USD	14 684 393 USD	1 960 539 USD	10 603 240 USD
Nombre d'Actions en circulation		5 108 228	9 411 808	883 390	3 832 636	1 974 062	753 785	161 510	868 210
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)		13,59 USD	17,17 USD	14,33 USD	19,96 USD	20,11 USD	19,48 USD	12,14 USD	12,21 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)		13,59 USD	17,17 USD	14,33 USD	15,44 GBP	15,55 GBP	15,07 GBP	10,42 EUR	10,48 EUR

¹ Les Actions de cap. de Catégorie A en dollar ont été lancées le 18 décembre 2019.

² Les Actions de cap. de Catégorie SI en dollar ont été lancées le 2 mars 2020.

³ Les Actions de dist. de Catégorie SI en dollar ont été lancées le 2 mars 2020.

⁴ Les Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling ont été lancées le 16 mars 2020.

⁵ Les Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling ont été lancées le 6 mars 2020.

⁶ Les Actions de cap. série H de Catégorie P en euro ont été lancées le 15 juin 2020.

⁷ Les Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling ont été lancées le 12 mars 2020.

⁸ Les Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling ont été lancées le 2 mars 2020.

⁹ Les Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling ont été lancées le 2 mars 2020.

¹⁰ Les Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling ont été lancées le 16 septembre 2020.

¹¹ Les Actions de cap. de Catégorie A en euro ont été lancées le 3 janvier 2020.

¹² Les Actions de cap. de Catégorie B en euro ont été lancées le 3 janvier 2020.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 31 octobre 2020

	Actions de cap. de Catégorie A en dollar ¹	Actions de dist. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	Actions de cap. de Catégorie J en dollar ²	Actions de cap. de Catégorie SI en dollar ³	Actions de dist. de Catégorie SI en dollar ⁴
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund									
Actifs Nets	1 787 216 USD	32 977 780 USD	279 861 040 USD	87 477 552 USD	168 071 901 USD	140 560 119 USD	909 426 USD	198 235 334 USD	100 953 655 USD
Nombre d'Actions en circulation	149 756	1 859 945	17 755 813	4 824 244	7 921 767	7 693 509	78 802	17 115 690	9 138 863
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	11,93 USD	17,73 USD	15,76 USD	18,13 USD	21,22 USD	18,27 USD	11,54 USD	11,58 USD	11,05 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	11,93 USD	17,73 USD	15,76 USD	18,13 USD	21,22 USD	18,27 USD	11,54 USD	11,58 USD	11,05 USD
	Actions de cap. série H de Catégorie A en euro ⁵	Actions de cap. de Catégorie B en euro	Actions de cap. série H de Catégorie B en euro	Actions de cap. de Catégorie J en euro ⁶	Actions de cap. de Catégorie SI en euro ⁷	Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro ⁸	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling
Actifs Nets	251 456 USD	158 408 673 USD	52 852 306 USD	114 462 USD	137 496 266 USD	358 038 USD	58 520 723 USD	24 535 813 USD	282 860 761 USD
Nombre d'Actions en circulation	22 396	8 448 260	2 978 469	9 141	10 948 705	26 966	3 554 681	1 452 843	10 942 336
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	11,23 USD	18,75 USD	17,74 USD	12,52 USD	12,56 USD	13,28 USD	16,46 USD	16,89 USD	25,85 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	9,63 EUR	16,09 EUR	15,23 EUR	10,75 EUR	10,78 EUR	11,39 EUR	12,73 GBP	13,06 GBP	19,98 GBP
					Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling ⁹	Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling ¹⁰	Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling ¹¹	Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling ¹²
Actifs Nets					10 600 877 USD	24 949 865 USD	47 749 409 USD	420 879 098 USD	6 870 588 USD
Nombre d'Actions en circulation					639 135	1 551 355	3 479 124	27 857 422	505 796
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)					16,59 USD	16,08 USD	13,72 USD	15,11 USD	13,58 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)					12,82 GBP	12,43 GBP	10,61 GBP	11,68 GBP	10,50 GBP

¹ Les Actions de cap. de Catégorie A en dollar ont été lancées le 7 mai 2020.² Les Actions de cap. de Catégorie J en dollar ont été lancées le 13 février 2020.³ Les Actions de cap. de Catégorie SI en dollar ont été lancées le 13 février 2020.⁴ Les Actions de dist. de Catégorie SI en dollar ont été lancées le 18 juin 2020.⁵ Les Actions de cap. série H de Catégorie A en euro ont été lancées le 1er septembre 2020.⁶ Les Actions de cap. de Catégorie J en euro ont été lancées le 13 février 2020.⁷ Les Actions de cap. de Catégorie SI en euro ont été lancées le 13 février 2020.⁸ Les Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro ont été lancées le 13 février 2020.⁹ Les Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling ont été lancées le 26 février 2020.¹⁰ Les Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling ont été lancées le 18 juin 2020.¹¹ Les Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling ont été lancées le 13 février 2020.¹² Les Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling ont été lancées le 6 juillet 2020.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 31 octobre 2020

	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie SI en dollar
Brown Advisory Latin American Fund						
Actifs Nets	157 072 USD	35 275 627 USD	1 178 187 USD	8 587 836 USD	2 533 516 USD	47 406 020 USD
Nombre d'Actions en circulation	28 555	4 108 935	156 647	982 197	293 034	6 960 859
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)	5,50 USD	8,59 USD	7,52 USD	8,74 USD	8,65 USD	6,81 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)	5,50 USD	8,59 USD	5,80 GBP	6,74 GBP	6,67 GBP	6,81 USD
						Actions de dist. de Catégorie B en dollar
Brown Advisory US All Cap SRI Fund						
Actifs Nets						17 714 338 USD
Nombre d'Actions en circulation						1 500 000
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)						11,81 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)						11,81 USD
						Actions de cap. de Catégorie B en dollar¹
						Actions de dist. de Catégorie C en dollar
						Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling
						Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling
Compartiment non enregistré en Suisse						
Actifs Nets			414 086 USD	22 510 895 USD	6 604 492 USD	32 137 415 USD
Nombre d'Actions en circulation			41 175	2 042 643	492 755	2 400 095
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)			10,06 USD	11,02 USD	13,40 USD	13,39 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)			10,06 USD	11,02 USD	10,37 GBP	10,36 GBP
						Actions de revenu amélioré série H de Catégorie C en livre sterling⁴
						Actions de cap. de Catégorie C en couronne suédoise⁵
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund²						
Actifs Nets			10 557 754 USD	231 304 USD	14 806 583 USD	2 317 912 USD
Nombre d'Actions en circulation			992 285	15 846	1 133 836	207 846
Valeur Liquidative par Action (devise de référence)			10,64 USD	14,60 USD	13,06 USD	11,15 USD
Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie)			10,64 USD	11,29 GBP	10,10 GBP	99,27 SEK

¹ Les Actions de cap. de Catégorie B en dollar ont été lancées le 5 décembre 2019.

² Le Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund et les Actions de cap. de Catégorie C en dollar ont été lancés le 1er novembre 2019.

³ Les Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling ont été lancées le 17 avril 2020.

⁴ Les Actions de revenu amélioré de Catégorie C série H en livre sterling ont été lancées le 31 janvier 2020.

⁵ Les Actions de cap. de Catégorie C en couronne suédoise ont été lancées le 5 décembre 2019.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

	Note	Brown Advisory US Smaller Companies Fund Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory US Smaller Companies Fund Exercice clos le 31 octobre 2021 USD	Brown Advisory US Equity Growth Fund Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory US Equity Growth Fund Exercice clos le 31 octobre 2021 USD	Brown Advisory US Small Cap Blend Fund Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory US Small Cap Blend Fund Exercice clos le 31 octobre 2021 USD
Produit	1,7	3 574 651	2 645 305	5 925 039	8 828 419	1 831 720	2 017 307
Plus/(moins)-values nettes sur actifs financiers à la juste valeur en résultat	1	<u>(195 691 642)</u>	<u>200 385 078</u>	<u>(594 698 445)</u>	<u>569 354 631</u>	<u>(31 104 312)</u>	<u>85 058 407</u>
Total des revenus/(pertes)		(192 116 991)	203 030 383	(588 773 406)	578 183 050	(29 272 592)	87 075 714
Dépenses	1,8	<u>(5 520 618)</u>	<u>(6 042 272)</u>	<u>(12 935 068)</u>	<u>(19 285 946)</u>	<u>(1 855 034)</u>	<u>(2 381 333)</u>
Revenu/(Perte) net(te) avant coûts de financement		(197 637 609)	196 988 111	(601 708 474)	558 897 104	(31 127 626)	84 694 381
Frais financiers							
Dividendes versés	1,17	–	–	–	–	(2 405)	(1 765)
Frais d'intérêts		–	–	–	–	–	(8)
Bénéfices/(pertes) pour l'exercice avant impôt		(197 637 609)	196 988 111	(601 708 474)	558 897 104	(31 130 031)	84 692 608
Retenues à la source prélevées sur les dividendes		<u>(731 711)</u>	<u>(656 499)</u>	<u>(1 616 161)</u>	<u>(2 512 130)</u>	<u>(478 270)</u>	<u>(559 516)</u>
Bénéfices/(pertes) d'exploitation		(198 369 320)	196 331 612	(603 324 635)	556 384 974	(31 608 301)	84 133 092
Ajustement pour annuler complètement les frais d'établissement	18	–	–	–	–	–	–
Augmentation/(diminution) de l'actif net pour l'exercice attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables		<u>(198 369 320)</u>	<u>196 331 612</u>	<u>(603 324 635)</u>	<u>556 384 974</u>	<u>(31 608 301)</u>	<u>84 133 092</u>

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (suite)

	Note	Brown Advisory US Flexible Equity Fund Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory US Flexible Equity Fund Exercice clos le 31 octobre 2021 USD	Brown Advisory Global Leaders Fund Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory Global Leaders Fund Exercice clos le 31 octobre 2021 USD	Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund Exercice clos le 31 octobre 2021 USD
Produit	1,7	5 702 741	5 713 158	31 003 358	19 688 903	917 974	1 338 699
Plus/(moins)-values nettes sur actifs financiers à la juste valeur en résultat	1	(169 117 175)	222 632 158	(685 994 799)	516 737 578	(129 398 519)	138 407 837
Total des revenus/(pertes)		(163 414 434)	228 345 316	(654 991 441)	536 426 481	(128 480 545)	139 746 536
Dépenses	1,8	(5 336 941)	(5 126 040)	(19 489 755)	(17 356 829)	(2 322 715)	(3 577 528)
Revenu/(Perte) net(te) avant coûts de financement		(168 751 375)	223 219 276	(674 481 196)	519 069 652	(130 803 260)	136 169 008
Frais financiers							
Dividendes versés	1,17	(33 523)	(81 947)	(187 189)	(333 618)	–	–
Frais d'intérêts		–	–	(220)	(6 895)	–	–
Bénéfices/(pertes) pour l'exercice avant impôt		(168 784 898)	223 137 329	(674 668 605)	518 729 139	(130 803 260)	136 169 008
Retenues à la source prélevées sur les dividendes		(1 530 872)	(1 443 976)	(5 638 973)	(4 138 772)	(210 302)	(288 616)
Bénéfices/(pertes) d'exploitation		(170 315 770)	221 693 353	(680 307 578)	514 590 367	(131 013 562)	135 880 392
Ajustement pour annuler complètement les frais d'établissement	18	–	–	–	–	(325)	(3 834)
Augmentation/(diminution) de l'actif net pour l'exercice attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables		(170 315 770)	221 693 353	(680 307 578)	514 590 367	(131 013 887)	135 876 558

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (suite)

	Note	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Exercice clos le 31 octobre 2021 USD	Brown Advisory Latin American Fund* Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory Latin American Fund* Exercice clos le 31 octobre 2021 USD	Brown Advisory US All Cap SRI Fund Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory US All Cap SRI Fund Exercice clos le 31 octobre 2021 USD
Produit	1,7	25 268 752	16 364 479	310 358	4 678 246	187 611	170 299
Plus/(moins)-values nettes sur actifs financiers à la juste valeur en résultat	1	(1 560 053 038)	1 242 944 492	114 231	(734 679)	(5 727 186)	7 473 019
Total des revenus/(pertes)		(1 534 784 286)	1 259 308 971	424 589	3 943 567	(5 539 575)	7 643 318
Dépenses	1,8	(32 643 235)	(26 513 947)	–	(1 751 707)	(127 735)	(122 189)
Revenu/(Perte) net(te) avant coûts de financement		(1 567 427 521)	1 232 795 024	424 589	2 191 860	(5 667 310)	7 521 129
Frais financiers							
Dividendes versés	1,17	–	–	–	(768 682)	(5 239)	(42 300)
Frais d'intérêts		–	(9)	–	–	–	–
Bénéfices/(pertes) pour l'exercice avant impôt		(1 567 427 521)	1 232 795 015	424 589	1 423 178	(5 672 549)	7 478 829
Retenues à la source prélevées sur les dividendes		(7 435 553)	(4 690 586)	(21 133)	(159 193)	(48 322)	(44 294)
Bénéfices/(pertes) d'exploitation		(1 574 863 074)	1 228 104 429	403 456	1 263 985	(5 720 871)	7 434 535
Ajustement pour annuler complètement les frais d'établissement	18	(3 255)	(2 959)	–	(4 355)	(4 439)	(4 348)
Augmentation/(diminution) de l'actif net pour l'exercice attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables		(1 574 866 329)	1 228 101 470	403 456	1 259 630	(5 725 310)	7 430 187

* Le Brown Advisory Latin American Fund a été clôturé le 29 octobre 2021.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (suite)

	Note	Compartiment non enregistré en Suisse Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Compartiment non enregistré en Suisse Exercice clos le 31 octobre 2021 USD	Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund Exercice clos le 31 octobre 2021 USD	BA Beutel Goodman US Value Fund Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	BA Beutel Goodman US Value Fund* Période close le 31 octobre 2021 USD
Produit	1,7	3 577 440	2 168 995	1 895 788	739 547	17 307 172	5 486 695
Plus/(moins)-values nettes sur actifs financiers à la juste valeur en résultat	1	(49 013 757)	31 367 646	(44 463 305)	18 728 381	(19 392 072)	8 748 090
Total des revenus/(pertes)		(45 436 317)	33 536 641	(42 567 517)	19 467 928	(2 084 900)	14 234 785
Dépenses	1,8	(1 333 669)	(934 054)	(1 138 222)	(647 231)	(4 285 426)	(1 687 946)
Revenu/(Perte) net(te) avant coûts de financement		(46 769 986)	32 602 587	(43 705 739)	18 820 697	(6 370 326)	12 546 839
Frais financiers							
Dividendes versés	1,17	(884 088)	(463 854)	(271 849)	(128 081)	(2 119 836)	–
Frais d'intérêts		–	–	–	(18)	–	–
Bénéfices/(pertes) pour l'exercice avant impôt		(47 654 074)	32 138 733	(43 977 588)	18 692 598	(8 490 162)	12 546 839
Retenues à la source prélevées sur les dividendes		(622 416)	(492 854)	(350 702)	(152 269)	(4 924 914)	(1 561 445)
Bénéfices/(pertes) d'exploitation		(48 276 490)	31 645 879	(44 328 290)	18 540 329	(13 415 076)	10 985 394
Ajustement pour annuler complètement les frais d'établissement	18	(8 993)	(9 275)	(21 659)	(11 696)	(9 448)	39 797
Augmentation/(diminution) de l'actif net pour l'exercice attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables		(48 285 483)	31 636 604	(44 349 949)	18 528 633	(13 424 524)	11 025 191

* Le BA Beutel Goodman US Value Fund a été lancé le 30 novembre 2020.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (suite)

	Note	Compartiment non enregistré en Suisse* Période close le 31 octobre 2022 GBP	Compartiment non enregistré en Suisse** Période close le 31 octobre 2022 USD	Total Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Total Exercice clos le 31 octobre 2021 USD
Produit	1,7	1 751 306	395 879	100 067 493	70 015 649
Plus/(moins)-values nettes sur actifs financiers à la juste valeur en résultat	1	(8 352 730)	(1 629 425)	(3 496 514 384)	3 049 927 491
Total des revenus/(pertes)		(6 601 424)	(1 233 546)	(3 396 446 891)	3 119 943 140
Dépenses	1,8	(404 581)	(143 154)	(87 632 650)	(85 564 516)
Revenu/(Perte) net(te) avant coûts de financement		(7 006 005)	(1 376 700)	(3 484 079 541)	3 034 378 624
Frais financiers					
Dividendes versés	1,17	–	–	(3 504 129)	(1 820 247)
Frais d'intérêts		(528)	(223)	(1 097)	(6 930)
Bénéfices/(pertes) pour l'exercice avant impôt		(7 006 533)	(1 376 923)	(3 487 584 767)	3 032 551 447
Retenues à la source prélevées sur les dividendes et les intérêts		(7 265)	(1 399)	(23 619 726)	(16 717 990)
Bénéfices/(pertes) d'exploitation		(7 013 798)	(1 378 322)	(3 511 204 493)	3 015 833 457
Ajustement pour annuler complètement les frais d'établissement	18	74 625	95 949	140 255	3 330
Augmentation/(diminution) de l'actif net pour l'exercice attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables		(6 939 173)	(1 282 373)	(3 511 064 238)	3 015 836 787

* Le Fonds a été lancé le 31 janvier 2022.

** Le Fonds a été lancé le 31 mars 2022.

Toutes les plus-values et moins-values reconnues, qu'il s'agisse de l'exercice en cours ou de l'exercice/la période précédent(e) figurent dans l'État du résultat global. Les montants résultent uniquement des activités permanentes, à l'exception du Brown Advisory Latin American Fund, clôturé le 29 octobre 2021.

**ÉTAT DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX
DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES**

	Brown Advisory US Smaller Companies Fund Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory US Smaller Companies Fund Exercice clos le 31 octobre 2021 USD	Brown Advisory US Equity Growth Fund Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory US Equity Growth Fund Exercice clos le 31 octobre 2021 USD	Brown Advisory US Small Cap Blend Fund Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory US Small Cap Blend Fund Exercice clos le 31 octobre 2021 USD
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables au début de l'exercice	886 429 539	480 348 042	1 867 690 605	1 822 613 398	214 089 022	201 910 412
Variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables	(198 369 320)	196 331 612	(603 324 635)	556 384 974	(31 608 301)	84 133 092
Transactions en capital						
Produits sur Actions de participation remboursables émises	96 045 822	344 441 946	184 362 049	577 646 319	20 540 231	60 719 329
Distributions réinvesties	–	–	–	–	26	–
Coût des Actions de participation remboursables rachetées	(222 098 082)	(134 692 061)	(623 847 633)	(1 088 954 086)	(57 509 785)	(132 673 811)
Produits nets provenant des transactions en capital	(126 052 260)	209 749 885	(439 485 584)	(511 307 767)	(36 969 528)	(71 954 482)
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables à la clôture de l'exercice	562 007 959	886 429 539	824 880 386	1 867 690 605	145 511 193	214 089 022

**ÉTAT DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX
DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES (suite)**

	Brown Advisory US Flexible Equity Fund Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory US Flexible Equity Fund Exercice clos le 31 octobre 2021 USD	Brown Advisory Global Leaders Fund Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory Global Leaders Fund Exercice clos le 31 octobre 2021 USD	Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund Exercice clos le 31 octobre 2021 USD
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables au début de l'exercice	868 600 720	463 384 414	2 568 146 007	1 142 820 357	471 287 823	387 089 170
Variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables	(170 315 770)	221 693 353	(680 307 578)	514 590 367	(131 013 887)	135 876 558
Transactions en capital						
Produits sur Actions de participation remboursables émises	271 095 025	280 475 695	1 071 574 717	1 345 364 215	79 594 322	182 057 912
Distributions réinvesties	–	2 001	5 437	15 348	–	–
Coût des Actions de participation remboursables rachetées	(399 614 076)	(96 954 743)	(665 226 007)	(434 644 280)	(248 160 462)	(233 735 817)
Produits nets provenant des transactions en capital	(128 519 051)	183 522 953	406 354 147	910 735 283	(168 566 140)	(51 677 905)
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables à la clôture de l'exercice	569 765 899	868 600 720	2 294 192 576	2 568 146 007	171 707 796	471 287 823

**ÉTAT DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX
DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES (suite)**

	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Exercice clos le 31 octobre 2021 USD	Brown Advisory Latin American Fund* Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory Latin American Fund* Exercice clos le 31 octobre 2021 USD	Brown Advisory US All Cap SRI Fund Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory US All Cap SRI Fund Exercice clos le 31 octobre 2021 USD
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables au début de l'exercice	4 626 541 766	2 237 282 358	–	95 138 259	25 723 197	17 714 338
Variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables	(1 574 866 329)	1 228 101 470	403 456	1 259 630	(5 725 310)	7 430 187
Transactions en capital						
Produits sur Actions de participation remboursables émises	2 650 515 027	2 660 971 327	–	31 568 844	–	578 672
Distributions réinvesties	–	–	–	47 915	–	–
Coût des Actions de participation remboursables rachetées	(2 465 701 809)	(1 499 813 389)	(403 456)	(128 014 648)	(19 912)	–
Produits nets provenant des transactions en capital	184 813 218	1 161 157 938	(403 456)	(96 397 889)	(19 912)	578 672
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables à la clôture de l'exercice	3 236 488 655	4 626 541 766	–	–	19 977 975	25 723 197

* Le Brown Advisory Latin American Fund a été clôturé le 29 octobre 2021.

**ÉTAT DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX
DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES (suite)**

	Compartiment non enregistré en Suisse Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Compartiment non enregistré en Suisse Exercice clos le 31 octobre 2021 USD	Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund Exercice clos le 31 octobre 2021 USD	BA Beutel Goodman US Value Fund Exercice clos le 31 octobre 2022 USD	BA Beutel Goodman US Value Fund* Période close le 31 octobre 2021 USD
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables au début de l'exercice	141 439 208	61 666 888	159 129 070	27 913 553	615 059 280	–
Variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables	(48 285 483)	31 636 604	(44 349 949)	18 528 633	(13 424 524)	11 025 191
Transactions en capital						
Produits sur Actions de participation remboursables émises	49 967 196	57 261 822	49 538 614	118 607 888	549 066 870	619 219 896
Distributions réinvesties	–	3 355	–	–	45	–
Coût des Actions de participation remboursables rachetées	(12 172 650)	(9 129 461)	(28 489 551)	(5 921 004)	(206 129 875)	(15 185 807)
Produits nets provenant des transactions en capital	37 794 546	48 135 716	21 049 063	112 686 884	342 937 040	604 034 089
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables à la clôture de l'exercice	130 948 271	141 439 208	135 828 184	159 129 070	944 571 796	615 059 280

* Le BA Beutel Goodman US Value Fund a été lancé le 30 novembre 2020.

**ÉTAT DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX
DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES (suite)**

	Compartiment non enregistré en Suisse*	Compartiment non enregistré en Suisse**	Total	Total
	Exercice clos le 31 octobre 2022	Exercice clos le 31 octobre 2022	Exercice clos le 31 octobre 2022	Exercice clos le 31 octobre 2021
	GBP	USD	USD	USD
Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables au début de l'exercice	–	–	12 444 136 237	6 994 370 667
Variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables	(6 939 173)	(1 282 373)	(3 511 064 238)	3 015 836 787
Transactions en capital				
Produits sur Actions de participation remboursables émises	218 101 729	40 577 105	5 332 998 150	6 279 104 697
Distributions réinvesties	–	–	5 508	68 619
Coût des Actions de participation remboursables rachetées	(11 696 585)	(1 052 233)	(4 944 911 868)	(3 845 244 533)
Produits nets provenant des transactions en capital	206 405 144	39 524 872	388 091 790	2 433 928 783
Ajustement de conversion de devise	–	–	(18 293 024)	–
Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables à la clôture de l'exercice	199 465 971	38 242 499	9 302 870 765	12 444 136 237

* Le Compartiment a été lancé le 31 janvier 2022.

** Le Compartiment a été lancé le 31 mars 2022.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

1 Relevé des règles comptables

Les principales règles comptables adoptées par Brown Advisory Funds plc (la « Société »), comprenant les quatorze compartiments répertoriés à la page 4 (les « Fonds »), sont les suivantes :

a) Base de la Préparation des Etats Financiers

Les états financiers ont été préparés conformément aux conventions comptables généralement admises en Irlande et à la législation irlandaise, dont la Companies Act 2014, ainsi qu'à la réglementation des Communautés européennes (Organisme de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 (telles qu'amendées) (la « Réglementation OPCVM »). Les conventions comptables généralement admises en Irlande pour préparer des états financiers qui donnent une image juste et fidèle sont celles publiées par l'Institute of Chartered Accountants d'Irlande et émises par le Financial Reporting Council (« FRC »).

Ces états financiers ont été préparés conformément aux « Normes d'information financière applicables au Royaume-Uni et dans la République d'Irlande » (les « FRS 102 »). Pour les états financiers audités de l'exercice clos le 31 octobre 2022, les titres cotés, inscrits ou négociés en bourse ont été évalués au dernier cours de négociation aux fins du rapport financier.

Les états financiers sont préparés conformément à la convention du coût historique, modifiée pour tenir compte de la réévaluation des actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat. L'heure de valorisation est fixée à 22 h 00 (GMT) le jour de négociation correspondant. Les états financiers sont préparés selon le principe de continuité de l'exploitation, à l'exception du Brown Advisory Latin American Fund, clôturé le 29 octobre 2021, et dont les états financiers sont préparés sans égard au principe de continuité de l'exploitation.

Le format et certaines formulations des états financiers ont été adaptés de ceux contenus dans la Companies Act de 2014 et la norme FRS 102. Les informations devant être incluses dans le relevé des gains et pertes reconnus et le rapprochement des mouvements dans les fonds des actionnaires figurent, de l'avis des Administrateurs, dans l'État du résultat global et l'État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables. La Société a profité de l'exemption accordée aux fonds de placement dans le cadre de la norme FRS 102 pour ne pas préparer un état des flux de trésorerie.

b) Evaluation des Actifs et Passifs Financiers à la juste valeur par résultat

Conformément à la norme FRS 102, la Société a classé ses investissements comme actifs ou passifs financiers à la juste valeur dans le résultat.

Évaluation initiale

Les achats et ventes d'instruments financiers sont comptabilisés à la date de transaction aux fins des états financiers. Les gains et pertes réalisés sur la cession d'instruments financiers sont calculés en utilisant la méthode du premier entré-premier sorti (first in first out, FIFO) pour tous les compartiments, à l'exception du Brown Advisory US Smaller Companies Fund, qui calcule les gains et pertes réalisés sur la cession d'instruments financiers selon la méthode du coût moyen. Les instruments financiers catégorisés à la juste valeur par résultat sont évalués initialement à la juste valeur, les coûts de transaction liés à ces instruments étant directement reconnus dans l'État du résultat global.

Évaluation ultérieure

Après l'évaluation initiale, la Société évalue les instruments financiers qui sont évalués à la juste valeur par le résultat, à leur juste valeur. La juste valeur est le montant auquel un actif peut être échangé ou un passif réglé entre des parties bien informées et consentantes lors d'une transaction dans des conditions de concurrence normales.

La juste valeur des instruments financiers est fondée sur leurs cours de marché officiels sur une bourse reconnue ou provenant d'un courtier/d'une contrepartie réputé(e) dans le cas d'instruments négociés hors bourse à la date de communication de la situation financière sans aucune déduction des futurs frais de vente estimés. Les actifs financiers sont évalués à leur dernier prix de marché coté aux fins d'établissement des prix et de préparation des rapports financiers.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

1 Relevé des Règles Comptables (suite)

b) Évaluation des Actifs et Passifs Financiers à la juste valeur par résultat (suite)

Évaluation ultérieure (suite)

Si un cours de marché officiel n'est pas disponible sur une place boursière reconnue ou provenant d'un courtier/d'une contrepartie, la juste valeur de l'instrument financier peut être estimée par les Administrateurs à l'aide de techniques d'évaluation, y compris l'utilisation de transactions récentes dans des conditions de concurrence normales, la référence à la juste valeur courante d'un autre instrument qui est substantiellement le même, les techniques de flux de trésorerie actualisés ou toute autre technique fournissant une estimation fiable des prix obtenus dans des transactions réelles de marché. Aucun investissement n'a été évalué de cette manière au 31 octobre 2022.

Les changements ultérieurs de la juste valeur des instruments financiers à la juste valeur par résultat sont comptabilisés dans l'État du résultat global.

c) Contrats de change à terme

La Société peut conclure des contrats de change à terme. La juste valeur de contrats de change à terme est calculée comme étant la différence entre le taux contractuel et le taux du cours à terme qui conclurait le contrat à la date d'évaluation. Les gains et pertes nets sur les contrats qui ont été réglés sont compris dans l'État du résultat global. Les gains et les pertes sur les contrats de change à terme sont présentés comme Actifs ou Passifs financiers à la juste valeur selon le résultat comme approprié dans l'État de la situation financière. Les gains et pertes sur des contrats de change à terme sont comptabilisés dans l'État du résultat global.

Au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2022, le Brown Advisory US Smaller Companies Fund, le Brown Advisory US Equity Growth Fund, le Brown Advisory US Small Cap Blend Fund, le Brown Advisory US Flexible Equity Fund, le Brown Advisory Global Leaders Fund, le Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund, le Brown Advisory US Sustainable Growth Fund, le Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund, le BA Beutel Goodman US Value Fund et les Compartiments non enregistrés en Suisse ont eu recours à des contrats de change à terme aux fins de couverture de catégories d'actions.

d) Contrats à terme standardisés

Les contrats à terme standardisés peuvent inclure certaines options sur des contrats à terme standardisés négociés en bourse. Les dépôts de marge initiaux sont effectués lors de la conclusion des contrats à terme standardisés et sont généralement réalisés en trésorerie et équivalents de trésorerie. La juste valeur des contrats à terme standardisés est fondée sur leur prix de règlement quotidien coté. Les variations de valeur des contrats à terme standardisés ouverts sont comptabilisées en tant que gains ou pertes latent(e)s sur les contrats à terme standardisés jusqu'à leur résiliation, date à laquelle les gains et pertes réalisés sont comptabilisés. Les gains ou les pertes sur les contrats à terme standardisés ouverts sont présenté(e)s comme Actifs ou Passifs financiers à la juste valeur selon le résultat comme approprié dans l'État de la situation financière. Les gains et pertes sur les contrats à terme standardisés sont comptabilisés dans l'État du résultat global.

e) Liquidités et autres actifs liquides

Les liquidités et autres actifs liquides seront évalués à leur valeur nominale, majorée le cas échéant des intérêts courus, au point de valorisation le jour de négociation correspondant, à moins que, de l'avis des Administrateurs (en « concertation avec » le Gestionnaire d'Investissement et l'Agent Administratif), un quelconque ajustement devait être effectué pour refléter leur vraie valeur.

Un compte de réception de trésorerie général est ouvert auprès de Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited, qui est assorti d'une notation de crédit de F1 attribuée par Fitch ; le solde de ce compte au 31 octobre 2022 s'élevait à 560 706 USD (31 octobre 2021 : 937 877 USD).

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

1 Relevé des Règles Comptables (suite)

e) Liquidités et Autres Actifs Liquides (suite)

Compartiment	Au 31 octobre 2022 USD	Au 31 octobre 2021 USD
Brown Advisory US Smaller Companies Fund	(225)	(2 318)
Brown Advisory US Equity Growth Fund	-	(10 517)
Brown Advisory US Flexible Equity Fund	(3 751)	(16 315)
Brown Advisory Global Leaders Fund	(276 166)	(261 260)
Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund	(5 108)	(35 177)
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund	(220 319)	(596 252)
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund	(7 976)	(5 741)
BA Beutel Goodman US Value Fund	-	(10 297)
Compartiment non enregistré en Suisse	(30 074)	-
Compartiment non enregistré en Suisse	(17 087)	-
Total	(560 706)	(937 877)

f) Comptabilisation des revenus et dépenses

Les dividendes sont comptabilisés dans l'État du résultat global à la date à laquelle le titre pertinent est coté « ex-dividende » dans la mesure où le Fonds peut raisonnablement disposer de ces informations. Les dividendes et les intérêts sont présentés bruts des prélèvements à la source non récupérables, lesquels sont déclarés séparément dans l'État du résultat global, et nets de tout crédit d'impôt. Les intérêts des dépôts en banque et autres revenus et dépenses sont calculés sur une base cumulée.

g) Créances provenant des achats ou des ventes de titres

Les montants à recevoir pour la vente de titres ou à payer pour leur acquisition représentent des montants dus pour des titres achetés et des créances pour des titres vendus faisant l'objet du contrat mais qui n'ont pas encore été livrés à la date de l'État de la situation financière.

h) Fiscalité

En vertu de la loi et la pratique courante, la Société a le statut de société d'investissement tel que défini à la Section 739B

(1) du Taxes Consolidation Act (loi sur la consolidation fiscale) de 1997, tel qu'amendé. Ses revenus et ses plus-values ne sont pas imposables en Irlande. Cependant, un impôt irlandais peut être dû à la survenance d'un « événement imposable ». Les événements imposables incluent les paiements aux Actionnaires, les encaissements, les rachats, les annulations ou les transferts d'actions ou le huitième anniversaire de l'acquisition d'Actions par un Actionnaire et tous les huit ans à compter de cette date. Tout impôt résultant d'un événement imposable est une dette de l'Actionnaire, bien qu'elle soit payée par la Société (bien que, si la Société n'arrive pas à déduire l'impôt ou le montant correct des impôts, il devienne en dernier ressort un passif de la Société).

La Société ne sera pas soumise à l'impôt irlandais pour des événements imposables concernant un Actionnaire :

- (i) qui est un Investisseur irlandais exonéré (comme défini à la Section 739D du Taxes Consolidation Act de 1997, tel qu'amendé) et qui a fourni à la Société les déclarations statutaires nécessaires dûment signées ; ou
- (ii) qui n'est ni résident irlandais ni résident ordinaire en Irlande à des fins fiscales lorsque survient l'événement imposable, sous réserve que la Société détienne les déclarations statutaires signées nécessaires.

Les dividendes, intérêts et plus-values éventuellement perçus sur les investissements effectués par la Société peuvent être soumis à des retenues à la source imposées par le pays d'où proviennent les revenus/plus-values. Ces impôts peuvent ne pas être récupérables par la Société ou ses Actionnaires.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

1 Relevé des Règles Comptables (suite)

i) Opérations de change

Devise de fonctionnement et de présentation

La devise de fonctionnement et de présentation du Compartiment non enregistré en Suisse est la livre sterling. Pour tous les autres Fonds, il s'agit du dollar américain. Ces devises sont considérées comme les devises des principaux environnements économiques de chaque Fonds. La devise de présentation des états financiers pris dans leur ensemble est le dollar américain.

Opérations et Soldes

Les actifs et passifs libellés dans des devises autres que la devise de fonctionnement du Fonds sont convertis dans la devise de fonctionnement aux taux de change en vigueur à la date de l'État de la situation financière. Les opérations dans des devises autres que la devise de fonctionnement du Fonds sont converties dans la devise de fonctionnement aux taux de change arrêtés aux dates des opérations. Les plus- et moins-values sur les opérations de change sont comptabilisées dans l'État du résultat global lors de la détermination des résultats pour l'année. Les produits provenant de souscriptions et de montants payés pour les rachats dans des devises autres que la devise de fonctionnement sont convertis dans la devise de fonctionnement aux taux de change aux dates des opérations.

j) Politique relative aux dividendes

L'Acte constitutif autorise les Administrateurs à déclarer des dividendes prélevés sur les bénéfices du Fonds pertinent, notamment : (i) le revenu cumulé (constitué de la totalité du revenu cumulé, y compris les intérêts et dividendes) moins les dépenses et/ou (ii) les plus-values de capital réalisées et latentes sur la cession/valorisation des investissements et autres fonds minorées des moins-values de capital latentes cumulées du Fonds correspondant. Les Administrateurs peuvent satisfaire tous les dividendes dus aux Actionnaires entièrement ou en partie en leur distribuant en nature l'un quelconque des actifs du Fonds correspondant. Un Actionnaire peut exiger de la Société, au lieu de lui transférer de quelconques actifs en nature, d'arranger une vente des actifs et le versement à l'Actionnaire du produit net de cette vente.

Les distributions relatives aux actions de distribution sont comptabilisées dans l'État du résultat global en tant que coûts de financement lorsqu'elles sont déclarées par le Conseil d'administration.

k) Coûts de transaction

Les coûts de transaction sont les coûts encourus au titre de l'acquisition, l'émission ou l'aliénation d'actifs et de passifs financiers. Les coûts de transaction intègrent des honoraires et commissions versées à des agents, conseillers, courtiers et négociants, des prélèvements émanant d'organismes réglementaires et des bourses de valeurs ainsi que des droits et taxes de mutation. Les coûts de transaction n'intègrent pas de primes ou d'escomptes sur les titres de dette, de coûts de financement ou de coûts administratifs internes ou de détention. Les coûts de transaction sont comptabilisés dans l'État du résultat global au poste « Dépenses ». Les coûts de transaction sur les opérations facturées par le Dépositaire sont comptabilisés dans l'État du résultat global au poste « Dépenses ».

l) Actions de participation remboursables

Les Actions de participation remboursables donnent aux Actionnaires le droit de racheter leurs actions en espèces pour un montant correspondant à la proportion de leurs actions dans la Valeur liquidative de la Société et sont, par conséquent, classées comme passifs. Le passif des Actionnaires est présenté dans l'État de la situation financière comme « Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables » et est fondé sur les actifs restants de la Société après déduction de toutes les autres dettes.

m) Retenues à la source

Les dividendes, intérêts et plus-values éventuellement perçus sur les investissements effectués par la Société peuvent être soumis à des retenues à la source imposées par le pays d'où proviennent les revenus/plus-values. Ces impôts peuvent ne pas être récupérables par la Société ou ses Actionnaires.

Les dividendes et les intérêts sont présentés en incluant tous les prélèvements à la source non récupérables, qui sont déclarés séparément à l'État du résultat global et nets de tout crédit d'impôt.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

1 Avoirs bancaires

	Brown Advisory US Smaller Companies Fund USD	Brown Advisory US Equity Growth Fund USD	Brown Advisory US Small Cap Blend Fund USD	Brown Advisory US Flexible Equity Fund USD	Brown Advisory Global Leaders Fund USD	Brown Advisory US MidCap Growth Fund USD	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund USD	Brown Advisory Latin American Fund* USD	Brown Advisory US All Cap SRI Fund USD
Au 31 octobre 2022									
Citibank	18 559 456	10 741 042	3 573 271	6 426 123	21 580 555	149 354	25 000 000	2 805	282 618
HSBC	15	20	-	12	15 702	-	448	-	-
JP Morgan Chase	10 669 331	6 174 735	2 054 177	3 694 205	12 406 079	5 000 000	25 000 000	1 612	162 469
Royal Bank of Canada	7 154 786	4 140 739	1 377 518	2 477 311	8 319 439	-	-	1 081	108 951
SEB	13 788 869	7 980 182	2 654 771	4 774 362	16 152 420	5 000 000	18 765 957	2 084	209 974
Brown Brothers Harriman & Co.	79 260	58 269	17 867	35 216	-	15 291	-	41 082 ¹	1 599
	<u>50 251 717</u>	<u>29 094 987</u>	<u>9 677 604</u>	<u>17 407 229</u>	<u>58 474 195</u>	<u>10 164 645</u>	<u>68 766 405</u>	<u>48 664</u>	<u>765 611</u>

	Comparti- ment non enregistré en Suisse USD	Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund USD	BA Beutel Goodman US Value Fund USD	Comparti- ment non enregistré en Suisse** GBP	Compartiment non enregistré en Suisse*** USD	Total USD
Au 31 octobre 2022						
Citibank	319 494	1 313 225	10 625 672	191	1 423 994	99 997 828
HSBC	15	50	16	3 752 522	6	4 319 676
JP Morgan Chase	183 669	754 938	6 108 412	110	818 616	73 028 369
Royal Bank of Canada	123 167	506 257	4 096 263	74	548 958	28 854 555
SEB	265 421	975 909	7 894 450	17 806 546	1 057 985	99 942 931
Brown Brothers Harriman & Co.	2 548	-	46 950	-	-	298 082
	<u>894 314</u>	<u>3 550 379</u>	<u>28 771 763</u>	<u>21 559 443</u>	<u>3 849 559</u>	<u>306 441 441</u>

* Le Brown Advisory Latin American Fund a été clôturé le 29 octobre 2021.

** Le Compartiment a été lancé le 31 janvier 2022.

*** Le Compartiment a été lancé le 31 mars 2022.

¹ dont 36 813 USD de liquidités soumises à restrictions, non utilisables immédiatement.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

2 Avoirs bancaires (suite)

	Brown Advisory US Smaller Companies Fund USD	Brown Advisory American Fund* USD	Brown Advisory US Equity Growth Fund USD	Brown Advisory US Small Cap Blend Fund USD	Brown Advisory US Flexible Equity Fund USD	Brown Advisory Global Leaders Fund USD	Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund USD	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund USD	Brown Advisory Latin American Fund** USD	Brown Advisory US All Cap SRI Fund USD
Au 31 octobre 2021										
Citibank	18 088 141	1 531	10 326 050	2 890 844	5 779 439	1 899 250	4 999 999	12 695 189	15 999 562	159 672
JP Morgan Chase	12 271 873	1 038	7 005 695	1 961 289	3 921 051	1 215 853	5 000 000	15 000 000	10 854 880	108 329
Royal Bank of Canada	10 882 859	921	6 212 742	1 739 297	3 477 241	1 078 235	5 000 000	-	9 626 250	96 068
SEB	17 471 449	1 478	9 973 997	2 792 284	5 582 396	2 147 442	5 000 000	15 000 000	15 454 077	154 229
Brown Brothers Harriman & Co.	10 240 991	867	5 837 151	1 637 087	3 256 594	753 451	291 307	-	10 050 520	90 423
	<u>68 955 313</u>	<u>5 835</u>	<u>39 355 635</u>	<u>11 020 801</u>	<u>22 016 721</u>	<u>7 094 231</u>	<u>20 291 306</u>	<u>42 695 189</u>	<u>61 985 289</u>	<u>608 721</u>

	Compartiment non enregistré en Suisse USD	Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund USD	BA Beutel Goodman US Value Fund*** USD	Total USD
Au 31 octobre 2021				
Citibank	1 133 696	311 775	-	74 285 148
JP Morgan Chase	769 154	211 523	16 679 310	74 999 995
Royal Bank of Canada	682 096	187 573	-	38 983 282
SEB	1 095 044	327 702	-	75 000 098
Brown Brothers Harriman & Co.	641 967	170 801	-	32 971 159
	<u>4 321 957</u>	<u>1 209 374</u>	<u>16 679 310</u>	<u>296 239 682</u>

* Brown Advisory American Fund a fusionné avec le Brown Advisory US Flexible Equity Fund le 29 janvier 2021.

** Brown Advisory Latin American Fund a été clôturé le 29 octobre 2021.

*** BA Beutel Goodman US Value Fund a été lancé le 30 novembre 2020.

Pour les comptes de trésorerie, les fonds déposés sont des passifs des banques, créant une relation de débiteur-créditeur entre la banque et la Société. Tous les soldes de trésorerie en fin d'exercice sont conservés chez Brown Brothers Harriman & Co., ou dans des établissements tiers approuvés par la Société en dépôt au jour le jour, ou directement chez un sous-dépositaire.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

3 Découvert bancaire

	Brown Advisory US Smaller Companies Fund USD	Brown Advisory US Equity Growth Fund USD	Brown Advisory US Small Cap Blend Fund USD	Brown Advisory US Flexible Equity Fund USD	Brown Advisory Global Leaders Fund USD	Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund USD	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund USD	Brown Advisory Latin American Fund* USD	Brown Advisory US All Cap SRI Fund USD
Au 31 octobre 2022									
Brown Brothers Harriman & Co.	—	—	—	—	(150 329)	—	(76 730)	—	—
	—	—	—	—	(150 329)	—	(76 730)	—	—

	Compartment non enregistré en Suisse USD	Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund USD	BA Beutel Goodman US Value Fund USD	Compartment non enregistré en Suisse ** GBP	Compartment non enregistré en Suisse *** USD	Total USD
Au 31 octobre 2022						
Brown Brothers Harriman & Co.	—	(36)	—	(8 697)	(9 664)	(246 733)
	—	(36)	—	(8 697)	(9 664)	(246 733)

* Le Brown Advisory Latin American Fund a été clôturé le 29 octobre 2021.

** Le Compartiment a été lancé le 31 janvier 2022.

*** Le Compartiment a été lancé le 31 mars 2022.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

3 Découvert bancaire (suite)

	Brown Advisory US Smaller Companies Fund USD	Brown Advisory American Fund* USD	Brown Advisory US Equity Growth Fund USD	Brown Advisory US Small Cap Blend Fund USD	Brown Advisory US Flexible Equity Fund USD	Brown Advisory Global Leaders Fund USD	Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund USD	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund USD	Brown Advisory Latin American Fund** USD	Brown Advisory US All Cap SRI Fund USD
Au 31 octobre 2021										
Brown Brothers Harriman & Co.	-	-	-	-	-	-	-	(596 034)	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(596 034)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

	Compartment non enregistré en Suisse USD	Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund USD	BA Beutel Goodman US Value Fund*** USD	Total USD
Au 31 octobre 2021				
Brown Brothers Harriman & Co.	-	-	(10 227)	(606 261)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(10 227)</u>	<u>(606 261)</u>

* Brown Advisory American Fund a fusionné avec le Brown Advisory US Flexible Equity Fund le 29 janvier 2021.

** Brown Advisory Latin American Fund a été clôturé le 29 octobre 2021.

*** BA Beutel Goodman US Value Fund a été lancé le 30 novembre 2020.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

4 Débiteurs

	Brown Advisory US Smaller Companies Fund	Brown Advisory US Equity Growth Fund	Brown Advisory US Small Cap Blend Fund	Brown Advisory US Flexible Equity Fund	Brown Advisory Global Leaders Fund	Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund	Brown Advisory Latin American Fund*	Brown Advisory US All Cap SRI Fund
Au 31 octobre 2022	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Montants à recevoir sur les investissements vendus	1 460 450	6 884 772	845 507	1 270	19 559 109	2 253 496	4 839 728	–	62 586
Souscriptions à recevoir	127 100	659 691	–	455 243	2 274 293	91 692	18 418 977	–	–
Dividendes à recevoir	39 840	120 123	44 307	188 613	108 316	3 908	516 167	–	4 138
Intérêts à recevoir	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Remboursement des dépenses (Note 9)	–	–	–	–	1 773	775	–	–	–
Commissions payées d'avance	1 837	4 523	727	2 137	4 102	1 031	6 601	–	–
	<u>1 629 227</u>	<u>7 669 109</u>	<u>890 541</u>	<u>647 263</u>	<u>21 947 593</u>	<u>2 350 902</u>	<u>23 781 473</u>	<u>–</u>	<u>66 724</u>

	Brown Advisory Compartment non enregistré en Suisse	Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund	BA Beutel Goodman US Value Fund	Compartment non enregistré en Suisse**	Compartment non enregistré en Suisse***	Total
	USD	USD	USD	GBP	USD	USD
Montants à recevoir sur les investissements vendus	258 450	1 206 858	736 639	88	–	38 108 966
Souscriptions à recevoir	136 968	27 498	889 975	613 621	17 087	23 802 225
Dividendes à recevoir	84 786	6 632	76 515	–	–	1 193 345
Intérêts à recevoir	–	–	–	819 221	162 516	1 101 999
Remboursement des dépenses (Note 9)	–	–	–	34 274	–	41 853
Commissions payées d'avance	–	239	662	581	93	22 618
	<u>480 204</u>	<u>1 241 227</u>	<u>1 703 791</u>	<u>1 467 785</u>	<u>179 696</u>	<u>64 271 006</u>

* Le Brown Advisory Latin American Fund a été clôturé le 29 octobre 2021.

** Le Compartiment a été lancé le 31 janvier 2022.

*** Le Compartiment a été lancé le 31 mars 2022.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

4 Débiteurs (suite)

	Brown Advisory US Smaller Companies Fund	Brown Advisory American Fund*	Brown Advisory US Equity Growth Fund	Brown Advisory US Small Cap Blend Fund	Brown Advisory US Flexible Equity Fund	Brown Advisory Global Leaders Fund	Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund	Brown Advisory Latin American Fund**
Au 31 octobre 2021	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Souscriptions à recevoir	968 743	–	1 505 151	149 244	425 965	5 153 400	744 118	38 987 673	–
Montants à recevoir sur les investissements vendus	3 833 351	–	916	1 348 533	12 852 058	199	4 384 339	5 225 319	–
Dividendes à recevoir	53 041	–	149 294	45 317	398 222	107 989	9 277	50 200	1 855
Commissions payées d'avance	19 855	10 475	186 947	57 768	102 125	2 193	8 463	3 338	–
Autres créances	–	28 956	–	–	–	–	–	–	–
Remboursement des dépenses (Note 9)	–	3 353	–	–	–	1 773	770	–	–
	<u>4 874 990</u>	<u>42 784</u>	<u>1 842 308</u>	<u>1 600 862</u>	<u>13 778 370</u>	<u>5 265 554</u>	<u>5 146 967</u>	<u>44 266 530</u>	<u>1 855</u>

	Brown Advisory US All Cap SRI Fund	Comparti ment non enregistré en Suisse	Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund	BA Beutel Goodman US Value Fund***	Total
	USD	USD	USD	USD	USD
Souscriptions à recevoir	–	1 620 363	95 616	2 790 962	52 441 235
Montants à recevoir sur les investissements vendus	–	1 680 450	71	1 077 459	30 402 695
Dividendes à recevoir	3 458	50 741	6 628	428 424	1 304 446
Commissions payées d'avance	1 640	574	337	171	393 886
Autres créances	–	–	–	–	28 956
Remboursement des dépenses (Note 9)	–	–	–	–	5 896
	<u>5 098</u>	<u>3 352 128</u>	<u>102 652</u>	<u>4 297 016</u>	<u>84 577 114</u>

* Le Brown Advisory American Fund a fusionné avec le Brown Advisory US Flexible Equity Fund le 29 janvier 2021.

** Brown Advisory Latin American Fund a été clôturé le 29 octobre 2021.

*** BA Beutel Goodman US Value Fund a été lancé le 30 novembre 2020.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

5 Créanciers

	Brown Advisory US Smaller Companies Fund USD	Brown Advisory US Equity Growth Fund USD	Brown Advisory US Small Cap Blend Fund USD	Brown Advisory US Flexible Equity Fund USD	Brown Advisory Global Leaders Fund USD	Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund USD	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund USD	Brown Advisory Latin American Fund* USD	Brown Advisory US All Cap SRI Fund USD
Au 31 octobre 2022									
Montants à payer pour les investissements achetés	2 360 959	6 148 961	432 912	–	–	–	4 540 395	–	–
Rachats à payer	428 639	738 521	–	137 212	956 081	87 426	11 687 754	48 664	–
Commissions de gestion d'investissement (Note 9)	299 907	596 530	95 521	279 798	1 136 490	83 183	1 889 944	–	6 518
Impôt sur les plus-values à payer	–	–	–	–	1 255 872	–	–	–	–
Honoraires de l'Agent administratif et de l'Agent de transfert (Note 11)	59 932	96 280	21 428	64 214	255 470	45 771	380 943	–	2 923
Autres montants à payer	8 450	9 195	7 050	19 602	29 465	7 035	25 145	–	1 311
Frais juridiques et professionnels	18 939	32 094	5 482	21 754	79 704	6 455	116 444	–	1 225
Honoraires du Dépositaire et du Fiduciaire (Note 12)	16 394	26 354	4 390	16 657	110 707	7 317	100 058	–	726
Commissions de gestion (Note 10)	22 804	37 968	6 685	22 986	78 833	7 796	112 926	–	822
Frais d'Audit	8 509	17 795	2 124	8 284	24 562	4 584	43 838	–	1 841
Honoraires et dépenses des Administrateurs (Note 13)	1 135	2 562	–	1 503	4 182	2 017	5 809	–	395
Impôts courus à payer	–	–	–	–	–	–	–	–	43
	3 225 668	7 706 260	575 592	572 010	3 931 366	251 584	18 903 256	48 664	15 804

* Le Brown Advisory Latin American Fund a été clôturé le 29 octobre 2021.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

5 Créanciers (suite)

Au 31 octobre 2022	Compartiment non enregistré en Suisse USD	Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund USD	BA Beutel Goodman US Value Fund USD	Compartiment non enregistré en Suisse* GBP	Compartiment non enregistré en Suisse** USD	Total USD
Montants à payer pour les investissements achetés	–	–	7 889 057	5 886 945	1 140 101	29 263 533
Rachats à payer	–	58 154	1 106 780	163 367	–	15 436 579
Commissions de gestion d'investissement (Note 9)	69 750	61 008	302 065	22 221	991	4 847 189
Impôt sur les plus-values à payer	–	84 546	–	–	–	1 340 418
Honoraires de l'Agent administratif et de l'Agent de transfert (Note 11)	15 533	24 050	85 198	32 631	5 928	1 095 091
Autres montants à payer	14 739	51 379	8 087	86 473	114 370	394 995
Frais juridiques et professionnels	5 683	9 324	26 092	5 195	989	330 143
Honoraires du Dépositaire et du Fiduciaire (Note 12)	7 063	6 153	13 889	3 682	1 360	315 291
Commissions de gestion (Note 10)	4 278	4 468	27 478	3 344	1 200	332 079
Frais d'Audit	1 758	1 404	6 266	246	372	121 619
Honoraires et dépenses des Administrateurs (Note 13)	278	381	871	–	–	19 133
Impôts courus à payer	<u>37</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>80</u>
	<u>119 119</u>	<u>300 867</u>	<u>9 465 783</u>	<u>6 204 104</u>	<u>1 265 311</u>	<u>53 496 150</u>

* Le Compartiment a été lancé le 31 janvier 2022.

** Le Compartiment a été lancé le 31 mars 2022.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

5 Créanciers (suite)

	Brown Advisory US Smaller Companies Fund USD	Brown Advisory American Fund* USD	Brown Advisory US Equity Growth Fund USD	Brown Advisory US Small Cap Blend Fund USD	Brown Advisory US Flexible Equity Fund USD	Brown Advisory Global Leaders Fund USD	Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund USD	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund USD	Brown Advisory Latin American Fund** USD
Au 31 octobre 2021									
Rachats à payer	2 176 730	–	2 083 524	208 196	374 230	1 003 312	7 958 128	29 342 236	61 679 960
Montants à payer pour les investissements achetés	4 979 646	–	–	949 644	13 300 819	–	–	4 325 974	17
Commissions de gestion d'investissement (Note 9)	475 662	–	1 426 139	147 907	464 924	1 324 304	234 775	2 581 387	66 100
Honoraires de l'Agent administratif et de l'Agent de transfert (Note 11)	47 527	7 735	–	–	–	273 469	20 894	362 175	33 919
Frais juridiques et professionnels	–	5 480	46 294	–	1 382	95 490	4 038	114 582	68 011
Honoraires du Dépositaire et du Fiduciaire (Note 12)	17 066	720	51 411	5 738	16 728	106 433	13 079	108 029	27 221
Commissions de gestion (Note 10)	23 548	25 024	53 726	5 877	27 270	75 067	13 425	105 308	3 351
Autres montants à payer	5 691	7 120	16 621	210	18 742	28 871	6 449	22 059	92 295
Frais d'Audit	–	2 490	16 636	–	–	31 248	–	71 547	2 078
Honoraires et dépenses des Administrateurs (Note 13)	6 546	50	20 476	1 006	3 534	8 115	3 393	11 774	724
Impôts courus à payer	–	–	–	–	–	–	–	–	–
	7 732 416	48 619	3 714 827	1 318 578	14 207 629	2 946 309	8 254 181	37 045 071	61 973 676

* Brown Advisory American Fund a fusionné avec le Brown Advisory US Flexible Equity Fund le 29 janvier 2021.

** Brown Advisory Latin American Fund a été clôturé le 29 octobre 2021.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

5 Créanciers (suite)

	Brown Advisory US All Cap SRI Fund USD	Compartiment non enregistré en Suisse USD	Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund USD	BA Beutel Goodman US Value Fund* USD	Total USD
Au 31 octobre 2021					
Rachats à payer	–	–	14 490	58 182	104 898 988
Montants à payer pour les investissements achetés	–	691 515	–	–	24 247 615
Commissions de gestion d'investissement (Note 9)	8 440	76 428	65 537	211 909	7 083 512
Honoraires de l'Agent administratif et de l'Agent de transfert (Note 11)	–	14 651	18 308	62 483	841 161
Frais juridiques et professionnels	1 933	8 858	9 929	13 073	369 070
Honoraires du Dépositaire et du Fiduciaire (Note 12)	1 337	2 633	1 883	9 455	361 733
Commissions de gestion (Note 10)	774	3 537	3 852	14 172	354 931
Autres montants à payer	1 282	15 817	50 201	7 720	273 078
Frais d'Audit	1 450	9 688	1 749	7 627	144 513
Honoraires et dépenses des Administrateurs (Note 13)	317	553	256	726	57 470
Impôts courus à payer	<u>61</u>	<u>145</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>206</u>
	<u>15 594</u>	<u>823 825</u>	<u>166 205</u>	<u>385 347</u>	<u>138 632 277</u>

* BA Beutel Goodman US Value Fund a été lancé le 30 novembre 2020.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

6 Capital social

Le capital social autorisé de la Société est de 1 000 000 000 000 actions sans valeur nominale, initialement désignées comme actions non classées.

Variations des Actions de participation remboursables au cours de l'exercice/la période clos(e) le 31 octobre 2022

Brown Advisory US Smaller Companies Fund

	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de cap. série H de Catégorie A en euro	Actions de cap. série H de Catégorie B en euro ¹	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2021	2 119 106	3 503 749	16 935 280	143 112	548 795	322 671	1 003 848
Actions de participation remboursables émises	101 098	577 792	1 784 401	9 343	33 079	437 783	391 190
Actions de participation rachetables rachetées	(435 429)	(1 789 259)	(4 369 562)	(67 181)	(407 397)	(181 688)	(348 010)
Actions en circulation au 31 octobre 2022	<u>1 784 775</u>	<u>2 292 282</u>	<u>14 350 119</u>	<u>85 274</u>	<u>174 477</u>	<u>578 766</u>	<u>1 047 028</u>

Brown Advisory US Equity Growth Fund

	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie P en dollar	Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	Actions de dist. de Catégorie SI en dollar	Actions de cap. série H de Catégorie A en euro	Actions de cap. de Catégorie B en euro	Actions de cap. série H de Catégorie B en euro
Actions en circulation au 1er novembre 2021	8 026 182	3 237 704	3 556 478	200 813	25 107 346	9 922 719	2 320 726	1 368 890	2 107 097
Actions de participation remboursables émises	153 384	785 406	230 804	1 080	4 449 467	1 038 544	223 136	83 794	292 053
Actions de participation rachetables rachetées	(3 564 278)	(1 987 720)	(1 355 556)	(126 355)	(8 802 805)	(3 295 222)	(1 182 470)	(929 907)	(1 576 554)
Actions en circulation au 31 octobre 2022	<u>4 615 288</u>	<u>2 035 390</u>	<u>2 431 726</u>	<u>75 538</u>	<u>20 754 008</u>	<u>7 666 041</u>	<u>1 361 392</u>	<u>522 777</u>	<u>822 596</u>

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

6 Capital social (suite)

Variations des Actions de participation remboursables au cours de l'exercice/la période clos(e) le 31 octobre 2022 (suite)

Brown Advisory US Equity Growth Fund (suite)

	Actions de cap. série H de Catégorie P en euro	Actions de cap. de Catégorie S I en euro	Actions de cap. série H de Catégorie S I en euro	Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2021	276 933	80 080	232 753	453 565	2 440 075
Actions de participation remboursables émises	105 140	1 514 955	1 291 146	57 165	210 600
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(247 814)</u>	<u>(614 967)</u>	<u>(380 881)</u>	<u>(67 320)</u>	<u>(617 815)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2022	<u>134 259</u>	<u>980 068</u>	<u>1 143 018</u>	<u>443 410</u>	<u>2 032 860</u>

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund

	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. Série H de Catégorie C en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2021	588 067	2 811 675	271 656	3 205 983	282 509	1 447 660	484 368	498 843
Actions de participation remboursables émises	88 270	238 506	42 498	415 545	3 070	181 179	6 612	33 882
Réinvestissement des dividendes	-	-	-	-	2	-	-	-
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(38 656)</u>	<u>(1 472 865)</u>	<u>(47 593)</u>	<u>(632 433)</u>	<u>(7 613)</u>	<u>(434 845)</u>	<u>(87 500)</u>	<u>(35 768)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2022	<u>637 681</u>	<u>1 577 316</u>	<u>266 561</u>	<u>2 989 095</u>	<u>277 968</u>	<u>1 193 994</u>	<u>403 480</u>	<u>496 957</u>

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

6 Capital social (suite)

Variations des Actions de participation remboursables au cours de l'exercice/la période clos(e) le 31 octobre 2022 (suite)

Brown Advisory US Flexible Equity Fund	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie M en dollar	Actions de cap. de Catégorie S I en dollar ¹	Actions de cap. série H de Catégorie A en euro	Actions de dist. de Catégorie B en euro
Actions en circulation au 1er novembre 2021	91 651	5 280 069	700 125	14 479 864	2 294 390	1 190 225	-	4 105 419	2 881 926
Actions de participation remboursables émises	64 731	3 704 498	26 601	795 860	1 206 824	271 730	7 234 560	312 793	254 845
Actions de participation rachetables rachetées	(71 833)	(4 005 068)	(42 240)	(7 189 265)	(302 005)	(545 872)	-	(4 068 066)	(660 252)
Actions en circulation au 31 octobre 2022	<u>84 549</u>	<u>4 979 499</u>	<u>684 486</u>	<u>8 086 459</u>	<u>3 199 209</u>	<u>916 083</u>	<u>7 234 560</u>	<u>350 146</u>	<u>2 476 519</u>

	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling	Actions de dist. Série H de Catégorie C en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie A en franc suisse
Actions en circulation au 1er novembre 2021	156 381	77 267	698 081	559 933	692 696	337 281	115 405
Actions de participation remboursables émises	15 583	4 767	92 881	852 488	878 469	-	5 650
Actions de participation rachetables rachetées	(78 745)	(32 297)	(427 068)	(40 389)	(364 242)	(36 107)	(63 455)
Actions en circulation au 31 octobre 2022	<u>93 219</u>	<u>49 737</u>	<u>363 894</u>	<u>1 372 032</u>	<u>1 206 923</u>	<u>301 174</u>	<u>57 600</u>

¹ Les Actions de cap. de Catégorie SI en dollar ont été lancées le 11 mars 2022.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

6 Capital social (suite)

Variations des Actions de participation remboursables au cours de l'exercice/la période clos(e) le 31 octobre 2022 (suite)

Brown Advisory Global Leaders Fund

	Dollar Actions de cap. de Catégorie SI en dollar ¹	Dollar Actions de cap. série H de Catégorie SI en dollar ¹	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie M en dollar	australien Actions à revenu amélioré de Catégorie M	Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	Actions de dist. de Catégorie SI en dollar
Actions en circulation au 1er novembre 2021	-	-	47 045	4 365 997	3 575 238	11 977 997	268 354	4 393 998	3 519 359
Actions de participation remboursables émises	423 923	795 895	19 077	4 880 144	699 299	1 955 403	30 613	10 117 282	1 099 756
Réinvestissement des dividendes	-	-	-	-	-	307	-	-	-
Actions de participation rachetables rachetées	(12 025)	-	(16 731)	(6 061 103)	(575 248)	(1 399 123)	(17 025)	(1 375 731)	(574 562)
Actions en circulation au 31 octobre 2022	<u>411 898</u>	<u>795 895</u>	<u>49 391</u>	<u>3 185 038</u>	<u>3 699 289</u>	<u>12 534 584</u>	<u>281 942</u>	<u>13 135 549</u>	<u>4 044 553</u>

	Actions de cap. série H de Catégorie P en euro	Actions de dist. de Catégorie SI en euro ²	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling	Actions de cap. de Catégorie M en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2021	12 408	-	5 876 318	1 339 185	15 070 101	4 407 758	757 267	886 515	33 702
Actions de participation remboursables émises	73 347	126 495	2 529 154	1 509 221	14 718 125	421 540	35 943	237 433	27 612
Réinvestissement des dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	20
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(44 564)</u>	<u>(3 234)</u>	<u>(2 700 637)</u>	<u>(515 477)</u>	<u>(8 111 758)</u>	<u>(601 957)</u>	<u>(61 522)</u>	<u>(379 581)</u>	<u>(1 209)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2022	<u>41 191</u>	<u>123 261</u>	<u>5 704 835</u>	<u>2 332 929</u>	<u>21 676 468</u>	<u>4 227 341</u>	<u>731 688</u>	<u>744 367</u>	<u>60 125</u>

¹ Les Actions de cap. de Catégorie SI en dollar australien et les Actions de cap. série H de Catégorie SI en dollar australien ont été lancées le 14 juillet 2022.

² Les Actions de dist. de Catégorie SI en euro ont été lancées le 9 juin 2022.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

6 Capital social (suite)

Variations des Actions de participation remboursables au cours de l'exercice/la période clos(e) le 31 octobre 2022 (suite)

Brown Advisory Global Leaders Fund (suite)

	Actions de dist. Série H de Catégorie M en livre sterling	Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling	Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2021	5 690 792	29 982 800	40 933 537	652 673
Actions de participation remboursables émises	863 879	9 313 649	13 527 912	78 249
Actions de participation rachetables rachetées	(530 326)	(7 666 339)	(7 870 909)	(280 837)
Actions en circulation au 31 octobre 2022	<u>6 024 345</u>	<u>31 630 110</u>	<u>46 590 540</u>	<u>450 085</u>

Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund

	Actions de cap. de Catégorie A en dollar ¹	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	Actions de cap. de Catégorie J en dollar ¹	Actions de cap. de Catégorie B en euro	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2021	-	2 856 449	8 626 803	722 638	-	246 589	4 293 530	159 009	2 319 725
Actions de participation remboursables émises	44 909	141 703	1 048 842	238 238	37 402	29 727	1 381 515	-	1 083 102
Actions de participation rachetables rachetées	-	(2 516 052)	(5 294 719)	(312 159)	(90)	(17 703)	(2 992 165)	(140 841)	(1 847 271)
Actions en circulation au 31 octobre 2022	<u>44 909</u>	<u>482 100</u>	<u>4 380 926</u>	<u>648 717</u>	<u>37 312</u>	<u>258 613</u>	<u>2 682 880</u>	<u>18 168</u>	<u>1 555 556</u>

¹Les Actions de cap. de Catégorie A en dollar et les Actions de cap. de Catégorie J en dollar ont été lancées le 28 avril 2022.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

6 Capital social (suite)

Variations des Actions de participation remboursables au cours de l'exercice/la période clos(e) le 31 octobre 2022 (suite)

Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund (suite)

	Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2021	652 269
Actions de participation remboursables émises	5 174
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(352 251)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2022	<u>305 192</u>

Brown Advisory US Sustainable Growth

	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de dist. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	Actions de cap. de Catégorie J en dollar	Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	Actions de dist. de Catégorie S I en dollar
Actions en circulation au 1er novembre 2021	5 375 992	2 669 068	24 538 373	6 071 551	8 690 580	7 941 060	316 519	6 795 797	9 448 778
Actions de participation remboursables émises	2 449 967	1 383 015	18 998 093	1 878 979	2 677 414	334 318	1 743 340	23 385 504	4 479 702
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(2 631 523)</u>	<u>(1 883 743)</u>	<u>(21 264 181)</u>	<u>(3 522 245)</u>	<u>(2 327 228)</u>	<u>(1 583 761)</u>	<u>(994 939)</u>	<u>(5 942 133)</u>	<u>(6 868 486)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2022	<u>5 194 436</u>	<u>2 168 340</u>	<u>22 272 285</u>	<u>4 428 285</u>	<u>9 040 766</u>	<u>6 691 617</u>	<u>1 064 920</u>	<u>24 239 168</u>	<u>7 059 994</u>

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

6 Capital social (suite)

Variations des Actions de participation remboursables au cours de l'exercice/la période clos(e) le 31 octobre 2022 (suite)

Brown Advisory US Sustainable Growth
(suite)

	Actions de cap. de Catégorie A en euro ¹	Actions de cap. série H de Catégorie A en euro	Actions de cap. de Catégorie B en euro	Actions de cap. série H de Catégorie B en euro	Actions de dist. série H de Catégorie B en euro	Actions de cap. de Catégorie J en euro	Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro	Actions de cap. de Catégorie SI en euro	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2021	201 728	918 001	13 025 293	4 784 251	2 519 117	9 141	34 588	9 859 066	1 498 772
Actions de participation remboursables émises	5 159 413	515 813	13 590 416	4 351 557	1 244 661	-	1 485 985	9 000 008	2 222 213
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(3 289 657)</u>	<u>(783 742)</u>	<u>(10 102 342)</u>	<u>(3 630 803)</u>	<u>(1 289 724)</u>	<u>-</u>	<u>(292 543)</u>	<u>(7 865 247)</u>	<u>(749 976)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2022	<u>2 071 484</u>	<u>650 072</u>	<u>16 513 367</u>	<u>5 505 005</u>	<u>2 474 054</u>	<u>9 141</u>	<u>1 228 030</u>	<u>10 993 827</u>	<u>2 971 009</u>

	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling	Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling	Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2021	11 356 255	17 956 310	650 862	1 185 830	3 871 865	50 762 335	424 578
Actions de participation remboursables émises	12 000 999	10 005 812	211 643	1 492	8 311 530	14 730 360	200 060
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(9 357 932)</u>	<u>(11 188 391)</u>	<u>(299 561)</u>	<u>(305 810)</u>	<u>(5 075 028)</u>	<u>(27 558 262)</u>	<u>(142 593)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2022	<u>13 999 322</u>	<u>16 773 731</u>	<u>562 944</u>	<u>881 512</u>	<u>7 108 367</u>	<u>37 934 433</u>	<u>482 045</u>

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

6 Capital social (suite)

Variations des Actions de participation remboursables au cours de l'exercice/la période clos(e) le 31 octobre 2022 (suite)

Brown Advisory All Cap SRI Fund

	Actions de dist. de Catégorie B en dollar
Actions en circulation au 1er novembre 2021	1 541 041
Actions de participation remboursables émises	-
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(1 510)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2022	<u>1 539 531</u>

Compartiment non enregistré en Suisse

	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling ¹	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling ²	Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2021	17 928	2 862 113	-	-	1 161 850	3 783 482
Actions de participation remboursables émises	305 286	1 149 233	3 058	2 974	528 069	1 234 288
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(2 900)</u>	<u>(285 666)</u>	-	<u>(2 974)</u>	<u>(111 778)</u>	<u>(426 679)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2022	<u>320 314</u>	<u>3 725 680</u>	<u>3 058</u>	<u>-</u>	<u>1 578 141</u>	<u>4 591 091</u>

¹ Les Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling ont été lancées le 23 mars 2022.

² Les Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling ont été lancées le 15 mars 2022 et liquidées le 24 mars 2022.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

6 Capital social (suite)

Variations des Actions de participation remboursables au cours de l'exercice/la période clos(e) le 31 octobre 2022 (suite)

Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund

	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie C en dollar ¹	Actions de cap. de Catégorie S I en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en euro	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	Actions de revenu amélioré série H de Catégorie C en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling	Actions de cap. de Catégorie C en couronne suédoise
Actions en circulation au 1er novembre 2021	163 840	1 973 987	-	5 687 301	71 656	312 877	1 677 112	1 841 522	206 803
Actions de participation remboursables émises	318 378	1 282 417	304 690	1 701 717	44 358	326 147	186 036	-	-
Actions de participation rachetables rachetées	(51 606)	(857 131)	-	(1 160 684)	(6 244)	(58 760)	(293 763)	-	(23 676)
Actions en circulation au 31 octobre 2022	<u>430 612</u>	<u>2 399 273</u>	<u>304 690</u>	<u>6 228 334</u>	<u>109 770</u>	<u>580 264</u>	<u>1 569 385</u>	<u>1 841 522</u>	<u>183 127</u>

BA Beutel Goodman US Value Fund

	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de cap. de Catégorie D en dollar ²	Actions de dist. de Catégorie M en dollar	Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	Actions de dist. de Catégorie SI en dollar ³	Actions de dist. de Catégorie C en euro ⁴	Actions de cap. de Catégorie SI en euro ⁵	Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling ⁶	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling
Actions en circulation au 30 novembre 2021	18 100 537	-	6 784 744	10 219 413	-	-	-	-	8 945 101
Actions de participation remboursables émises	4 967 493	9 239 927	3 216 715	7 678 733	38 684	43 921	1 077 272	858	9 619 422
Réinvestissement des dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	3
Actions de participation rachetables rachetées	(2 570 441)	(80 819)	(381 697)	(10 858 664)	(10 784)	-	(1 226)	(858)	(2 907 594)
Actions en circulation au 31 octobre 2022	<u>20 497 589</u>	<u>9 159 108</u>	<u>9 619 762</u>	<u>7 039 482</u>	<u>27 900</u>	<u>43 921</u>	<u>1 076 046</u>	<u>-</u>	<u>15 656 932</u>

¹ Les Actions de dist. de Catégorie C en dollar ont été lancées le 14 septembre 2022.

² Les Actions de cap. de Catégorie D en dollar ont été lancées le 27 septembre 2022.

³ Les Actions de dist. de Catégorie SI en dollar ont été lancées le 22 février 2022.

⁴ Les Actions de dist. de Catégorie C en euro ont été lancées le 25 février 2022.

⁵ Les Actions de cap. de Catégorie SI en euro ont été lancées le 14 février 2022.

⁶ Les Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling ont été lancées le 2 novembre 2021 et liquidées le 31 décembre 2021.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

6 Capital social (suite)

Variations des Actions de participation remboursables au cours de l'exercice/la période clos(e) le 31 octobre 2022 (suite)

BA Beutel Goodman US Value Fund (suite)

	Actions de dist. Série H de Catégorie C en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling	Actions de dist. Série H de Catégorie M en livre sterling	Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2021	810 402	1 109 906	1 593 035	2 266 974	368 653
Actions de participation remboursables émises	1 991 912	361 025	1 441 772	5 716 843	301 390
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(244 590)</u>	<u>(58 871)</u>	<u>(292 157)</u>	<u>(1 173 312)</u>	<u>(294 122)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2022	<u>2 557 724</u>	<u>1 412 060</u>	<u>2 742 650</u>	<u>6 810 505</u>	<u>375 921</u>

Compartiment non enregistré en Suisse¹

	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling ²	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling ¹	Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling ¹	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling ¹	Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling ¹
Actions en circulation au 1er novembre 2021	-	-	-	-	-
Actions de participation remboursables émises	648 336	1 227 915	8 619 307	6 029 502	5 788 981
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(7 191)</u>	<u>(58 943)</u>	<u>(549 453)</u>	<u>(418 338)</u>	<u>(181 950)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2022	<u>641 145</u>	<u>1 168 972</u>	<u>8 069 854</u>	<u>5 611 164</u>	<u>5 607 031</u>

¹ Le Fonds, les actions de dist. de Catégorie B en livre sterling, les actions de cap. de catégorie C en livre sterling, les actions de dist. de Catégorie C en livre sterling et les actions de dist. de Catégorie M en livre sterling ont été lancés le 31 janvier 2022.

² Les Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling ont été lancées le 10 octobre 2022.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

6 Capital social (suite)

Variations des Actions de participation remboursables au cours de l'exercice/la période clos(e) le 31 octobre 2022 (suite)

Compartiment non enregistré en Suisse ¹	Actions de cap. de Catégorie B en dollar ¹	Actions de dist. de Catégorie C en dollar ²	Actions de dist. de Catégorie M en dollar ¹	Actions de cap. série H de Catégorie B en euro ³	Actions de dist. série H de Catégorie C en euro ⁴
Actions en circulation au 1er novembre 2021	-	-	-	-	-
Actions de participation remboursables émises	339 224	10 881	3 659 883	42 380	52 951
Réinvestissement des dividendes	-	-	-	-	-
Actions de participation rachetables rachetées	-	(53)	(108 362)	-	-
Actions en circulation au 31 octobre 2022	<u>339 224</u>	<u>10 828</u>	<u>3 551 521</u>	<u>42 380</u>	<u>52 951</u>

¹ Le Compartiment, les actions de cap. de Catégorie B en dollar et les actions de dist. de Catégorie M en dollar ont été lancés le 31 mars 2022.

² Les Actions de dist. de Catégorie C en dollar ont été lancées le 15 août 2022.

³ Les Actions de cap. série H de Catégorie B en euro ont été lancées le 19 octobre 2022.

⁴ Les Actions de dist. série H de Catégorie C en euro ont été lancées le 15 septembre 2022.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

6 Capital social (suite)

Variations des Actions de participation remboursables au cours de l'exercice/la période clos(e) le 31 octobre 2021

Brown Advisory US Smaller Companies Fund

	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de cap. série H de Catégorie A en euro	Actions de cap. série H de Catégorie B en euro ¹	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2020	2 151 055	2 739 417	12 058 354	21 764	–	186 573	813 165
Actions de participation remboursables émises	339 663	1 992 721	6 446 306	150 645	872 930	206 016	570 287
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(371 612)</u>	<u>(1 228 389)</u>	<u>(1 569 380)</u>	<u>(29 297)</u>	<u>(324 135)</u>	<u>(69 918)</u>	<u>(379 604)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2021	<u>2 119 106</u>	<u>3 503 749</u>	<u>16 935 280</u>	<u>143 112</u>	<u>548 795</u>	<u>322 671</u>	<u>1 003 848</u>

Brown Advisory American Fund*

	Actions de dist. de Catégorie A en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie A en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2020	11 623	1 605 238	18 312	263 877	56 040
Actions de participation remboursables émises	–	3 472	9	1 792	–
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(11 623)</u>	<u>(1 608 710)</u>	<u>(18 321)</u>	<u>(265 669)</u>	<u>(56 040)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2021	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>

* Le Brown Advisory American Fund a fusionné avec le Brown Advisory US Flexible Equity Fund à compter du 29 janvier 2021.

¹ Les Actions de cap. série H de Catégorie B en euro ont été lancées le 30 novembre 2020.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

6 Capital social (suite)

Variations des Actions de participation remboursables au cours de l'exercice/la période clos(e) le 31 octobre 2021 (suite)

Brown Advisory US Equity Growth Fund	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie P en dollar	Actions de cap. de Catégorie S I en dollar	Actions de dist. de Catégorie S I en dollar	Actions de cap. série H de Catégorie A en euro	Actions de cap. de Catégorie B en euro	Actions de cap. série H de Catégorie B en euro
Actions en circulation au 1er novembre 2020	9 320 336	7 360 875	5 373 138	269 140	24 182 085	3 619 295	4 005 675	5 054 067	2 836 090
Actions de participation remboursables émises	503 172	2 174 459	601 203	25 705	8 140 933	7 468 072	1 024 875	593 522	3 882 103
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(1 797 326)</u>	<u>(6 297 630)</u>	<u>(2 417 863)</u>	<u>(94 032)</u>	<u>(7 215 672)</u>	<u>(1 164 648)</u>	<u>(2 709 824)</u>	<u>(4 278 699)</u>	<u>(4 611 096)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2021	<u>8 026 182</u>	<u>3 237 704</u>	<u>3 556 478</u>	<u>200 813</u>	<u>25 107 346</u>	<u>9 922 719</u>	<u>2 320 726</u>	<u>1 368 890</u>	<u>2 107 097</u>

	Actions de cap. série H de Catégorie P en euro	Actions de cap. de Catégorie SI en euro	Actions de cap. série H de Catégorie S I en euro ¹	Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2020	376 020	89 897	–	866 095	1 736 877
Actions de participation remboursables émises	249 632	9 215	251 064	98 040	1 418 193
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(348 719)</u>	<u>(19 032)</u>	<u>(18 311)</u>	<u>(510 570)</u>	<u>(714 995)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2021	<u>276 933</u>	<u>80 080</u>	<u>232 753</u>	<u>453 565</u>	<u>2 440 075</u>

¹ Les Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro ont été lancées le 25 février 2021.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

6 Capital social (suite)

Variations des Actions de participation remboursables au cours de l'exercice/la période clos(e) le 31 octobre 2021 (suite)

**Brown Advisory US Small Cap B
lend Fund**

	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie C en dollar ¹	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. Série H de Catégorie C en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2020	626 833	6 431 279	214 282	2 099 402	–	2 461 303	408 553	325 563
Actions de participation remboursables émises	104 726	582 059	88 215	1 480 828	317 509	121 809	173 219	215 021
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(143 492)</u>	<u>(4 201 663)</u>	<u>(30 841)</u>	<u>(374 247)</u>	<u>(35 000)</u>	<u>(1 135 452)</u>	<u>(97 404)</u>	<u>(41 741)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2021	<u>588 067</u>	<u>2 811 675</u>	<u>271 656</u>	<u>3 205 983</u>	<u>282 509</u>	<u>1 447 660</u>	<u>484 368</u>	<u>498 843</u>

**Brown Advisory US Flexible
Equity Fund**

	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie M en dollar	Actions de cap. série H de Catégorie A en euro	Actions de dist. de Catégorie B en euro	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2020	96 448	4 814 410	386 071	13 622 897	699 478	988 994	605 311	4 399	231 856
Actions de participation remboursables émises	72 205	1 099 793	494 001	1 840 075	1 992 999	395 669	3 776 238	2 952 777	77 077
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(77 002)</u>	<u>(634 134)</u>	<u>(179 947)</u>	<u>(983 108)</u>	<u>(398 087)</u>	<u>(194 438)</u>	<u>(276 130)</u>	<u>(75 250)</u>	<u>(152 552)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2021	<u>91 651</u>	<u>5 280 069</u>	<u>700 125</u>	<u>14 479 864</u>	<u>2 294 390</u>	<u>1 190 225</u>	<u>4 105 419</u>	<u>2 881 926</u>	<u>156 381</u>

¹ Les Actions de dist. de Catégorie C en dollar ont été lancées le 13 juillet 2021.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

6 Capital social (suite)

Variations des Actions de participation remboursables au cours de l'exercice/la période clos(e) le 31 octobre 2021 (suite)

Brown Advisory US Flexible Equity Fund (suite)

	Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling	Actions de dist. Série H de Catégorie C en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie A en franc suisse
Actions en circulation au 1er novembre 2020	130 058	730 038	308 499	1 023 066	384 583	142 300
Actions de participation remboursables émises	5 492	531 495	392 958	146 343	1 453	21 780
Réinvestissement des dividendes	–	–	–	130	–	–
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(58 283)</u>	<u>(563 452)</u>	<u>(141 524)</u>	<u>(476 843)</u>	<u>(48 755)</u>	<u>(48 675)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2021	<u>77 267</u>	<u>698 081</u>	<u>559 933</u>	<u>692 696</u>	<u>337 281</u>	<u>115 405</u>

Brown Advisory Global Leaders Fund

	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie M en dollar	australien Actions à revenu amélioré de Catégorie M ¹	Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	Actions de dist. de Catégorie SI en dollar	Actions de cap. série H de Catégorie P en euro	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2020	4 353 670	5 074 069	4 445 016	9 499 573	–	1 474 342	1 488 511	7 982	4 781 881
Actions de participation remboursables émises	1 859 230	140 864	910 807	4 916 297	297 643	3 082 468	2 116 823	4 426	2 978 436
Réinvestissement des dividendes	–	–	–	750	–	–	18	–	–
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(6 165 855)</u>	<u>(848 936)</u>	<u>(1 780 585)</u>	<u>(2 438 623)</u>	<u>(29 289)</u>	<u>(162 812)</u>	<u>(85 993)</u>	–	<u>(1 883 999)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2021	<u>47 045</u>	<u>4 365 997</u>	<u>3 575 238</u>	<u>11 977 997</u>	<u>268 354</u>	<u>4 393 998</u>	<u>3 519 359</u>	<u>12 408</u>	<u>5 876 318</u>

¹ Les Actions de revenu amélioré de Catégorie M en dollar ont été lancées le 13 novembre 2020.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

6 Capital social (suite)

Variations des Actions de participation remboursables au cours de l'exercice/la période clos(e) le 31 octobre 2021 (suite)

Brown Advisory Global Leaders Fund (suite)	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling	Actions de cap. de Catégorie M en livre sterling ¹	Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling	Actions de dist. Série H de Catégorie M en livre sterling	Actions de cap. de Catégorie S I en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie S I en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2020	1 077 833	10 007 977	4 857 310	749 801	–	251 706	5 110 684	17 262 172	9 050 664
Actions de participation remboursables émises	588 204	7 402 379	793 137	53 347	891 122	76 440	1 317 922	16 033 163	35 319 333
Réinvestissement des dividendes	–	–	–	–	–	310	–	–	74
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(326 852)</u>	<u>(2 340 255)</u>	<u>(1 242 689)</u>	<u>(45 881)</u>	<u>(4 607)</u>	<u>(294 754)</u>	<u>(737 814)</u>	<u>(3 312 535)</u>	<u>(3 436 534)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2021	<u>1 339 185</u>	<u>15 070 101</u>	<u>4 407 758</u>	<u>757 267</u>	<u>886 515</u>	<u>33 702</u>	<u>5 690 792</u>	<u>29 982 800</u>	<u>40 933 537</u>
								Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling	
Actions en circulation au 1er novembre 2020								279 537	
Actions de participation remboursables émises								428 897	
Actions de participation rachetables rachetées								<u>(55 761)</u>	
Actions en circulation au 31 octobre 2021								<u>652 673</u>	

¹ Les Actions de cap. de Catégorie M en livre sterling ont été lancées le 1^{er} février 2021.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

6 Capital social (suite)

Variations des Actions de participation remboursables au cours de l'exercice/la période clos(e) le 31 octobre 2021 (suite)

Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	Actions de cap. de Catégorie A en euro ¹	Actions de cap. de Catégorie B en euro	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling ²	Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2020	5 108 228	9 411 808	883 390	161 510	868 210	3 832 636	–	1 974 062	753 785
Actions de participation remboursables émises	914 257	2 181 188	619 238	41 254	247 216	1 954 765	238 582	1 890 867	162 744
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(3 166 036)</u>	<u>(2 966 193)</u>	<u>(779 990)</u>	<u>(202 764)</u>	<u>(868 837)</u>	<u>(1 493 871)</u>	<u>(79 573)</u>	<u>(1 545 204)</u>	<u>(264 260)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2021	<u>2 856 449</u>	<u>8 626 803</u>	<u>722 638</u>	<u>–</u>	<u>246 589</u>	<u>4 293 530</u>	<u>159 009</u>	<u>2 319 725</u>	<u>652 269</u>

Brown Advisory US Sustainable Growth	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de dist. de Catégorie A en dollar	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	Actions de cap. de Catégorie J en dollar	Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	Actions de dist. de Catégorie S I en dollar
Actions en circulation au 1er novembre 2020	149 756	1 859 945	17 755 813	4 824 244	7 921 767	7 693 509	78 802	17 115 690	9 138 863
Actions de participation remboursables émises	5 635 478	1 267 616	16 618 908	3 340 205	4 353 519	1 553 807	256 791	5 814 369	4 648 452
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(409 242)</u>	<u>(458 493)</u>	<u>(9 836 348)</u>	<u>(2 092 898)</u>	<u>(3 584 706)</u>	<u>(1 306 256)</u>	<u>(19 074)</u>	<u>(16 134 262)</u>	<u>(4 338 537)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2021	<u>5 375 992</u>	<u>2 669 068</u>	<u>24 538 373</u>	<u>6 071 551</u>	<u>8 690 580</u>	<u>7 941 060</u>	<u>316 519</u>	<u>6 795 797</u>	<u>9 448 778</u>

¹ Les Actions de cap. de Catégorie A en euro ont été liquidées le 2 juillet 2021.

² Les Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling ont été lancées le 27 novembre 2020.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

6 Capital social (suite)

Variations des Actions de participation remboursables au cours de l'exercice/la période clos(e) le 31 octobre 2021 (suite)

Brown Advisory US Sustainable Growth
(suite)

	Actions de cap. de Catégorie A en euro ¹	Actions de cap. série H de Catégorie A en euro	Actions de cap. de Catégorie B en euro	Actions de cap. série H de Catégorie B en euro	Actions de dist. série H de Catégorie B en euro ²	Actions de cap. de Catégorie J en euro	Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro	Actions de cap. de Catégorie SI en euro	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2020	–	22 396	8 448 260	2 978 469	–	9 141	26 966	10 948 705	1 452 843
Actions de participation remboursables émises	231 383	975 303	8 451 843	4 880 547	2 781 650	–	7 622	1 396 333	540 506
Actions de participation rachetables rachetées	(29 655)	(79 698)	(3 874 810)	(3 074 765)	(262 533)	–	–	–	(494 577)
								(2 485 972)	
Actions en circulation au 31 octobre 2021	<u>201 728</u>	<u>918 001</u>	<u>13 025 293</u>	<u>4 784 251</u>	<u>2 519 117</u>	<u>9 141</u>	<u>34 588</u>	<u>9 859 06</u>	<u>1 498 772</u>

6

	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling	Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie S I en livre sterling	Actions de dist. série H de Catégorie S I en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2020	3 554 681	10 942 336	639 135	1 551 355	3 479 124	27 857 422	505 796
Actions de participation remboursables émises	13 304 387	17 241 655	177 395	188 220	1 106 887	34 003 375	234 862
Actions de participation rachetables rachetées	(5 502 813)	(10 227 681)	(165 668)	(553 745)	(714 146)	(11 098 462)	(316 080)
Actions en circulation au 31 octobre 2021	<u>11 356 255</u>	<u>17 956 310</u>	<u>650 862</u>	<u>1 185 830</u>	<u>3 871 865</u>	<u>50 762 335</u>	<u>424 578</u>

¹ Les Actions de cap. de Catégorie A en euro ont été lancées le 9 février 2021.

² Les Actions de dist. série H de Catégorie B en euro ont été lancées le 21 janvier 2021.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

6 Capital social (suite)

Variations des Actions de participation remboursables au cours de l'exercice/la période clos(e) le 31 octobre 2021 (suite)

Brown Advisory Latin America Fund*s

	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie SI en dollar	Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2020	28 555	4 108 935	6 960 859	156 647	982 197	293 034
Actions de participation remboursables émises	1 755	916 635	1 013 978	195 405	1 034 538	82 040
Réinvestissement des dividendes	–	2 390	3 986	–	15	–
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(30 310)</u>	<u>(5 027 960)</u>	<u>(7 978 823)</u>	<u>(352 052)</u>	<u>(2 016 750)</u>	<u>(375 074)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2021	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>

Brown Advisory All Cap SRI Fund

	Actions de dist. de Catégorie B en dollar
Actions en circulation au 1er novembre 2020	1 500 000
Actions de participation remboursables émises	41 041
Actions de participation rachetables rachetées	–
Actions en circulation au 31 octobre 2021	<u>1 541 041</u>

* Le Brown Advisory Latin American Fund a été clôturé le 29 octobre 2021.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

6 Capital social (suite)

Variations des Actions de participation remboursables au cours de l'exercice/la période clos(e) le 31 octobre 2021 (suite)

Compartiment non enregistré en Suisse

	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling
Actions en circulation au 1er novembre 2020	41 175	2 042 643	492 755	2 400 095
Actions de participation remboursables émises	9 328	875 513	732 500	1 766 982
Réinvestissement des dividendes	–	–	–	250
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(32 575)</u>	<u>(56 043)</u>	<u>(63 405)</u>	<u>(383 845)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2021	<u>17 928</u>	<u>2 862 113</u>	<u>1 161 850</u>	<u>3 783 482</u>

Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund

	Actions de cap. de Catégorie B en dollar ¹	Actions de cap. de Catégorie C en dollar	Actions de cap. de Catégorie SI en dollar ²	Actions de cap. de Catégorie B en euro ³	Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	Actions de revenu amélioré série H de Catégorie C en livre sterling	Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling ⁴	Actions de cap. de Catégorie C en couronne suédoise
Actions en circulation au 1er novembre 2020	–	992 285	–	–	15 846	1 133 836	–	207 846
Actions de participation remboursables émises	231 586	1 194 873	5 820 126	100 186	308 507	548 763	1 841 522	14 000
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(67 746)</u>	<u>(213 171)</u>	<u>(132 825)</u>	<u>(28 530)</u>	<u>(11 476)</u>	<u>(5 487)</u>	–	<u>(15 043)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2021	<u>163 840</u>	<u>1 973 987</u>	<u>5 687 301</u>	<u>71 656</u>	<u>312 877</u>	<u>1 677 112</u>	<u>1 841 522</u>	<u>206 803</u>

¹ Les actions de cap. de Catégorie B en dollar ont été lancées le 5 mars 2021.

² Les Actions de cap. de Catégorie SI en dollar ont été lancées le 15 avril 2021.

³ Les Actions de cap. de Catégorie B en euro ont été lancées le 27 avril 2021.

⁴ Les Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling ont été lancées le 1er octobre 2021.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

6 Capital social (suite)

Variations des Actions de participation remboursables au cours de l'exercice/la période clos(e) le 31 octobre 2021 (suite)

BA Beutel Goodman US Value Fund¹

	Actions de cap. de Catégorie C en dollar ²	Actions de dist. de Catégorie M en dollar ¹	Actions de cap. de Catégorie S I en dollar ³	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling ⁴	Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling ⁵	Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling ¹	Actions de dist. série H de Catégorie M en livre sterling ¹	Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling ⁶	Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling ⁷
Actions en circulation au 30 novembre 2020	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Actions de participation remboursables émises	18 244 479	7 297 874	10 225 049	9 210 718	850 094	1 220 772	1 623 602	2 297 452	396 214
Actions de participation rachetables rachetées	<u>(143 942)</u>	<u>(513 130)</u>	<u>(5 636)</u>	<u>(265 617)</u>	<u>(39 692)</u>	<u>(110 866)</u>	<u>(30 567)</u>	<u>(30 478)</u>	<u>(27 561)</u>
Actions en circulation au 31 octobre 2021	<u>18 100 537</u>	<u>6 784 744</u>	<u>10 219 413</u>	<u>8 945 101</u>	<u>810 402</u>	<u>1 109 906</u>	<u>1 593 035</u>	<u>2 266 974</u>	<u>368 653</u>

¹ Le BA Beutel Goodman US Value Fund, les Actions de dist. de Catégorie M en dollar, les Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling et les Actions de dist. série H de Catégorie M en livre sterling ont été lancés le 30 novembre 2020.

² Les Actions de cap. de Catégorie C en dollar ont été lancées le 16 février 2021.

³ Les Actions de cap. de Catégorie SI en dollar ont été lancées le 17 mars 2021.

⁴ Les Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling ont été lancées le 22 février 2021.

⁵ Les Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling ont été lancées le 10 mars 2021.

⁶ Les Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling ont été lancées le 19 mars 2021.

⁷ Les Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling ont été lancées le 21 mai 2021.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

7 Produit

	Brown Advisory US Smaller Companies Fund USD	Brown Advisory US Equity Growth Fund USD	Brown Advisory US Small Cap Blend Fund USD	Brown Advisory US Flexible Equity Fund USD	Brown Advisory Global Leaders Fund USD	Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund USD	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund USD	Brown Advisory Latin American Fund* USD	Brown Advisory US All Cap SRI Fund USD
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022									
Revenus de dividendes	3 337 633	5 693 315	1 777 043	5 562 698	30 725 105	845 641	24 791 290	309 872	181 650
Revenus sur intérêts d'investissements	–	–	–	–	266	–	–	–	–
Revenus sur intérêts de dépôts	233 866	226 579	53 666	135 452	265 305	71 369	459 762	486	5 846
Revenus divers	3 152	5 145	1 011	4 591	12 682	964	17 700	–	115
	<u>3 574 651</u>	<u>5 925 039</u>	<u>1 831 720</u>	<u>5 702 741</u>	<u>31 003 358</u>	<u>917 974</u>	<u>25 268 752</u>	<u>310 358</u>	<u>187 611</u>

	Compartment non enregistré en Suisse USD	Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund USD	BA Beutel Goodman US Value Fund USD	Compartment non enregistré en Suisse** GBP	Compartment non enregistré en Suisse*** USD	Total USD
Revenus de dividendes	3 561 560	1 877 053	17 145 253	6 159	1 885	95 817 626
Revenus sur intérêts d'investissements	–	–	–	1 677 408	375 689	2 453 441
Revenus sur intérêts de dépôts	8 781	17 958	157 925	66 969	18 113	1 738 050
Revenus divers	<u>7 099</u>	<u>777</u>	<u>3 994</u>	<u>770</u>	<u>192</u>	<u>58 376</u>
	<u>3 577 440</u>	<u>1 895 788</u>	<u>17 307 172</u>	<u>1 751 306</u>	<u>395 879</u>	<u>100 067 493</u>

* Le Brown Advisory Latin American Fund a été clôturé le 29 octobre 2021.

** Le Compartiment a été lancé le 31 janvier 2022.

*** Le Compartiment a été lancé le 31 mars 2022.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

7 Revenus (suite)

	Brown Advisory US Smaller Companies Fund USD	Brown Advisory American Fund* USD	Brown Advisory US Equity Growth Fund USD	Brown Advisory US Small Cap Blend Fund USD	Brown Advisory US Flexible Equity Fund USD	Brown Advisory Global Leaders Fund USD	Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund USD	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund USD	Brown Advisory Latin American Fund** USD
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2021									
Revenus de dividendes	2 602 841	145 186	8 792 974	1 993 562	5 667 474	19 679 157	1 323 945	16 347 791	4 654 769
Revenus divers	40 459	30 370	32 389	23 238	44 650	9 746	13 884	14 215	23 238
Revenus sur intérêts de dépôts	2 005	41	3 056	507	1 034	–	870	2 473	239
	<u>2 645 305</u>	<u>175 597</u>	<u>8 828 419</u>	<u>2 017 307</u>	<u>5 713 158</u>	<u>19 688 903</u>	<u>1 338 699</u>	<u>16 364 479</u>	<u>4 678 246</u>

	Brown Advisory US All Cap SRI Fund USD	Brown Advisory Compartment non enregistré en Suisse USD	Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund USD	BA Beutel Goodman US Value Fund*** USD	Total USD
Revenus de dividendes	170 165	2 168 269	739 091	5 485 117	69 770 341
Revenus divers	99	527	426	1 107	234 348
Revenus sur intérêts de dépôts	35	199	30	471	10 960
	<u>170 299</u>	<u>2 168 995</u>	<u>739 547</u>	<u>5 486 695</u>	<u>70 015 649</u>

* Brown Advisory American Fund a fusionné avec le Brown Advisory US Flexible Equity Fund le 29 janvier 2021.

** Brown Advisory Latin American Fund a été clôturé le 29 octobre 2021.

*** BA Beutel Goodman US Value Fund a été lancé le 30 novembre 2020.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

8 Dépenses

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022	Brown Advisory US Smaller Companies Fund USD	Brown Advisory US Equity Growth Fund USD	Brown Advisory US Small Cap Blend Fund USD	Brown Advisory US Flexible Equity Fund USD	Brown Advisory Global Leaders Fund USD	Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund USD	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund USD	Brown Advisory Latin American Fund* USD	Brown Advisory US All Cap SRI Fund USD
Commissions de gestion d'investissement (Note 9)	4 366 625	11 177 015	1 396 245	4 219 685	15 198 868	1 643 720	27 730 918	–	88 695
Honoraires de l'Agent administratif et de l'Agent de transfert (Note 11)	345 489	898 327	190 411	489 950	1 289 047	303 470	2 086 299	–	21 080
Commissions de transaction	357 059	143 894	137 550	187 749	1 317 911	181 142	486 511	–	5 061
Honoraires du Dépositaire et du Fiduciaire (Note 12)	147 535	262 854	36 665	146 703	802 845	61 023	864 831	–	4 200
Commissions de gestion (Note 10)	119 852	211 222	31 731	109 678	446 833	46 667	735 417	–	3 894
Frais juridiques et professionnels	117 021	143 728	40 461	114 158	233 320	53 541	422 836	–	1 653
Droits d'admission à la cote et frais d'impression	18 004	35 325	2 546	21 263	58 518	6 748	105 139	–	1 073
Honoraires et dépenses des Administrateurs (Note 13)	7 397	5 113	2 632	10 702	43 216	4 211	67 095	–	1 102
Frais d'Audit	21 590	21 894	11 730	19 946	21 790	10 379	23 517	–	677
Autres dépenses	20 046	35 696	5 647	17 107	77 407	11 863	120 672	–	300
Total des dépenses	5 520 618	12 935 068	1 855 618	5 336 941	19 489 755	2 322 764	32 643 235	–	127 735
Moins : Remboursement des dépenses (Note 9)	–	–	(584)	–	–	(49)	–	–	–
Total des dépenses après remboursement des dépenses	5 520 618	12 935 068	1 855 034	5 336 941	19 489 755	2 322 715	32 643 235	–	127 735

* Le Brown Advisory Latin American Fund a été clôturé le 29 octobre 2021.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

8 Dépenses (suite)

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022	Compartiment non enregistré en Suisse USD	Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund USD	BA Beutel Goodman US Value Fund USD	Compartiment non enregistré en Suisse* GBP	Compartiment non enregistré en Suisse** USD	Total USD
Commissions de gestion d'investissement (Note 9)	937 782	807 148	3 134 170	89 380	1 354	70 812 923
Honoraires de l'Agent administratif et de l'Agent de transfert (Note 11)	71 530	130 399	389 312	113 876	17 586	6 373 937
Commissions de transaction	222 515	86 127	333 651	29 905	25 884	3 522 091
Honoraires du Dépositaire et du Fiduciaire (Note 12)	43 752	49 426	155 891	24 140	5 126	2 610 749
Commissions de gestion (Note 10)	26 435	27 783	142 647	18 632	3 719	1 928 954
Frais juridiques et professionnels	21 356	23 179	73 060	70 060	6 220	1 337 303
Droits d'admission à la cote et frais d'impression	4 468	4 011	12 338	1 367	180	271 306
Honoraires et dépenses des Administrateurs (Note 13)	2 965	3 533	14 594	1 433	263	164 599
Frais d'Audit	–	1 422	5 441	246	372	139 063
Autres dépenses	2 866	5 194	24 322	89 816	109 201	541 558
Total des dépenses	1 333 669	1 138 222	4 285 426	438 855	169 905	87 702 483
Moins : Remboursement des dépenses (Note 9)	–	–	–	(34 274)	(26 751)	(69 833)
Total des dépenses après remboursement des dépenses	1 333 669	1 138 222	4 285 426	404 581	143 154	87 632 650

* Le Compartiment a été lancé le 31 janvier 2022.

** Le Compartiment a été lancé le 31 mars 2022.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

8 Dépenses (suite)

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2021	Brown Advisory US Smaller Companies Fund USD	Brown Advisory American Fund* USD	Brown Advisory US Equity Growth Fund USD	Brown Advisory US Small Cap Blend Fund USD	Brown Advisory US Flexible Equity Fund USD	Brown Advisory Global Leaders Fund USD	Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund USD	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund USD	Brown Advisory Latin American Fund** USD
Commissions de gestion d'investissement (Note 9)	4 890 977	113 921	17 420 690	1 910 187	4 384 766	13 093 374	2 800 157	22 278 496	1 207 060
Honoraires de l'Agent administratif et de l'Agent de transfert (Note 11)	333 885	14 629	508 129	110 697	206 192	1 222 014	308 061	1 735 856	137 016
Commissions de transaction	365 739	13 596	209 651	229 907	121 100	1 402 197	182 387	406 847	270 115
Honoraires du Dépositaire et du Fiduciaire (Note 12)	170 576	2 941	452 487	52 533	163 346	655 317	111 681	713 169	78 244
Commissions de gestion (Note 10)	144 975	27 274	367 685	43 216	139 204	422 556	93 231	650 957	21 362
Frais juridiques et professionnels	95 141	26 905	212 813	19 713	72 719	379 085	43 044	438 207	6 572
Frais d'impression	17 683	8 318	52 145	11 334	19 484	47 865	13 195	71 054	5 211
Frais d'Audit	–	–	–	–	–	32 592	–	93 282	37 939
Honoraires et dépenses des Administrateurs (Note 13)	4 075	126	22 589	447	5 307	24 631	5 079	36 991	6 711
Autres dépenses	19 221	–	39 757	3 299	13 922	77 198	20 693	89 088	10 191
Total des dépenses	6 042 272	207 710	19 285 946	2 381 333	5 126 040	17 356 829	3 577 528	26 513 947	1 780 421
Moins : Remboursement des dépenses (Note 9)	–	(70 216)	–	–	–	–	–	–	(28 714)
Total des dépenses après remboursement des dépenses	<u>6 042 272</u>	<u>137 494</u>	<u>19 285 946</u>	<u>2 381 333</u>	<u>5 126 040</u>	<u>17 356 829</u>	<u>3 577 528</u>	<u>26 513 947</u>	<u>1 751 707</u>

* Le Brown Advisory American Fund a fusionné avec le Brown Advisory US Flexible Equity Fund le 29 janvier 2021.

** Brown Advisory Latin American Fund a été clôturé le 29 octobre 2021.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

8 Dépenses (suite)

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2021	Brown Advisory US All Cap SRI Fund USD	Compartment non enregistré en Suisse USD	Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund USD	BA Beutel Goodman US Value Fund* USD	Total USD
Commissions de gestion d'investissement (Note 9)	90 399	695 354	393 870	1 049 736	70 328 987
Honoraires de l'Agent administratif et de l'Agent de transfert (Note 11)	9 058	60 134	76 376	185 205	4 907 252
Commissions de transaction	5 521	98 527	117 240	237 580	3 660 407
Honoraires du Dépositaire et du Fiduciaire (Note 12)	6 182	26 993	20 323	50 203	2 503 995
Commissions de gestion (Note 10)	4 520	21 383	16 706	55 620	2 008 689
Frais juridiques et professionnels	4 121	19 137	15 461	33 459	1 366 377
Frais d'impression	607	2 267	1 746	7 065	257 974
Frais d'Audit	939	6 397	1 343	7 627	180 119
Honoraires et dépenses des Administrateurs (Note 13)	296	1 402	1 069	4 216	112 939
Autres dépenses	546	2 460	3 097	57 235	336 707
Total des dépenses	122 189	934 054	647 231	1 687 946	85 663 446
Moins : Remboursement des dépenses (Note 9)	–	–	–	–	(98 930)
Total des dépenses après remboursement des dépenses	122 189	934 054	647 231	1 687 946	85 564 516

* Le BA Beutel Goodman US Value Fund a été lancé le 30 novembre 2020.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

9 Commission de gestion d'investissement

Brown Advisory US Smaller Companies Fund

Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 1,50 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie A en dollar et aux Actions de cap. série H de Catégorie A en euro. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,75 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie B en dollar, aux Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling, aux Actions de cap. série H de Catégorie B en euro et aux Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de percevoir, de la part de la Société et sur les actifs nets du Fonds, une commission annuelle ne dépassant pas 0,50 % (plus TVA, le cas échéant) des actifs nets du Fonds attribuables aux Actions de cap. de Catégorie C en dollar. Ces frais seront courus et calculés à chaque point d'évaluation et payables mensuellement à terme échu. Le Gestionnaire d'investissement est également en droit de se faire rembourser à partir des actifs du Fonds ses frais et débours dûment justifiés encourus dans l'exercice de ses fonctions.

Le Gestionnaire d'investissement a perçu une commission d'un montant de 4 366 625 USD pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 4 890 977 USD), dont 299 907 USD (31 octobre 2021 : 475 662 USD) étaient impayés au 31 octobre 2022.

Le Gestionnaire d'investissement a accepté de rembourser au Fonds un montant nul pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 0 USD) afin que le total des dépenses (à l'exclusion des commissions du Gestionnaire) du Fonds n'excède pas 1,75 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie A en dollar et de cap. série H de Catégorie A en euro, 1,00 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie B en dollar, de dist. de Catégorie B en livre sterling, de cap. série H de Catégorie B en euro et de cap. série H de Catégorie B en livre sterling, et 0,75 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie C en dollar pendant l'exercice. Le remboursement des dépenses d'un montant de 0 USD (31 octobre 2021 : 0 USD) était impayé au 31 octobre 2022.

Brown Advisory US Equity Growth Fund

Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 2,25 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie P en dollar et aux Actions de cap. série H de Catégorie P en euro. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 1,50 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie A en dollar et aux Actions de cap. série H de Catégorie A en euro. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,75 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie B en dollar, aux Actions de dist. de Catégorie B en dollar, aux Actions de cap. de Catégorie B en euro, aux Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling et aux Actions de cap. série H de Catégorie B en euro. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,65 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie SI en dollar, aux Actions de dist. de Catégorie SI en dollar, aux Actions de cap. de Catégorie SI en euro, aux Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro et aux Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling. Ces frais seront courus et calculés à chaque point d'évaluation et payables mensuellement à terme échu. Le Gestionnaire d'investissement peut, à son entière discrétion, verser toute part des commissions de gestion d'investissement à une tierce partie sous quelque forme que ce soit, par remise ou autrement. Le Gestionnaire d'investissement est également en droit de se faire rembourser à partir des actifs du Fonds ses frais et débours dûment justifiés encourus dans l'exercice de ses fonctions.

Le Gestionnaire d'investissement a perçu une commission d'un montant de 11 177 015 USD pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 17 420 690 USD), dont 596 530 USD (31 octobre 2021 : 1 426 139 USD) étaient impayés au 31 octobre 2022.

Le Gestionnaire d'investissement a accepté de rembourser au Fonds un montant nul pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 0 USD), afin que le total des dépenses (à l'exclusion des commissions du Gestionnaire) du Fonds n'excède pas 2,50 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie P en dollar et de cap. série H de Catégorie P en euro ; 1,75 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie A en dollar et de cap. série H de Catégorie A en euro ; 1,00 % et de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie B en dollar, de dist. de Catégorie B en dollar, de cap. de Catégorie B en euro, de dist. série H de Catégorie B en livre sterling et de cap. série H de Catégorie B en euro ; et 0,90 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie SI en dollar, de dist. de Catégorie SI en dollar, de cap. de Catégorie SI en euro, de cap. série H de Catégorie SI en euro et de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling pendant l'exercice. Le remboursement des dépenses d'un montant de 0 USD (31 octobre 2021 : 0 USD) était impayé au 31 octobre 2022.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

9 Commission de gestion d'investissement (suite)

Brown Advisory US Small Cap Blend

Le Gestionnaire d'investissement est en droit de percevoir, de la part de la Société et sur les actifs nets du Fonds, une commission annuelle ne dépassant pas 1,75 % (plus TVA, le cas échéant) des actifs nets du Fonds attribuables aux Actions de cap. de Catégorie A en dollar. Le Gestionnaire d'investissement recevra une commission annuelle ne dépassant pas 1,00 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie B en dollar, aux Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling, aux Actions de dist. de Catégorie B en dollar et aux Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling. Le Gestionnaire d'investissement recevra une commission annuelle ne dépassant pas 0,50 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie C en dollar, aux Actions de dist. de Catégorie C en dollar et aux Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling. Ces frais seront courus et calculés à chaque point d'évaluation et payables mensuellement à terme échu. Le Gestionnaire d'investissement peut, à son entière discrétion, verser toute part des commissions de gestion d'investissement à une tierce partie sous quelque forme que ce soit, par remise ou autrement. Le Gestionnaire d'investissement est également en droit de se faire rembourser à partir des actifs du Fonds ses frais et débours dûment justifiés encourus dans l'exercice de ses fonctions.

Le Gestionnaire d'investissement a perçu une commission d'un montant de 1 396 245 USD pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 1 910 187 USD), dont 95 521 USD (31 octobre 2021 : 147 907 USD) étaient impayés au 31 octobre 2022.

Le Gestionnaire d'investissement a accepté de rembourser au Fonds un montant de 584 USD pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 0 USD), afin que le total des dépenses (à l'exclusion des commissions du Gestionnaire) du Fonds n'excède pas 2,00 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie A en dollar ; 1,25 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie B en dollar et en livre sterling et de dist. de Catégorie B en dollar et en livre sterling ; et 0,75 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie C en dollar, de dist. de Catégorie C en dollar et de dist. série H de Catégorie C en livre sterling pendant l'exercice. Le remboursement des dépenses d'un montant de 0 USD (31 octobre 2021 : 0 USD) était impayé au 31 octobre 2022.

Brown Advisory US Flexible Equity Fund

Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 1,50 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie A en dollar, aux Actions de cap. série H de Catégorie A en euro et aux Actions de cap. série H de Catégorie A en franc suisse. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,75 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie B en dollar, aux Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling, aux Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling, aux Actions de dist. de Catégorie B en euro, aux Actions de dist. de Catégorie B en dollar et aux Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,50 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie C en dollar, aux Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling, aux Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling, aux Actions de dist. de Catégorie C en dollar, aux Actions de dist. de Catégorie M en dollar et aux Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de percevoir, de la part de la Société et sur les actifs nets du Fonds, une commission annuelle ne dépassant pas 0,65 % (plus TVA, le cas échéant) des actifs nets du Fonds attribuables aux Actions de cap. de Catégorie SI en dollar. Ces frais seront courus et calculés à chaque point d'évaluation et payables mensuellement à terme échu. Le Gestionnaire d'investissement est également en droit de se faire rembourser à partir des actifs du Fonds ses frais et débours dûment justifiés encourus dans l'exercice de ses fonctions.

Le Gestionnaire d'investissement a perçu une commission d'un montant de 4 219 685 USD pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 4 384 766 USD), dont 279 798 USD (31 octobre 2021 : 464 924 USD) étaient impayés au 31 octobre 2022.

Le Gestionnaire d'investissement a accepté de rembourser au Fonds un montant nul pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 0 USD) afin que le total des dépenses (à l'exclusion des commissions du Gestionnaire) du Fonds n'excède pas 1,75 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie A en dollar, des Actions de cap. série H de catégorie A en euro et des Actions de cap. série H de Catégorie A en franc suisse ; 1,00 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie B en dollar, des Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling, des Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling, de dist. de Catégorie B en euro, de dist. de Catégorie B en dollar et de dist. série H de Catégorie B en livre sterling ; 0,75 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie C en dollar, de dist. de Catégorie C en livre sterling, de dist. série H de Catégorie C en livre sterling, de dist. de Catégorie C en dollar, de dist. de Catégorie M en dollar et de dist. de Catégorie M en livre sterling et 0,90 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie SI en dollar pendant l'exercice. Le remboursement des dépenses d'un montant de 0 USD (31 octobre 2021 : 0 USD) était impayé au 31 octobre 2022.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

9 Commission de gestion d'investissement (suite)**Brown Advisory Global Leaders Fund**

Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 2,25 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. série H de Catégorie P en euro. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de percevoir, de la part de la Société et sur les actifs nets du Fonds, une commission annuelle ne dépassant pas 1,50 % (plus TVA, le cas échéant) des actifs nets du Fonds attribuables aux Actions de cap. de Catégorie A en dollar. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,75 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie B en dollar, de cap. de Catégorie B en livre sterling, de cap. série H de Catégorie B en livre sterling et de dist. de Catégorie B en livre sterling. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,65 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie SI en dollar, de dist. de Catégorie SI en dollar, de dist. de Catégorie SI en euro, de cap. de Catégorie SI en dollar australien, de cap. série H de Catégorie SI dollar australien, de cap. de Catégorie SI en livre sterling, de dist. de Catégorie SI en livre sterling et de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,50 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de dist. de Catégorie M en dollar, de dist. de Catégorie M en livre sterling, de cap. de Catégorie M en livre sterling, à revenu amélioré de Catégorie M en dollar, de cap. de Catégorie C en dollar, de cap. série H de Catégorie C en livre sterling, de cap. de Catégorie C en livre sterling et de dist. série H de Catégorie M en livre sterling. Ces frais seront courus et calculés à chaque point d'évaluation et payables mensuellement à terme échu. Le Gestionnaire d'investissement est également en droit de se faire rembourser à partir des actifs du Fonds ses frais et débours dûment justifiés encourus dans l'exercice de ses fonctions.

Le Gestionnaire d'investissement a perçu une commission d'un montant de 15 198 868 USD pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 13 093 374 USD), dont 1 136 490 USD (31 octobre 2021 : 1 324 304 USD) étaient impayés au 31 octobre 2022.

Le Gestionnaire d'investissement a accepté de rembourser au Fonds un montant nul pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 0 USD), afin que le total des dépenses (à l'exclusion des commissions du Gestionnaire) du Fonds n'excède pas 2,50 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. série H de Catégorie P en euro, 1,75 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie A en dollar, 1,00 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie B en dollar, de cap. de Catégorie B en livre sterling, de cap. série H de Catégorie B en livre sterling et de dist. de Catégorie B en livre sterling, 0,90 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie SI en dollar, de dist. de Catégorie SI en dollar, de dist. de Catégorie SI en euro, de cap. de catégorie SI en dollar australien, de cap. série H de Catégorie SI en dollar australien, de cap. de Catégorie SI en livre sterling, de dist. de Catégorie SI en livre sterling et de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling, 0,75 % de la Valeur liquidative des Actions de dist. de Catégorie M en dollar, de dist. de Catégorie M en livre sterling, de cap. de Catégorie M en livre sterling, à revenu amélioré de Catégorie M en dollar, de cap. de Catégorie C en dollar, de cap. série H de Catégorie C en livre sterling, de cap. de Catégorie C en livre sterling et de dist. série H de Catégorie M en livre sterling au cours de l'exercice. Le remboursement des dépenses d'un montant de 1773 USD (31 octobre 2021 : 1773 USD) étaient impayés au 31 octobre 2022.

Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund

Le Gestionnaire d'investissement est en droit de percevoir, de la part de la Société et sur les actifs nets du Fonds, une commission annuelle ne dépassant pas 1,50 % (plus TVA, le cas échéant) des actifs nets du Fonds attribuables aux Actions de cap. de Catégorie A en dollar. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de percevoir, de la part de la Société et sur les actifs nets du Fonds, une commission annuelle ne dépassant pas 1,00 % (plus TVA, le cas échéant) des actifs nets du Fonds attribuables aux Actions de cap. de Catégorie J en dollar. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,75 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie B en dollar, de cap. de Catégorie B en euro, de cap. série H de Catégorie B en livre sterling et de cap. de Catégorie B en livre sterling. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,50 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie C en dollar, aux Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling, aux Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling et aux Actions de dist. de Catégorie C en dollar. Ces frais seront courus et calculés à chaque point d'évaluation et payables mensuellement à terme échu. Le Gestionnaire d'investissement est également en droit de se faire rembourser à partir des actifs du Fonds ses frais et débours dûment justifiés encourus dans l'exercice de ses fonctions.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

9 Commission de gestion d'investissement (suite)s**Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund (suite)**

Le Gestionnaire d'investissement a perçu une commission d'un montant de 1 643 720 USD pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 2 800 157 USD), dont 83 183 USD (31 octobre 2021 : 234 775 USD) étaient impayés au 31 octobre 2022.

Le Gestionnaire d'investissement a accepté de rembourser au Fonds un montant de 49 USD pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 0 USD) afin que le total des dépenses (à l'exclusion des commissions du Gestionnaire) du Fonds n'excède pas 1,75 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie A en dollar, 1,25 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie J en dollar, 1,00 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie B en dollar, de cap. de Catégorie B en euro, de cap. série H de Catégorie B en livre sterling et de cap. de Catégorie B en livre sterling et 0,75 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie C en dollar, de série H de Catégorie C en livre sterling, de cap. de Catégorie C en livre sterling et de dist. de Catégorie C en dollar. Le remboursement des dépenses d'un montant de 775 USD (31 octobre 2021 : 770 USD) était impayé au 31 octobre 2022.

Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 1,50 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de dist. de Catégorie A en dollar, de cap. de Catégorie A en dollar, de cap. de Catégorie A en euro et de cap. série H de Catégorie A en euro. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,75 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling, de cap. de Catégorie B en livre sterling, de cap. série H de Catégorie B en livre sterling, de cap. de Catégorie B en dollar, de dist. de Catégorie B en dollar, de cap. série H de Catégorie B en euro, de dist. série H de Catégorie B en euro et de cap. de Catégorie B en euro. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,65 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie SI en dollar, de dist. de Catégorie SI en dollar, de cap. de Catégorie SI en euro, de cap. série H de Catégorie SI en euro, de cap. de Catégorie SI en livre sterling, de dist. de Catégorie SI en livre sterling et de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,50 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie C en dollar, aux Actions de dist. de Catégorie C en dollar, aux Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling et aux Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 1,00 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie J en dollar et aux Actions de cap. de Catégorie J en euro. Ces frais seront courus et calculés à chaque point d'évaluation et payables mensuellement à terme échu. Le Gestionnaire d'investissement est également en droit de se faire rembourser à partir des actifs du Fonds ses frais et débours dûment justifiés encourus dans l'exercice de ses fonctions.

Le Gestionnaire d'investissement a perçu une commission d'un montant de 27 730 918 USD pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 22 278 496 USD), dont 1 889 944 USD (31 octobre 2021 : 2 581 387 USD) étaient impayés au 31 octobre 2022.

Le Gestionnaire d'investissement a accepté de rembourser au Fonds un montant nul pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 0 USD), afin que le total des frais du Fonds (à l'exclusion des commissions du Gestionnaire) ne dépasse pas 1,75 % de la Valeur liquidative des Actions de dist. de Catégorie A en dollar, de cap. de Catégorie A en dollar, de cap. de Catégorie A en Euro et de cap. série H de Catégorie A en euro ; 1,00 % de la Valeur liquidative des Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling, de cap. de Catégorie B en livre sterling, de cap. série H de Catégorie B en livre sterling, de cap. de Catégorie B en dollar, de dist. de Catégorie B en dollar, de cap. série H de Catégorie B en euro, de dist. série H de Catégorie B en euro et de cap. de Catégorie B en euro ; 0,90 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie SI en dollar, de dist. de Catégorie SI en dollar, de cap. de Catégorie SI en euro, de cap. série H de Catégorie SI en euro, de cap. de Catégorie SI en livre sterling, de dis. de Catégorie SI en livre sterling et de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling ; 0,75 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie C en dollar, de dist. de Catégorie C en dollar, de cap. série H de Catégorie C en livre sterling et de dist. de Catégorie C en livre sterling ; et 1,25 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie J en dollar et en euro au cours de l'exercice. Le remboursement des dépenses d'un montant de 0 USD (31 octobre 2021 : 0 USD) était impayé au 31 octobre 2022.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

9 Commission de gestion d'investissement (suite)

Brown Advisory US All Cap SRI Fund

Le Gestionnaire d'investissement est en droit de percevoir, de la part de la Société et sur les actifs nets du Fonds, une commission annuelle ne dépassant pas 0,40 % (plus TVA, le cas échéant) des actifs nets du Fonds attribuables aux Actions de dist. de Catégorie B en dollar. Ces frais seront courus et calculés à chaque point d'évaluation et payables mensuellement à terme échu. Le Gestionnaire d'investissement est également en droit de se faire rembourser à partir des actifs du Fonds ses frais et débours dûment justifiés encourus dans l'exercice de ses fonctions.

Le Gestionnaire d'investissement a perçu une commission d'un montant de 88 695 USD pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 90 399 USD), dont 6 518 USD (31 octobre 2021 : 8 440 USD) étaient impayés au 31 octobre 2022.

Le Gestionnaire d'investissement a accepté de rembourser au Fonds un montant nul pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 0 USD) afin que le total des dépenses (à l'exclusion des commissions du Gestionnaire) du Fonds n'excède 0,65 % de la Valeur liquidative des Actions de dist. de Catégorie B en dollar pendant l'exercice. Le remboursement des dépenses d'un montant de 0 USD (31 octobre 2021 : 0 USD) était impayé au 31 octobre 2022.

Compartiment non enregistré en Suisse

Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,75 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie B en dollar, aux Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling et aux Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,65 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de dist. de Catégorie C en dollar, aux Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling et aux Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling. Ces frais seront courus et calculés à chaque point d'évaluation et payables mensuellement à terme échu. Le Gestionnaire d'investissement est également en droit de se faire rembourser à partir des actifs du Fonds ses frais et débours dûment justifiés encourus dans l'exercice de ses fonctions.

Le Gestionnaire d'investissement a perçu une commission d'un montant de 937 782 USD pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 695 354 USD) dont 69 750 USD (31 octobre 2021 : 76 428 USD) étaient impayés au 31 octobre 2022.

Le Gestionnaire d'investissement a accepté de rembourser au Fonds un montant nul pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 0 USD) afin que le total des dépenses du Fonds (à l'exclusion des commissions du Gestionnaire) n'excède pas 1,00 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie B en dollar et en livre sterling et des Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling, et 0,90 % de la Valeur liquidative des Actions de dist. de Catégorie C en dollar et en livre sterling et des Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling pendant l'exercice. Le remboursement des dépenses d'un montant de 0 USD (31 octobre 2021 : 0 USD) était impayé au 31 octobre 2022.

Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund

Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,75 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie B en dollar et en livre sterling et aux Actions de cap. de Catégorie B en euro. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,65 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie SI en dollar et aux Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,50 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie C en dollar, aux Actions à revenu amélioré série H de Catégorie C en livre sterling, aux Actions de dist. de Catégorie C en dollar et aux Actions de cap. de Catégorie C en couronne suédoise. Ces frais seront courus et calculés à chaque point d'évaluation et payables mensuellement à terme échu. Le Gestionnaire d'investissement est également en droit de se faire rembourser à partir des actifs du Fonds ses frais et débours dûment justifiés encourus dans l'exercice de ses fonctions.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund (suite)

Le Gestionnaire d'investissement a perçu une commission d'un montant de 807 148 USD pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 393 870 USD), dont 61 008 USD (31 octobre 2021 : 65 537 USD) étaient impayés au 31 octobre 2022.

Le Gestionnaire d'investissement a accepté de rembourser au Fonds un montant nul pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 0 USD), afin que le total des dépenses (à l'exclusion des commissions du Gestionnaire) du Fonds n'excède pas 1,00 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie B en dollar, de cap. de Catégorie B en livre sterling et de cap. de Catégorie B en euro, 0,90 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie SI en dollar et de dist. de Catégorie SI en livre sterling, et 0,75 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie C en dollar, à revenu amélioré série H de Catégorie C en livre sterling, de dist. de Catégorie C en dollar et de cap. de Catégorie C en couronne suédoise pendant l'exercice. Le remboursement des dépenses d'un montant de 0 USD (31 octobre 2021 : 0 USD) était impayé au 31 octobre 2022.

BA Beutel Goodman US Value Fund

Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,60 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie SI en dollar, de cap. de Catégorie SI en livre sterling, de cap. de Catégorie SI en euro, de dist. de Catégorie SI en dollar, de cap. de Catégorie D en dollar, et de dist. de Catégorie SI en livre sterling. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de percevoir, de la part de la Société et sur les actifs nets du Fonds, une commission annuelle ne dépassant pas 0,40 % (plus TVA, le cas échéant) des actifs nets du Fonds attribuables aux Actions de cap. de Catégorie C en dollar, de dist. de Catégorie C en livre sterling, de dist. de Catégorie C en euro et de dist. de Catégorie C en livre sterling. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,225 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de dist. de Catégorie M en dollar, de dist. de Catégorie M en livre sterling et de dist. série H de catégorie M en livre sterling. Ces frais seront courus et calculés à chaque point d'évaluation et payables mensuellement à terme échu. Le Gestionnaire d'investissement est également en droit de se faire rembourser à partir des actifs du Fonds ses frais et débours dûment justifiés encourus dans l'exercice de ses fonctions.

Le Gestionnaire d'investissement a perçu une commission d'un montant de 3 134 170 USD pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 1 049 736 USD), dont 302 065 USD (31 octobre 2021 : 211 909 USD) étaient impayés au 31 octobre 2022.

Le Gestionnaire d'investissement a accepté de rembourser au Fonds un montant nul pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 0 USD), afin que le total des dépenses (à l'exclusion des commissions du Gestionnaire) du Fonds n'excède pas 0,85 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie SI en dollar, de cap. de Catégorie SI en livre sterling, de cap. de Catégorie SI en euro, de dist. de Catégorie SI en dollar, de cap. de Catégorie D en dollar et de dist. de Catégorie SI en livre sterling, 0,65 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie C en dollar, de dist. de Catégorie C en livre sterling, de dist. de Catégorie C en euro et de dist. de Catégorie C en livre sterling, et 0,475 % de la Valeur liquidative des Actions de dist. de Catégorie M en dollar, de dist. de Catégorie M en livre sterling et de dist. de Catégorie M en livre sterling au cours de l'exercice. Le remboursement des dépenses d'un montant de 0 USD (31 octobre 2021 : 0 USD) était impayé au 31 octobre 2022.

Compartiment non enregistré en Suisse*

Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,45 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling et aux Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,15 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling et de dist. de Catégorie C en livre sterling. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,00 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling. Ces frais seront courus et calculés à chaque point d'évaluation et payables mensuellement à terme échu. Le Gestionnaire d'investissement est également en droit de se faire rembourser à partir des actifs du Fonds ses frais et débours dûment justifiés encourus dans l'exercice de ses fonctions.

* Le Compartiment a été lancé le 31 janvier 2022.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

9 Commission de gestion d'investissement (suite)

Compartiment non enregistré en Suisse* (suite)

Le Gestionnaire d'investissement a perçu une commission d'un montant de 89 380 GBP pour la période close le 31 octobre 2022, dont 22 221 GBP étaient impayés au 31 octobre 2022.

Le Gestionnaire d'investissement a accepté de rembourser au Fonds un montant de 34 274 GBP pour la période close le 31 octobre 2022, afin que le total des dépenses (à l'exclusion des commissions du Gestionnaire) du Fonds n'excède pas 0,70 % de la Valeur liquidative des Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling et de cap. de Catégorie B en livre sterling, 0,40 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling et de dist. de Catégorie C en livre sterling, et 0,25 % de la Valeur liquidative des Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling pendant la période. Le remboursement des dépenses d'un montant de 34 274 GBP était impayé au 31 octobre 2022.

Le Gestionnaire d'investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,45 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de cap. de Catégorie B en dollar et aux Actions de cap. série H de Catégorie B en euro. Le Gestionnaire d'Investissement est en droit de recevoir de la Société une commission annuelle prélevée sur les actifs du Fonds ne dépassant pas 0,15 % (plus la TVA, le cas échéant) de l'actif net du Fonds attribuable aux Actions de dist. de Catégorie C en dollar et aux Actions de dit. série H de Catégorie C en euro. Le Gestionnaire d'investissement est en droit de percevoir, de la part de la Société et sur les actifs nets du Fonds, une commission annuelle ne dépassant pas 0,00 % (plus TVA, le cas échéant) des actifs nets du Fonds attribuables aux Actions de dist. de Catégorie M en dollar. Ces frais seront courus et calculés à chaque point d'évaluation et payables mensuellement à terme échu. Le Gestionnaire d'investissement est également en droit de se faire rembourser à partir des actifs du Fonds ses frais et débours dûment justifiés encourus dans l'exercice de ses fonctions.

Le Gestionnaire d'investissement a perçu une commission d'un montant de 1 354 USD pour la période close le 31 octobre 2022, dont 991 USD étaient impayés au 31 octobre 2022.

Le Gestionnaire d'investissement a accepté de rembourser au Fonds un montant de 26 751 USD pour la période close le 31 octobre 2022, afin que le total des dépenses (à l'exclusion des commissions du Gestionnaire) du Fonds n'excède pas 0,70 % de la Valeur liquidative des Actions de cap. de Catégorie B en dollar et de cap. série H de Catégorie B en euro, 0,40 % de la Valeur liquidative des Actions de dist. de Catégorie C en dollar et de dist. série H de Catégorie C en euro, et 0,25 % de la Valeur liquidative des Actions de dist. de Catégorie M en dollar pendant la période. Le remboursement des dépenses d'un montant de 0 USD était impayé au 31 octobre 2022.

* Le Compartiment a été lancé le 31 mars 2022.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

10 Commissions de gestion

Le Gestionnaire percevra une commission prélevée sur les actifs de chaque Fonds, calculée et courue chaque Jour de négociation et payable mensuellement à terme échu, d'un montant maximum de 0,02 % de la Valeur Liquidative du Fonds, sous réserve d'une commission annuelle minimum de 500 000 € par an payable mensuellement au prorata à terme échu. Le Gestionnaire est également en droit de percevoir sur les actifs de chaque Fonds des frais raisonnables et dûment justifiés.

Le Gestionnaire a perçu une commission d'un montant de 1 928 954 USD pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 2 008 689 USD), dont 332 079 USD (31 octobre 2021 : 354 931 USD) étaient impayés au 31 octobre 2022.

11 Honoraires de l'Agent administratif et de l'Agent de transfert

L'Agent administratif est en droit de recevoir une commission annuelle prélevée sur l'actif net du Fonds, courue et calculée lors de chaque Point de valorisation et payable mensuellement à terme échu à un taux annuel n'excédant pas 0,07 % de l'actif net du Fonds (plus la TVA, le cas échéant) avec un seuil de commission annuelle limité à 48 000 USD, et percevra également une commission d'enregistrement et des frais de transaction à des taux commerciaux normaux.

L'Agent administratif est également en droit de recevoir une commission mensuelle plafonnée à 500 USD par catégorie d'actions du Fonds lancée (cette commission ne s'applique pas aux deux premières catégories d'actions du Fonds lancées par la Société), sous réserve d'une commission annuelle minimale pour la Société qui ne dépassera pas 10 000 USD. L'Agent administratif est en droit d'être remboursé sur les actifs du Fonds de toutes ses dépenses dûment justifiées (plus la TVA, le cas échéant).

L'Agent administratif a perçu une commission d'un montant de 6 373 937 USD pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 4 907 252 USD), dont 1 095 091 USD (31 octobre 2021 : 841 161 USD) étaient impayés au 31 octobre 2022.

12 Honoraires du Dépositaire et du Fiduciaire

Le Dépositaire est en droit de recevoir une commission telle que divulguée dans le Prospectus. Cette commission sera courue et calculée à chaque point d'évaluation et payable mensuellement à terme échu.

Le Dépositaire est également en droit de percevoir sur les actifs de chaque Fonds tous les frais de sous-dépositaire convenus ainsi que les dépenses, les frais de transaction et frais de service en espèces (tous à des taux commerciaux normaux) et de recouvrer les frais en nature justifiés sur les actifs de chaque Fonds (plus la TVA, le cas échéant).

Le Dépositaire a perçu une commission totale de Dépositaire et de Fiduciaire d'un montant de 2 610 749 USD pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 2 503 995 USD), dont 315 291 USD (31 octobre 2021 : 361 733 USD) étaient impayés au 31 octobre 2022.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

13 Honoraires et Dépenses des Administrateurs

Les Administrateurs sont en droit de recevoir une rémunération en contrepartie de leurs services en tant qu'Administrateurs telle qu'elle peut être déterminée par les Administrateurs, à condition que le total des émoluments des Administrateurs pour toute période comptable de douze mois n'excède pas 200 000 USD, ou tout montant supérieur tel qu'il peut être approuvé par le Conseil d'administration ou la Société lors d'une assemblée générale. De plus, les Administrateurs sont également en droit d'être remboursés pour leurs débours raisonnables encourus dans l'exercice de leurs fonctions en tant qu'Administrateurs.

Les jetons de présence des administrateurs pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 ont représenté 41 000 EUR par an pour M. Robert Alexander Hammond-Chambers, 50 000 EUR par an pour M. Paul McNaughton et 35 000 EUR par an pour Mme Mary Canning.

Le total des émoluments des Administrateurs (y compris les dépenses) pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 s'est élevé à 164 599 USD (31 octobre 2021 : 112 939 USD), dont 19 133 USD (31 octobre 2021 : 57 470 USD) étaient impayés au 31 octobre 2022.

Les Administrateurs suivants, qui sont liés au Gestionnaire d'investissement, à savoir M. David M. Churchill et M. Brett D. Rogers, ne sont pas en droit de percevoir d'émoluments pour les exercices clos le 31 octobre 2022 et le 31 octobre 2021.

14 Autres frais

La Société paie aussi des commissions prélevées sur les actifs du Fonds pour la publication et la diffusion des détails de la Valeur liquidative par Action de participation remboursable, des droits de timbre, des frais de courtage, des frais et dépenses des auditeurs, des conseillers fiscaux, juridiques et autres conseillers professionnels.

15 Gestion du Risque Financier

Stratégie d'Utilisation des Instruments Financiers

En tant que société d'investissement, Brown Advisory Funds plc investit dans des actions et d'autres placements pour atteindre ses objectifs d'investissement.

L'objectif des Fonds, à l'exception du Brown Advisory Global Leaders Fund, du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund, des Compartiments non enregistrés en Suisse et du Brown Advisory Latin American Fund, est de réaliser une plus-value en capital en investissant essentiellement dans des actions américaines. L'objectif du Brown Advisory Global Leaders Fund et du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund est de réaliser une plus-value en capital en investissant essentiellement dans des actions mondiales. L'objectif du Compartiment non enregistré en Suisse est de viser un rendement total positif (comprenant les revenus courants et les plus-values) supérieur à celui de l'indice SONIA Compounded de la Banque d'Angleterre sur un cycle économique complet, en investissant dans une large gamme de titres à revenu fixe mondiaux, et des IFD et des devises associés. L'objectif du Compartiment non enregistré en Suisse est de viser un rendement total positif (comprenant les revenus courants et les plus-values) supérieur à celui de l'indice Secured Overnight Financing Rate (SOFR) de la Banque de réserve fédérale de New York sur un cycle économique complet, en investissant dans une large gamme de titres à revenu fixe mondiaux, et des IFD et des devises associés. L'objectif du Brown Advisory Latin American Fund était de réaliser une plus-value en capital en investissant principalement dans des actions d'entreprises d'Amérique latine. Dans la poursuite de ses objectifs d'investissement, la Société est exposée à divers risques financiers : le risque de marché (y compris le risque de prix de marché, le risque de change et le risque de taux d'intérêt), le risque de crédit et le risque de liquidité qui pourraient réduire l'actif net de la Société.

Le programme global de gestion des risques de la Société met l'accent sur l'imprévisibilité des marchés financiers et cherche à minimiser les effets négatifs potentiels sur la performance financière des Fonds.

Les risques et l'approche des Administrateurs de la gestion des risques sont décrits comme suit :

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

15 Gestion du risque financier (suite)

Risques de marché

La juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier détenu par la Société peuvent fluctuer à cause de variations des prix de marché. Ce risque de marché comprend trois éléments : le risque de prix du marché, le risque de change et le risque de taux d'intérêt. Le Conseil d'Administration les examine et s'accorde sur des directives destinées à gérer ces risques. Les directives sont essentiellement restées inchangées par rapport à celles applicables à la fin de l'exercice précédent. Le Gestionnaire d'investissement de la Société évalue l'exposition au risque de marché lorsqu'il prend chaque décision d'investissement et surveille en permanence le niveau du risque de marché dans l'ensemble des portefeuilles.

La Société calcule son exposition de risque globale au moyen de l'approche par les engagements. Des contrats de change à terme standardisés seront utilisés à des fins de couverture uniquement. En raison des fluctuations des taux de change, des variations de valeur de marché de titres liquides sous-jacents ou des souscriptions/rachats du portefeuille, des niveaux limités d'exposition involontaires peuvent survenir de temps en temps. Dans ce cas, les expositions globales seront mesurées à l'aide de l'approche par les engagements sur la base de la valeur de marché des actifs sous-jacents, à savoir la valeur notionnelle de chaque volet de la devise. Les expositions seront suivies sur des feuilles de calcul à chaque point d'évaluation.

Risque de marché

Le risque de prix de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent à cause des variations des prix du marché.

Les actifs de la Société consistent principalement en actions cotées, dont les valeurs sont déterminées par les tendances du marché. Tous les investissements dans les titres présentent un risque de perte en capital. Le Gestionnaire d'investissement diminue ce risque par une sélection minutieuse des titres dans des limites spécifiées. Le risque maximal résultant d'instruments financiers est déterminé par la juste valeur des instruments financiers.

Le Conseil d'administration gère les risques des prix de marché propres aux portefeuilles en assurant un accès complet et en temps utile aux informations correspondantes dont dispose le Gestionnaire d'investissement. Le Conseil d'administration se réunit régulièrement et vérifie lors de chaque réunion la performance d'investissement et la position générale de marché. Ils surveillent le respect par le Gestionnaire d'investissement des objectifs de la Société.

Une analyse des portefeuilles d'investissement de chaque Fonds figure dans l'État des Investissements. Ce dernier montre que l'essentiel de la valeur des investissements se trouve investi en titres de participation de sociétés américaines. Par conséquent, il y a une concentration de l'exposition à ce pays, bien qu'il soit reconnu que le pays du domicile ou de la cotation de l'investissement ne se traduit pas nécessairement par son exposition aux conditions économiques dans ce pays.

Si les prix des titres de participation au 31 octobre 2022 et au 31 octobre 2021 avaient augmenté de 5 %, toutes les autres variables restant constantes, l'augmentation de l'Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables figure dans le tableau ci-dessous. À l'inverse, si les prix avaient baissé de 5 %, ceci aurait entraîné un effet égal, mais opposé sur l'Actif net attribuable aux détenteurs d'Actions de participation remboursables, sur la base que toutes les autres variables restent constantes.

	Impact de la VL en USD 31 octobre 2022	Impact de la VL en USD 31 octobre 2021
Brown Advisory US Smaller Companies Fund	25 673 325	41 020 524
Brown Advisory American Fund*	S/O	S/O
Brown Advisory US Equity Growth Fund	39 857 915	91 558 016
Brown Advisory US Small Cap Blend Fund	6 778 156	10 141 791
Brown Advisory US Flexible Equity Fund	27 625 503	42 366 330
Brown Advisory Global Leaders Fund	110 944 839	127 988 134
Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund	7 973 973	22 710 873

* Le Brown Advisory American Fund a fusionné avec le Brown Advisory US Flexible Equity Fund le 29 janvier 2021.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

15 Gestion du risque financier (suite)

Risque de marché (suite)

Risque de Marché (suite)

	Impact de la VL en USD 31 octobre 2022	Impact de la VL en USD 31 octobre 2021
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund	158 279 269	228 905 388
Brown Advisory US All Cap SRI Fund	957 844	1 255 798
Compartiment non enregistré en Suisse	6 483 858	6 728 212
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund	6 573 027	7 906 212
BA Beutel Goodman US Value Fund	46 211 755	29 732 246
Compartiment non enregistré en Suisse**	9 048 173	S/O
Compartiment non enregistré en Suisse***		S/O
	1 735 949	

** Le Compartiment a été lancé le 31 janvier 2022.

*** Le Compartiment a été lancé le 31 mars 2022.

Risque de change

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent à cause des variations des taux de change.

Les tableaux ci-dessous résument l'exposition globale au risque de change au 31 octobre 2022 pour le Brown Advisory Global Leaders Fund, le Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund et les Compartiments non enregistrés en Suisse. La plupart des actifs et passifs financiers des autres Fonds sont libellés dans la devise de fonctionnement du Fonds.

	Brown Advisory Global Leaders Fund USD	Compartime nt non enregistré en Suisse USD	Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund USD
Dollar australien	(270 749)	-	-
Real brésilien	61 915 800	-	3 818 797
Livre sterling anglaise	101 214 994	24 185 415	6 156 471
Actions de cap.	314 114 543	11 612 971	13 929 470
Couronne danoise	38 068 858	-	2 333 265
Dollar de Hong Kong	77 034 234	-	4 750 273
Rupiah indonésienne	72 166 877	-	4 451 044
Roupie indienne	79 589 360	-	-
Yen japonais	-	5 353 331	-
Peso mexicain	-	3 525 413	-
Couronne suédoise	49 654 157	2 014 899	3 062 531
Franc suisse	82 834 457	-	5 109 052
Total	876 322 531	46 692 029	43 610 903

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

15 Gestion du risque financier (suite)

Risque de marché (suite)

Risque de Marché (suite)

	Compartiment non enregistré en Suisse GBP	Compartiment non enregistré en Suisse USD
Dollar australien	5 132 470	824 720
Dollar canadien	5 129 543	943 400
Livre sterling anglaise	-	685 239
Actions de cap.	37 732 852	5 786 427
Rupiah indonésienne	(67 457)	(12 812)
Yen japonais	46 321 979	8 582 585
Peso mexicain	7 750 375	1 397 961
Couronne norvégienne	27 011	(27 616)
Dollar néo-zélandais	12 498 767	2 304 995
Zloty polonais	55 652	5 560
Couronne suédoise	(178 014)	(86 159)
Franc suisse	(306 472)	(76 572)
Dollar américain	63 013 008	-
Total	177 109 714	20 327 728

Le tableau ci-dessous résume l'exposition globale au risque de change au 31 octobre 2021 pour le Brown Advisory Global Leaders Fund et le Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund. La majorité des actifs et passifs financiers des autres Fonds sont libellés dans la devise fonctionnelle du Fonds.

	Brown Advisory Global Leaders Fund	Compartiment non enregistré en Suisse	Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund
Real brésilien	32 928 263	-	2 122 716
Livre sterling anglaise	57 790 953	10 226 635	3 843 097
Actions de cap.	286 488 490	18 864 789	12 172 282
Dollar de Hong Kong	182 458 720	-	11 758 599
Rupiah indonésienne	73 913 412	-	4 764 815
Roupie indienne	60 369 169	-	-
Yen japonais	-	6 050 777	-
Peso mexicain	-	2 845 389	-
Couronne suédoise	52 628 407	-	3 392 666
Franc suisse	124 394 136	-	8 019 111
Total	870 971 550	37 987 590	46 073 286

Conformément aux directives de la Société, le Gestionnaire d'investissement surveille quotidiennement la position de la devise de la Société. Le Conseil d'administration s'en remet au Gestionnaire d'investissement pour le tenir informé de tout événement majeur.

Risque associé aux taux d'intérêt

La majorité des actifs et passifs financiers du Fonds ne portent pas d'intérêts. En conséquence, la Société n'est pas soumise à un niveau important de risque en raison de fluctuations des taux d'intérêts de marché. Tous les surplus de liquidités et équivalents sont investis à des taux d'intérêt de marché à court terme.

Conformément aux directives de la Société, le Gestionnaire d'investissement surveille quotidiennement la sensibilité aux intérêts du Fonds dans l'ensemble. Le Conseil d'administration s'en remet au Gestionnaire d'investissement pour le tenir informé de tout événement majeur.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022
15 Gestion du risque financier (suite)
Risque de crédit

La Société assume une exposition au risque de crédit signifiant qu'une contrepartie ou un émetteur sera incapable de payer la totalité des montants à échéance.

Les Compartiments non enregistrés en Suisse investissent dans des titres de créance susceptibles de recevoir une notation de crédit d'une agence reconnue. Les notations de crédit figurant dans les tableaux ci-dessous sont calculées sous la forme d'un pourcentage de titres à revenu fixe, lorsqu'une part importante de ce Fonds est constituée de titres à revenu fixe. Un titre de créance est considéré comme « investment grade » par Standard & Poor's et Fitch si sa notation de crédit est au minimum de BBB-, et par Moody's si sa notation de crédit est au minimum de Baa3. La majorité des actifs et passifs financiers des autres Fonds sont des actions de participation ne portant pas d'intérêts. Par conséquent, elles ne sont pas soumises à un niveau important de risque de crédit.

Au 31 octobre 2022, les expositions par notation de crédit pour chaque Fonds concerné étaient les suivantes :

Compartiment non enregistré en Suisse

	31/10/2022
	GBP £
Investissements :	
Titres adossés à des actifs	2 431 855
Obligations d'entreprises	56 824 829
Obligations d'État	118 135 681
Titres adossés à des créances hypothécaires	3 571 089
Instruments dérivés	(749 636)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21 559 443
Découvert bancaire	(8 697)

Notations de crédit des titres de créance :

	31/10/2022
	%
Portefeuille par notation	
Investment grade	99,45
Non-investment grade	0,55
Total	100,00

Compartiment non enregistré en Suisse

	31/10/2022
	USD
Investissements :	
Titres adossés à des actifs	377 298
Obligations d'entreprises	11 875 006
Obligations d'État	21 374 631
Titres adossés à des créances hypothécaires	1 092 046
Instruments dérivés	169 280
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 849 559
Découvert bancaire	(9 664)

Notations de crédit des titres de créance :

	31/10/2022
	%
Portefeuille par notation	
Investment grade	99,41
Non-investment grade	0,59
Total	100,00

Le risque de crédit est partiellement géré par les restrictions d'investissements du Fonds, y compris celles soumises à d'autres dispositions exposées dans le Prospectus :

- chaque Fonds ne peut pas investir plus de 10 % de son Actif net dans des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire émis par le même organisme à condition que ;
- la valeur totale des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire détenus dans des organismes émetteurs dans lesquels il investit plus de 5 % soit inférieure à 40 %.

Toutes les transactions dans des titres cotés sont réglées en temps opportun. Le risque de défaut est jugé minimal.

Pour les comptes de trésorerie, les fonds déposés sont des passifs des banques, créant une relation de débiteur-créditeur entre la banque et la Société. Les comptes de trésorerie ouverts dans les livres de compte de Brown Brothers Harriman & Co. sont des obligations de Brown Brothers Harriman & Co., alors que les comptes de trésorerie ouverts dans les livres de compte d'un sous-dépositaire (comptes sous mandat)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022**15 Gestion du risque financier (suite)****Risque de crédit (suite)**

sont des obligations du sous-dépositaire. Par conséquent, alors que Brown Brothers Harriman & Co. est responsable de gérer les comptes de trésorerie sous mandat avec une diligence raisonnable, il n'est pas responsable de leur remboursement dans le cas où le sous-dépositaire, à cause de sa faillite, insolvabilité ou autre, ne réussit pas à en faire le remboursement.

Tous les soldes d'avoirs bancaires en fin d'exercice sont conservés chez Brown Brothers Harriman & Co., ou dans des établissements tiers approuvés par la Société en dépôt au jour le jour, ou directement chez un sous-dépositaire.

La notation de crédit à court terme de Brown Brothers Harriman & Co. est F1, une notation qui indique la plus forte capacité intrinsèque pour un paiement en temps opportun des engagements financiers, tel que noté par Fitch.

Les notations de crédit à court terme des établissements où des liquidités étaient détenues en fin d'exercice sont présentées dans le tableau ci-après :

	Standard & Poor's	Standard & Poor's
	31 octobre 2022	31 octobre 2021
Citibank	A-1	A-1
HSBC	A-2	-
JP Morgan Chase	A-2	A-2
SEB	A-1	A-1
Royal Bank of Canada	A-1+	A-1+

Une obligation à court terme notée « A-1 » est classée dans la catégorie la plus élevée de Standard & Poor 's. La capacité du débiteur à honorer son engagement financier relatif à cette obligation est élevée. Au sein de cette catégorie, certaines obligations sont présentées accompagnées d'un signe « plus » (+). Cette mention indique que la capacité du débiteur à honorer son engagement financier relatif à ces obligations est extrêmement élevée.

Il n'y a aucune liquidité détenue auprès des établissements portant la mention « s/o » pour les fins d'exercice mentionnées.

Une obligation à court terme notée « A-2 » est en quelque sorte davantage exposée aux effets défavorables de l'évolution de la situation et des conditions économiques que les obligations de rang supérieur. La capacité du débiteur à honorer son engagement financier relatif à cette obligation est toutefois satisfaisante.

Brown Brothers Harriman & Co. effectue une due diligence initiale et permanente sur les sous-dépositaires dans son réseau international de dépositaires. Ces contrôles comprennent une évaluation de la force financière et de la réputation générale du sous-dépositaire et remplissent au minimum les exigences de la due diligence établies par la loi en vigueur. L'analyse financière est concentrée sur l'adéquation du capital de la banque du sous-dépositaire, la qualité des actifs, la flexibilité et force financières, l'évaluation de la gestion, les revenus, et la liquidité comme indicateurs clés de sa réputation financière sur le marché. Ces contrôles ne sont pas des audits.

Conformément à la politique de la Société, le Gestionnaire d'investissement surveille quotidiennement la position de crédit du Fonds. Le Conseil d'administration s'en remet au Gestionnaire d'investissement pour le tenir informé de tout événement majeur. Aucun changement important n'a été apporté aux directives et processus de la Société concernant la gestion du risque de crédit et les méthodes utilisées pour mesurer le risque depuis la fin de l'exercice.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'une entité rencontre des difficultés à remplir des obligations liées à des passifs financiers.

Les Fonds sont exposés à des remboursements quotidiens en espèces des Actions de participation remboursables. Les Actions de participation remboursables sont rachetées à la demande du détenteur sur la base de la Valeur liquidative par Action du Fonds concerné au moment du rachat. Les Fonds investissent la majorité de leurs actifs dans des actions qui sont négociées sur un marché actif et peuvent être facilement vendues. Les titres cotés des Fonds sont considérés comme facilement réalisables, car ils sont cotés sur une bourse reconnue.

La Société ne peut racheter les Actions d'aucun Fonds pendant toute période où le calcul de la Valeur liquidative du Fonds correspondant est suspendu de la manière décrite à la section « Suspension du Calcul de la Valeur liquidative »

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

15 Gestion du risque financier (suite)

Risque de liquidité (suite)

du Prospectus. Les demandeurs de rachat d'Actions sont informés en cas de suspension et, sauf si elles sont retirées, leurs souscriptions sont prises en compte le Jour de Négociation suivant la fin de ladite suspension.

Les Administrateurs sont en droit de limiter le nombre d'Actions d'un Fonds racheté tout Jour de Négociation à un total représentant 10 % de la Valeur liquidative totale dudit Fonds ce Jour de Négociation. Dans ce cas, la limitation s'applique au prorata de façon que tous les Actionnaires souhaitant racheter des Actions de ce Fonds ce Jour de Négociation réalisent la même proportion d'Actions. Le rachat des Actions qui ne sont pas rachetées mais qui l'auraient été en l'absence de limitation, est reporté au Jour de Négociation suivant et traité au prorata par rapport aux demandes de rachat reçues ultérieurement. Si des demandes de rachat sont ainsi reportées, l'Administrateur en informe les Actionnaires concernés.

L'Acte constitutif contient des dispositions spéciales pour les cas où une demande de rachat reçue d'un Actionnaire résulterait en un rachat par la Société d'Actions représentant plus de 5 % de la Valeur liquidative d'un Fonds un même Jour de Négociation. Dans ce cas, la Société peut satisfaire la demande de rachat par la distribution d'investissements du Fonds correspondant en nature après consultation du Dépositaire et à condition que ladite distribution ne soit pas préjudiciable aux intérêts des autres Actionnaires dudit Fonds. Quand l'Actionnaire demandant ledit rachat reçoit une notification de l'intention de la Société de choisir de satisfaire la demande de rachat par une distribution d'actifs, l'Actionnaire peut demander à la Société, au lieu de transférer ces actifs, d'organiser leur vente et de lui verser le montant correspondant aux produits de la vente moins tous les coûts encourus en liaison avec la vente.

L'Acte constitutif prévoit que la Société ne peut pas effectuer un rachat d'Actions si, après le paiement de tout montant en liaison avec ledit rachat, la Valeur Liquidative du capital social émis de la Société devient inférieur à 300 000 EUR ou l'équivalent en devise étrangère. Cette disposition ne s'applique pas à une demande de rachat acceptée par les Administrateurs en prévision de la dissolution de la Société.

En calculant le prix d'émission ou de rachat, les Administrateurs peuvent, chaque Jour de Négociation où il y a des souscriptions et/ou remboursements nets, ajuster le prix d'émission ou de remboursement en ajoutant ou déduisant tous les frais anti-dilutifs pour couvrir les frais de transaction et pour préserver la valeur des actifs sous-jacents du Fonds. Vous trouverez plus de détails sur les frais anti-dilution dans le Supplément correspondant.

Conformément à la politique de la Société, le Gestionnaire d'investissement surveille quotidiennement la position de liquidité des Fonds. Le Conseil d'administration s'en remet au Gestionnaire d'investissement pour le tenir informé de tout événement majeur. Aucun changement important n'a été apporté aux directives et processus de la Société concernant la gestion du risque de liquidité et les méthodes utilisées pour mesurer le risque depuis la fin de l'exercice.

Les tableaux suivants répartissent les passifs financiers des Fonds dans des fourchettes d'échéances pertinentes en fonction de la période restante à la date de l'État de la situation financière jusqu'à l'échéance contractuelle. Les montants figurant dans le tableau correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes payables d'ici douze mois sont égaux à leurs soldes comptables, car l'impact de l'escompte n'est pas significatif.

Brown Advisory US Smaller Companies Fund

	Au 31 octobre 2022		Au 31 octobre 2021	
	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	113 883	–	80 023	–
Payable au courtier	2 360 959	–	4 979 646	–
Dépenses accumulées	–	436 070	–	576 040
Actions de participation remboursables	562 436 598	–	888 606 269	–
Découvert bancaire	–	–	–	–
Total passifs financiers	<u>564 911 440</u>	<u>436 070</u>	<u>893 665 938</u>	<u>576 040</u>

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

15 Gestion du risque financier (suite)

Risque de liquidité (suite)

Brown Advisory American Fund*

Au 31 octobre 2021

	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	-	-
Payable au courtier	-	-
Dépenses accumulées	-	48 619
Actions de participation remboursables	-	-
Total passifs financiers	<u>-</u>	<u>48 619</u>

* Le Brown Advisory American Fund a fusionné avec le Brown Advisory US Flexible Equity Fund à compter du 29 janvier 2021.

Brown Advisory US Equity Growth Fund

Au 31 octobre 2022

Au 31 octobre 2021

	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	1 337 502	-	959 642	-
Payable au courtier	6 148 961	-	-	-
Dépenses accumulées	-	818 778	-	1 631 303
Actions de participation remboursables	825 618 907	-	1 869 774 129	-
Découvert bancaire	-	-	-	-
Total passifs financiers	<u>833 105 370</u>	<u>818 778</u>	<u>1 870 733 771</u>	<u>1 631 303</u>

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund

Au 31 octobre 2022

Au 31 octobre 2021

	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	45 756	-	49 885	-
Payable au courtier	432 912	-	949 644	-
Dépenses accumulées	-	142 680	-	160 738
Actions de participation remboursables	145 511 193	-	214 297 218	-
Découvert bancaire	-	-	-	-
Total passifs financiers	<u>145 989 861</u>	<u>142 680</u>	<u>215 296 747</u>	<u>160 738</u>

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

15 Gestion du risque financier (suite)

Risque de liquidité (suite)

Brown Advisory US Flexible Equity Fund

	Au 31 octobre 2022		Au 31 octobre 2021	
	Inférieur à à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	227 013	–	329 641	–
Payable au courtier	–	–	13 300 819	–
Dépenses accumulées	–	434 798	–	532 580
Actions de participation remboursables	569 903 111	–	868 974 950	–
Découvert bancaire	–	–	–	–
Total passifs financiers	570 130 124	434 798	882 605 410	532 580

Brown Advisory Global Leaders Fund

	Au 31 octobre 2022		Au 31 octobre 2021	
	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	1 045 177	–	1 038 015	–
Payable au courtier	–	–	–	–
Dépenses accumulées	–	2 975 285	–	1 942 997
Actions de participation remboursables	2 295 148 657	–	2 569 149 319	–
Découvert bancaire	150 329	–	–	–
Total passifs financiers	2 296 344 163	2 975 285	2 570 187 334	1 942 997

Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund

	Au 31 octobre 2022		Au 31 octobre 2021	
	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	35 624	–	114 144	–
Payable au courtier	–	–	–	–
Dépenses accumulées	–	164 158	–	296 053
Actions de participation remboursables	171 795 222	–	479 245 951	–
Découvert bancaire	–	–	–	–
Total passifs financiers	171 830 846	164 158	479 360 095	296 053

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

15 Gestion du risque financier (suite)

Risque de liquidité (suite)

Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

	Au 31 octobre 2022		Au 31 octobre 2021	
	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	2 669 140	–	896 624	–
Payable au courtier	4 540 395	–	4 325 974	–
Dépenses accumulées	–	2 675 107	–	3 376 861
Actions de participation remboursables	3 248 176 409	–	4 655 884 002	–
Découvert bancaire	76 730	–	596 034	–
Total passifs financiers	3 255 462 674	2 675 107	4 661 702 634	3 376 861

Brown Advisory Latin American Fund*

	Au 31 octobre 2022		Au 31 octobre 2021	
	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	–	–	16 429	–
Payable au courtier	–	–	17	–
Dépenses accumulées	–	48 664	–	293 699
Actions de participation remboursables	–	–	61 679 960	–
Total passifs financiers	–	48 664	61 696 406	293 699

* Le Brown Advisory Latin American Fund a été clôturé le 29 octobre 2021.

Brown Advisory US All Cap SRI Fund

	Au 31 octobre 2022		Au 31 octobre 2021	
	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	–	–	–	–
Payable au courtier	–	–	–	–
Dépenses accumulées	–	15 804	–	15 594
Actions de participation remboursables	19 977 975	–	25 723 197	–
Découvert bancaire	–	–	–	–
Total passifs financiers	19 977 975	15 804	25 723 197	15 594

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

15 Gestion du risque financier (suite)

Risque de liquidité (suite)

Compartiment non enregistré en Suisse

	Au 31 octobre 2022		Au 31 octobre 2021	
	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	–	–	–	–
Payable au courtier	–	–	691 515	–
Dépenses accumulées	–	119 119	–	132 310
Actions de participation remboursables	130 948 271	–	141 439 208	–
Découvert bancaire	–	–	–	–
Total passifs financiers	130 948 271	119 119	142 130 723	132 310

Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund

	Au 31 octobre 2022		Au 31 octobre 2021	
	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	134 478	–	174 082	–
Payable au courtier	–	–	–	–
Dépenses accumulées	–	242 713	–	151 715
Actions de participation remboursables	135 886 338	–	159 143 560	–
Découvert bancaire	36	–	–	–
Total passifs financiers	136 020 852	242 713	159 317 642	151 715

BA Beutel Goodman US Value Fund

	Au 31 octobre 2022		Au 31 octobre 2021	
	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	703 416	–	206 253	–
Payable au courtier	7 889 057	–	–	–
Dépenses accumulées	–	469 946	–	327 165
Actions de participation remboursables	945 678 576	–	615 117 462	–
Découvert bancaire	–	–	10 227	–
Total passifs financiers	954 271 049	469 946	615 333 942	327 165

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

15 Gestion du risque financier (suite)

Risque de liquidité (suite)

Compartiment non enregistré en Suisse*

	Au 31 octobre 2022	
	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	5 302 213	–
Payable au courtier	5 886 945	–
Dépenses accumulées	–	153 792
Actions de participation remboursables	199 629 338	–
Découvert bancaire	8 697	–
Total passifs financiers	210 827 193	153 792

Compartiment non enregistré en Suisse**

	Au 31 octobre 2022	
	Inférieur à 1 mois USD	Supérieur à 1 mois USD
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	1 269 163	–
Payable au courtier	1 140 100	–
Dépenses accumulées	–	125 211
Actions de participation remboursables	38 242 499	–
Découvert bancaire	9 664	–
Total passifs financiers	40 661 426	125 211

* Le Compartiment a été lancé le 31 janvier 2022.

** Le Compartiment a été lancé le 31 mars 2022.

Estimation de la juste valeur

La section sur la « Publication de la juste valeur » de la norme FRS 102 exige la présentation d'informations concernant la hiérarchie des justes valeurs qui catégorise les mesures de la juste valeur en actifs et en passifs. Les informations à fournir sont basées sur une hiérarchie des justes valeurs à trois niveaux pour les entrées utilisées dans les techniques d'évaluation aux fins de la mesure de la juste valeur. Des modifications ont été apportées à cette norme FRS pour réviser les exigences en matière de publication pour les institutions financières. Une entité peut appliquer ces modifications pour les exercices comptables commençant le 1er janvier 2017 ou à une date ultérieure.

La Société a classé des mesures de la juste valeur en utilisant une hiérarchie des justes valeurs qui reflète l'importance des données utilisées lors de la prise de ces mesures.

La hiérarchie des justes valeurs comprend les niveaux suivants :

- (i) Niveau 1 : Les investissements, dont la valeur se fonde sur des prix cotés sur des marchés actifs, et qui sont donc classés au niveau 1, incluent des actions cotées actives. Les prix cotés de ces instruments ne sont pas ajustés.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

15 Gestion du risque financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

- (ii) Niveau 2 : Les instruments financiers qui s'échangent sur des marchés qui ne sont pas considérés comme actifs mais dont la valeur est basée sur des prix de marché cotés, des cotations de courtiers ou des sources de prix alternatives soutenus par des données observables sont classés au niveau 2. Ils comprennent les instruments dérivés de gré à gré. Les investissements de niveau 2 incluant des positions non négociées sur des marchés actifs et/ou soumises à des restrictions de transfert, les évaluations peuvent être ajustées pour refléter l'illiquidité et/ou la non-transférabilité, et sont généralement basées sur des données de marché disponibles.
- (iii) Niveau 3 : Les investissements classés dans le niveau 3 sont basés sur un nombre important de données non observables, compte tenu de la rareté des négociations. Les données sur les prix ne sont pas observables pour l'investissement et comprennent des situations au sein desquelles il existe peu, voire aucune, activité de marché pour l'instrument. Les données relatives à la détermination de la juste valeur nécessitent une appréciation ou estimation importante de la part de la direction de l'entreprise. Sachant que des prix observables ne sont pas disponibles pour ces titres, un Fonds utilisera des techniques de valorisation pour calculer la juste valeur. Le niveau de la hiérarchie des justes valeurs dans lequel la mesure de la juste valeur est classée dans son intégralité est déterminé sur la base de la donnée d'entrée du niveau le plus bas qui est importante pour la mesure de la juste valeur dans son intégralité. À cette fin, l'importance d'une donnée d'entrée est évaluée par rapport à la mesure de la juste valeur dans son intégralité. Si une mesure de la juste valeur utilise des données d'entrée observables nécessitant un ajustement important sur la base de données d'entrée non observables, cette mesure est une mesure de niveau 3. Pour évaluer l'importance d'une donnée particulière dans le cadre de l'évaluation d'une juste valeur dans sa totalité, il faut du jugement et la prise en compte de facteurs spécifiques à l'actif ou au passif financier.

La détermination de ce qui est « observable » exige un jugement avisé des Administrateurs en consultation avec le Conseiller en Investissement. Les Administrateurs considèrent comme données observables des données de marché qui sont facilement disponibles, régulièrement diffusées ou mises à jour, fiables et vérifiables, non propriétaires, et fournies par des sources indépendantes qui sont activement impliquées dans le marché correspondant.

Les tableaux suivants comportent une analyse au sein de la hiérarchie des justes valeurs pour les actifs et passifs financiers du Fonds évalués à la juste valeur au 31 octobre 2022 et au 31 octobre 2021 :

Brown Advisory US Smaller Companies Fund, 31 octobre 2022

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	504 558 832	–	–	504 558 832
FPI	8 907 670	–	–	8 907 670
Contrats de change à terme	–	64	–	64
Total des actifs financiers	513 466 502	64	–	513 466 566
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	–	(113 883)	–	(113 883)
Total passifs financiers	–	(113 883)	–	(113 883)
	513 466 502	(113 819)	–	513 352 683

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

15 Gestion du risque financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Brown Advisory US Smaller Companies Fund, 31 octobre 2021

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	798 218 520	–	–	798 218 520
FPI	22 191 963	–	–	22 191 963
Contrats de change à terme	–	1 192	–	1 192
Total des actifs financiers	820 410 483	1 192	–	820 411 675
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	–	(80 023)	–	(80 023)
Total passifs financiers	–	(80 023)	–	(80 023)
	820 410 483	(78 831)	–	820 331 652

Brown Advisory US Equity Growth Fund, 31 octobre 2022

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	775 460 767	–	–	775 460 767
FPI	21 697 531	–	–	21 697 531
Contrats de change à terme	–	1 754	–	1 754
Total des actifs financiers	797 158 298	1 754	–	797 160 052
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	–	(1 337 502)	–	(1 337 502)
Total passifs financiers	–	(1 337 502)	–	(1 337 502)
	797 158 298	(1 335 748)	–	795 822 550

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

15 Gestion du risque financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Brown Advisory US Equity Growth Fund, 31 octobre 2021

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	1 774 190 534	–	–	1 774 190 534
Contrats de change à terme	–	6 816	–	6 816
FPI	56 969 781	–	–	56 969 781
Total des actifs financiers	1 831 160 315	6 816	–	1 831 167 131
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	–	(959 642)	–	(959 642)
Total passifs financiers	–	(959 642)	–	(959 642)
	1 831 160 315	(952 826)	–	1 830 207 489

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund, 31 octobre 2022

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	128 136 376	–	–	128 136 376
FPI	6 869 847	–	–	6 869 847
Organismes de placement collectif	556 895	–	–	556 895
Contrats de change à terme	–	1 278	–	1 278
Total des actifs financiers	135 563 118	1 278	–	135 564 396
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	–	(45 756)	–	(45 756)
Total passifs financiers	–	(45 756)	–	(45 756)
	135 563 118	(44 478)	–	135 518 640

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

15 Gestion du risque financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund, 31 octobre 2021

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	190 024 209	–	–	190 024 209
Contrats de change à terme	–	–	–	–
Organismes de placement collectif FPI	981 593	–	–	981 593
	11 830 020	–	–	11 830 020
Total des actifs financiers	202 835 822	–	–	202 835 822
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	–	(49 885)	–	(49 885)
Total passifs financiers	–	(49 885)	–	(49 885)
	202 835 822	(49 885)	–	202 785 937

Brown Advisory US Flexible Equity Fund, 31 octobre 2022

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	544 661 100	–	–	544 661 100
FPI	7 848 962	–	–	7 848 962
Contrats de change à terme	–	368	–	368
Total des actifs financiers	552 510 062	368	–	552 510 430
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	–	(227 013)	–	(227 013)
Total passifs financiers	–	(227 013)	–	(227 013)
	552 510 062	(226 645)	–	552 283 417

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

15 Gestion du risque financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Brown Advisory US Flexible Equity Fund, 31 octobre 2021

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	827 712 240	–	–	827 712 240
Contrats de change à terme	–	16 290	–	16 290
FPI	19 614 369	–	–	19 614 369
Total des actifs financiers	847 326 609	16 290	–	847 342 899
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	–	(329 641)	–	(329 641)
Total passifs financiers	–	(329 641)	–	(329 641)
	847 326 609	(313 351)	–	847 013 258

Brown Advisory Global Leaders Fund, 31 octobre 2022

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	2 218 896 780	–	–	2 218 896 780
Contrats de change à terme	–	880	–	880
Total des actifs financiers	2 218 896 780	880	–	2 218 897 660
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	–	(1 045 177)	–	(1 045 177)
Total passifs financiers	–	(1 045 177)	–	(1 045 177)
	2 218 896 780	(1 044 297)	–	2 217 852 483

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

15 Gestion du risque financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Brown Advisory Global Leaders Fund, 31 octobre 2021

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	2 559 762 673	–	–	2 559 762 673
Contrats de change à terme	–	7 873	–	7 873
Total des actifs financiers	2 559 762 673	7 873	–	2 559 770 546
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	–	(1 038 015)	–	(1 038 015)
Total passifs financiers	–	(1 038 015)	–	(1 038 015)
	2 559 762 673	(1 030 142)	–	2 558 732 531

Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund, 31 octobre 2022

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	155 205 590	–	–	155 205 590
FPI	4 273 867	–	–	4 273 867
Total des actifs financiers	159 479 457	–	–	159 479 457
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	–	(35 624)	–	(35 624)
Total passifs financiers	–	(35 624)	–	(35 624)
	159 479 457	(35 624)	–	159 443 833

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

15 Gestion du risque financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund, 31 octobre 2021

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	443 892 445	–	–	443 892 445
Contrats de change à terme	–	83	–	83
FPI	10 325 022	–	–	10 325 022
Total des actifs financiers	454 217 467	83	–	454 217 550
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	–	(114 144)	–	(114 144)
Total passifs financiers	–	(114 144)	–	(114 144)
	454 217 467	(114 061)	–	454 103 406

Brown Advisory US Sustainable Growth Fund, 31 octobre 2022

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	3 029 906 182	–	–	3 029 906 182
FPI	135 679 200	–	–	135 679 200
Contrats de change à terme	–	4 521	–	4 521
Total des actifs financiers	3 165 585 382	4 521	–	3 165 589 903
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	–	(2 669 140)	–	(2 669 140)
Total passifs financiers	–	(2 669 140)	–	(2 669 140)
	3 165 585 382	(2 664 619)	–	3 162 920 763

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

15 Gestion du risque financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Brown Advisory US Sustainable Growth Fund, 31 octobre 2021

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	4 407 327 834	–	–	4 407 327 834
Contrats de change à terme	–	6 763	–	6 763
FPI	170 779 924	–	–	170 779 924
Total des actifs financiers	4 578 107 758	6 763	–	4 578 114 521
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	–	(896 624)	–	(896 624)
Total passifs financiers	–	(896 624)	–	(896 624)
	4 578 107 758	(889 861)	–	4 577 217 897

Brown Advisory US All Cap SRI Fund, 31 octobre 2022

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	18 566 941	–	–	18 566 941
FPI	589 930	–	–	589 930
Total des actifs financiers	19 156 871	–	–	19 156 871
	19 156 871	–	–	19 156 871

Brown Advisory US All Cap SRI Fund, 31 octobre 2021

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	24 191 441	–	–	24 191 441
FPI	924 520	–	–	924 520
Total des actifs financiers	25 115 961	–	–	25 115 961
	25 115 961	–	–	25 115 961

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

15 Gestion du risque financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Compartiment non enregistré en Suisse, 31 octobre 2022

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	129 677 162	–	–	129 677 162
Total des actifs financiers	129 677 162	–	–	129 677 162
	129 677 162	–	–	129 677 162

Compartiment non enregistré en Suisse, 31 octobre 2021

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	134 564 245	–	–	134 564 245
Total des actifs financiers	134 564 245	–	–	134 564 245
	134 564 245	–	–	134 564 245

Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund, 31 octobre 2022

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	131 460 531	–	–	131 460 531
Total des actifs financiers	131 460 531	–	–	131 460 531
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	–	(134 478)	–	(134 478)
Total passifs financiers	–	(134 478)	–	(134 478)
	131 460 531	(134 478)	–	131 326 053

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

15 Gestion du risque financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund, 31 octobre 2021

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	158 124 244	–	–	158 124 244
Total des actifs financiers	158 124 244	–	–	158 124 244
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	–	(174 082)	–	(174 082)
Total passifs financiers	–	(174 082)	–	(174 082)
	158 124 244	(174 082)	–	157 950 162

BA Beutel Goodman US Value Fund, 31 octobre 2022

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	924 235 091	–	–	924 235 091
Contrats de change à terme	–	1	–	1
Total des actifs financiers	924 235 091	1	–	924 235 092
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	–	(703 416)	–	(703 416)
Total passifs financiers	–	(703 416)	–	(703 416)
	924 235 091	(703 415)	–	923 531 676

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

15 Gestion du risque financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

BA Beutel Goodman US Value Fund, 31 octobre 2021

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	594 644 928	–	–	594 644 928
Contrats de change à terme	–	56	–	56
Total des actifs financiers	594 644 928	56	–	594 644 984
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	–	(206 253)	–	(206 253)
Total passifs financiers	–	(206 253)	–	(206 253)
	594 644 928	(206 197)	–	594 438 731

Compartiment non enregistré en Suisse, 31 octobre 2022*

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 GBP	Autres données importantes observables Niveau 2 GBP	Données importantes non observables Niveau 3 GBP	Total GBP
Actifs financiers				
Titres adossés à des actifs	–	2 431 855	–	2 431 855
Obligations d'entreprises	–	56 824 829	–	56 824 829
Obligations d'État	–	118 135 681	–	118 135 681
Contrats de change à terme	–	4 264 739	–	4 264 739
Contrats à terme standardisés	287 838	–	–	287 838
Titres adossés à des créances hypothécaires	–	3 571 089	–	3 571 089
Total des actifs financiers	287 838	185 228 193	–	185 516 031
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	–	(4 178 262)	–	(4 178 262)
Contrats à terme standardisés	(1 123 951)	–	–	(1 123 951)
Total passifs financiers	(1 123 951)	(4 178 262)	–	(5 302 213)
	(836 113)	181 049 931	–	180 213 818

* Le Compartiment a été lancé le 31 janvier 2022.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

15 Gestion du risque financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Compartiment non enregistré en Suisse, 31 octobre 2022*

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques Niveau 1 USD	Autres données importantes observables Niveau 2 USD	Données importantes non observables Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Titres adossés à des actifs	–	377 298	–	377 298
Obligations d'entreprises	–	11 875 007	–	11 875 007
Obligations d'État	–	21 374 631	–	21 374 631
Contrats de change à terme	–	1 379 807	–	1 379 807
Contrats à terme standardisés	58 636	–	–	58 636
Titres adossés à des créances hypothécaires	–	1 092 046	–	1 092 046
Total des actifs financiers	58 636	36 098 789	–	36 157 425
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	–	(1 037 186)	–	(1 037 186)
Contrats à terme standardisés	(231 977)	–	–	(231 977)
Total passifs financiers	(231 977)	(1 037 186)	–	(1 269 163)
	(173 341)	35 061 603	–	34 888 262

** Le Compartiment a été lancé le 31 mars 2022.

Au 31 octobre 2022, aucun titre n'était évalué au niveau 3 (au 31 octobre 2021 : néant).

Aucun transfert n'a été effectué entre niveaux au cours des exercices clos le 31 octobre 2022 ou le 31 octobre 2021.

16 Transactions avec des parties liées

En vertu de la norme FRS 102 : « Publication pour les parties liées », les parties sont liées si une partie a la capacité de contrôler l'autre partie ou d'exercer une influence importante sur l'autre partie dans la prise de décisions financières ou opérationnelles.

La Société a demandé au Gestionnaire d'agir en tant que gestionnaire et distributeur de la Société et de chaque Fonds avec le pouvoir de déléguer une ou plusieurs de ses fonctions sous la supervision et le contrôle globaux du Gestionnaire. Comme indiqué aux Notes 5, 8 et 10, le Gestionnaire a perçu une commission d'un montant de 1 928 954 USD pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 2 008 689 USD), dont 334 301 USD (31 octobre 2021 : 354 931 USD) étaient impayés au 31 octobre 2022. M. Paul McNaughton, M. David M. Churchill, Mme Mary Canning et M. Brett D. Rogers sont administrateurs de la Société et également administrateurs du Gestionnaire.

M. David M. Churchill est Directeur des Opérations et Directeur Financier du Gestionnaire d'investissement. M. Brett D. Rogers est le Conseiller général et le Responsable de la conformité du Gestionnaire d'investissement. Comme indiqué aux Notes 5, 8 et 9, le Gestionnaire d'investissement a perçu une commission d'un montant de 70 812 923 USD pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 70 328 987 USD), dont 4 847 189 USD (31 octobre 2021 : 7 083 512 USD) étaient impayés au 31 octobre 2022. Comme indiqué aux Notes 4, 8 et 9, le Gestionnaire d'investissement a accepté de rembourser un montant de 69 833 USD (31 octobre 2021 : 98 930 USD), dont 41 853 USD (31 octobre 2021 : 5896 USD) étaient impayés au 31 octobre 2022. Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022, M. David M. Churchill et M. Brett D. Rogers ne sont pas en droit de recevoir des émoluments d'Administrateurs de Brown Advisory Funds Plc.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

16 Transactions avec des parties liées (suite)

Les Administrateurs suivants, qui sont liés au Gestionnaire d'investissement, à savoir M. David M. Churchill et M. Brett D. Rogers, ne sont pas en droit de percevoir d'émoluments en contrepartie de leurs services en tant qu'Administrateurs pour les exercices clos le 31 octobre 2022 et le 31 octobre 2021.

M. David M. Churchill est Administrateur de Brown Advisory Limited. Brown Advisory Limited assure des services de conseil à la Société. Les commissions perçues par Brown Advisory Limited au titre de l'exercice clos le 31 octobre 2022 s'élevaient à 0 EUR (31 octobre 2021 : 0 EUR).

Brown Advisory Limited agit en qualité d'Agent Administratif pour le Royaume-Uni et est contractuellement habilitée à recevoir une commission pour ce service. Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022, Brown Advisory Limited a renoncé à cette commission.

Le Gestionnaire d'investissement des Fonds est Brown Advisory LLC. Toutefois, le Gestionnaire d'investissement a délégué la gestion quotidienne du portefeuille de certains Fonds à des Gestionnaires d'investissement par délégation, comme indiqué ci-dessous :

Fund	Gestionnaire d'investissement par délégation
Brown Advisory Global Leaders Fund	Brown Advisory Limited
Brown Advisory Latin American Fund	Brown Advisory Limited
Compartiment non enregistré en Suisse	Metropolis Capital Limited
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund	Brown Advisory Limited
BA Beutel Goodman US Value Fund	Beutel, Goodman & Company Ltd.

Au 31 octobre 2022, Brown Advisory Limited, Metropolis Capital Limited et Beutel, Goodman & Company Ltd. ne détenaient aucune action de la Société.

Au 31 octobre 2022, Brown Advisory LLC détenait :

Compartiment	Catégorie d'Actions	Actions au 31 octobre 2021	Action s souscrites	Actions rachetées	Actions en 31 octobre 2022	Valeur au 31 octobre 2021	Valeur au 31 octobre 2022
Brown Advisory Global Leaders Fund	Actions de cap. série H de Catégorie P en euro	2 435	–	(2 435)	–	34 161 EUR (39 490 USD)	0 EUR (0 USD)
Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund	Actions de cap. de Catégorie A en dollar	–	25 000	–	25 000	0 USD	224 000 USD
Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund	Actions de cap. de Catégorie J en dollar	–	25 000	–	25 000	0 USD	224 500 USD
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund	Actions de cap. de Catégorie J en euro	9 141	–	–	9 141	144 881 EUR (167 482 USD)	115 996 EUR (117 375 USD)
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund	Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro	26 966	–	(26 966)	–	447 091 EUR (516 837 USD)	0 EUR (0 USD)
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	25 000	–	(25 000)	–	282 000 USD	0 USD
Compartiment non enregistré en Suisse	Actions de cap. de Catégorie B en dollar	–	14 381	–	14 381	0 USD	137 192 USD

Le tableau ci-dessous présente le nombre d'actionnaires détenant plus de 20 % de chaque Compartiment :

Compartiment	Nombre de grands actionnaires
Brown Advisory US Smaller Companies Fund	1
Brown Advisory US All Cap SRI Fund	1
Compartiment non enregistré en Suisse	2
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund	2
Compartiment non enregistré en Suisse	2

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

17 Dividendes

Au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2022 les Administrateurs ont distribué quasiment l'intégralité du revenu d'investissement net des Catégories d'Actions de distribution au titre de l'exercice clos le 31 octobre 2021, soit un montant de 3 504 129 USD (distribué au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2021 pour l'exercice clos le 31 octobre 2020 : 1 820 247 USD).

Les dividendes par action de la Société ont été déclarés tel que suit le 1er novembre 2022 :

Compartiment		31 octobre 2022 Prix par Action	31 octobre 2022 Prix par Action
Brown Advisory US Small Cap Blend Fund	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	0,009 USD	0,003 USD
Brown Advisory US Small Cap Blend Fund	Actions de dist. Série H de Catégorie C en livre sterling	0,007 GBP	0,002 GBP
Brown Advisory US Flexible Equity Fund	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	S/O	0,006 USD
Brown Advisory US Flexible Equity Fund	Actions de dist. de Catégorie M en dollar	S/O	0,006 USD
Brown Advisory US Flexible Equity Fund	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling	S/O	0,006 GBP
Brown Advisory US Flexible Equity Fund	Actions de dist. Série H de Catégorie C en livre sterling	S/O	0,005 GBP
Brown Advisory US Flexible Equity Fund	Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling	S/O	0,006 GBP
Brown Advisory Global Leaders Fund	Actions de dist. de Catégorie M en dollar	0,051 USD	0,010 USD
Brown Advisory Global Leaders Fund	Actions à revenu amélioré de Catégorie M en dollar	0,128 USD	0,100 USD
Brown Advisory Global Leaders Fund	Actions de dist. de Catégorie SI en dollar	0,033 USD	S/O
Brown Advisory Global Leaders Fund	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	0,019 GBP	S/O
Brown Advisory Global Leaders Fund	Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling	0,060 GBP	0,010 GBP
Brown Advisory Global Leaders Fund	Actions de dist. Série H de Catégorie M en livre sterling	0,050 GBP	0,005 GBP
Brown Advisory Global Leaders Fund	Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling	0,036 GBP	S/O
Brown Advisory Global Leaders Fund	Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling	0,027 GBP	S/O
Brown Advisory US All Cap SRI Fund	Actions de dist. de Catégorie B en dollar	0,007 USD	0,003 USD
Compartiment non enregistré en Suisse	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	0,173 USD	0,119 USD
Compartiment non enregistré en Suisse	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling	0,182 GBP	0,105 GBP
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund	Actions de revenu amélioré de Catégorie C série H en livre sterling	0,162 GBP	0,118 GBP
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund	Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling	0,025 GBP	0,0002 GBP
BA Beutel Goodman US Value Fund	Actions de dist. de Catégorie M en dollar	0,147 USD	0,112 USD
BA Beutel Goodman US Value Fund	Actions de dist. de Catégorie SI en dollar	0,067 USD	S/O
BA Beutel Goodman US Value Fund	Actions de dist. de Catégorie C en euro	0,088 EUR	S/O
BA Beutel Goodman US Value Fund	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling	0,149 GBP	0,072 GBP
BA Beutel Goodman US Value Fund	Actions de dist. Série H de Catégorie C en livre sterling	0,123 GBP	0,056 GBP
BA Beutel Goodman US Value Fund	Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling	0,170 GBP	0,109 GBP
BA Beutel Goodman US Value Fund	Actions de dist. Série H de Catégorie M en livre sterling	0,155 GBP	0,108 GBP
BA Beutel Goodman US Value Fund	Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling	0,111 GBP	0,034 GBP
Compartiment non enregistré en Suisse	Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	0,085 GBP	S/O
Compartiment non enregistré en Suisse	Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling	0,107 GBP	S/O
Compartiment non enregistré en Suisse	Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling	0,115 GBP	S/O
Compartiment non enregistré en Suisse	Actions de dist. de Catégorie C en dollar	0,039 USD	S/O
Compartiment non enregistré en Suisse	Actions de dist. de Catégorie M en dollar	0,092 USD	S/O
Compartiment non enregistré en Suisse	Actions de dist. série H de Catégorie C en euro	0,021 EUR	S/O

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

18 Valeur Liquidative par Action de participation remboursable

La Valeur liquidative par Action de participation remboursable est calculée en divisant le total de l'Actif net de chaque Fonds attribuable à une catégorie par le nombre d'Actions de participation remboursable de cette catégorie en circulation.

Conformément à la norme FRS 102, la Société a classé tous ses investissements à la juste valeur par résultat.

Conformément aux dispositions du Prospectus de la Société, les positions d'investissements sont évaluées sur la base du dernier prix au point de valorisation à la date d'évaluation correspondante pour déterminer la Valeur liquidative par Action de participation remboursable pour la transaction des actionnaires et pour les divers calculs de commission.

Recalcul de la Valeur liquidative pour l'établissement des prix

Pour les besoins des états financiers, les frais d'établissement d'un montant total de 455 380 USD, y compris les commissions versées aux conseillers professionnels de la Société, ont entièrement été radiés pendant la période du 11 octobre 2005 au 31 octobre 2022 conformément à la norme FRS 102. Concernant le calcul de la Valeur liquidative pour l'actionnaire, les frais d'établissement sont amortis sur les cinq premiers exercices financiers de la vie du compartiment. 140 255 USD ont été amortis au titre de l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 3330 USD). Pour le Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund, 325 USD ont été amortis pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 3 834 USD) ; pour le Brown Advisory US Sustainable Growth Fund, 3 255 USD ont été amortis pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 2 959 USD) ; pour le Brown Advisory US All Cap SRI Fund, 4 439 USD ont été amortis pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 4 348 USD), pour le Compartiment, 8 993 USD ont été amortis pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 9 275 USD) ; pour le Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund, 21 659 USD ont été amortis pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 11 696 USD) ; pour le BA Beutel Goodman US Value Fund, 9 448 USD ont été amortis pour l'exercice clos le 31 octobre 2022 (31 octobre 2021 : 39 797 USD ont été versés), pour le Compartiment* 74 625 GBP ont été versés pour la période close le 31 octobre 2022, pour le Compartiment** 95 949 USD ont été versés pour la période close le 31 octobre 2022.

* Le Compartiment a été lancé le 31 janvier 2022.

** Le Compartiment a été lancé le 31 mars 2022.

19 Gestion efficace de portefeuille

La Société peut employer des méthodes et instruments liés à des valeurs mobilières et/ou d'autres instruments financiers dans lesquels elle investit à des fins d'investissement ou de couverture.

Si un Fonds investit dans des instruments financiers dérivés à ces fins, un processus de gestion des risques sera soumis à la Banque centrale par la Société avant que le Fonds n'effectue de telles opérations, conformément aux exigences de la Banque centrale et à la Réglementation OPCVM. La Société fournira sur demande pour le compte des Fonds des informations complémentaires aux actionnaires relatives aux méthodes de gestion des risques employées, y compris les limites quantitatives appliquées et toutes les évolutions récentes des caractéristiques de risque et de rendement des principales catégories d'investissements.

Pendant l'exercice clos le 31 octobre 2022, la Société s'est engagée dans une couverture des devises de catégories pour couvrir les Catégories d'Actions couvertes contre les fluctuations de valeur résultant de l'évolution des taux de change des devises respectives par rapport à la devise de fonctionnement du Fonds. La stratégie de couverture de catégories de devises suppose l'utilisation de contrats de change à terme en vue de fournir un rendement couvert contre les fluctuations. La politique de couverture des devises visera à limiter pour les Actionnaires le risque de perte émanant d'une appréciation de valeur de la devise de la Catégorie d'Actions Couverte par rapport à la valeur de la devise de fonctionnement du Fonds.

Les contreparties et les détails de tous les contrats de change à terme ouverts au 31 octobre 2021 figurent dans l'État des investissements.

20 Commissions indirectes

Au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2022, le Gestionnaire d'investissement a conclu des accords de commissions en nature avec des courtiers/négociateurs grâce auxquels certains articles et services utilisés par le Gestionnaire d'investissement sont payés par les commissions provenant des transactions effectuées en vertu de ces accords. Les biens et services sont directement pertinents et utilisés pour accompagner la prestation aux clients de services de gestion d'investissement ou pour évaluer ou mesurer la performance des portefeuilles.

Ces accords n'affectent pas une obligation du courtier de réaliser la meilleure exécution.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

21 Taux de Change

Les taux de change suivants pour le dollar américain ont été appliqués :

	31 octobre 2022	31 octobre 2021
Peso argentin	S/O	0,010
Dollar australien	0,640	S/O
Real brésilien	0,194	0,177
Livre sterling anglaise	1,147	1,369
Dollar canadien	0,734	S/O
Peso chilien	S/O	0,001
Yuan chinois	0,136	S/O
Peso colombien	S/O	0,000*
Couronne danoise	0,133	S/O
Actions de cap.	0,988	1,156
Dollar de Hong Kong	0,127	0,129
Rupiah indonésienne	0,000*	0,000*
Roupie indienne	0,012	0,013
Yen japonais	0,007	0,009
Peso mexicain	0,050	0,049
Dollar néo-zélandais	0,581	S/O
Couronne norvégienne	0,096	S/O
Nouveau sol péruvien	S/O	0,251
Couronne suédoise	0,091	0,116
Franc suisse	0,999	1,092

* Moins de 0,0005.

Les taux de change suivants pour la livre sterling ont été appliqués :

	31 octobre 2022
Dollar australien	0,558
Dollar canadien	0,640
Yuan chinois	0,119
Actions de cap.	0,862
Yen japonais	0,006
Peso mexicain	0,044
Dollar néo-zélandais	0,507
Couronne norvégienne	0,084
Couronne suédoise	0,079
Franc suisse	0,871
Dollar américain	0,872

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

22 Rémunération des Auditeurs

Les tableaux ci-dessous présentent la rémunération (hors TVA) facturée/versée aux commissaires aux comptes pour les exercices clos le 31 octobre 2022 et le 31 octobre 2021 :

PricewaterhouseCoopers	Exercice clos le 31 octobre 2022	Exercice clos le 31 octobre 2021
	EUR	EUR
Services d'audit	119 662	106 160
Frais de services liés à l'audit	-	-
Total des frais d'audit et des services liés à l'audit	119 662	106 160
Services de conseil en fiscalité	136 082	103 700
Total des frais de services hors audit	136 082	103 700

23 Événements importants survenus au cours de l'exercice

Distributions

Des dividendes ont été déclarés le 1er novembre 2021 et distribués le 15 novembre 2021. Les détails sont présentés à la Note 17.

Lancements de nouveaux Fonds

- Le Compartiment non enregistré en Suisse a été lancé le 31 janvier 2022.
- Le Compartiment non enregistré en Suisse a été lancé le 31 mars 2022.

Lancements/liquidations de catégories d'actions

- Les Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling du BA Beutel Goodman US Value Fund ont été lancées le 2 novembre 2021.
- Les Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling du BA Beutel Goodman US Value Fund ont été liquidées le 31 décembre 2021.
- Les Actions de cap. de Catégorie SI en euro du BA Beutel Goodman US Value Fund ont été lancées le 14 février 2022.
- Les Actions de dist. de Catégorie SI en dollar du BA Beutel Goodman US Value Fund ont été lancées le 22 février 2022.
- Les Actions de dist. de Catégorie C en euro du BA Beutel Goodman US Value Fund ont été lancées le 25 février 2022.
- Les Actions de cap. de Catégorie SI en dollar du Brown Advisory US Flexible Equity Fund ont été lancées le 11 mars 2022.
- Les Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling du Compartiment non enregistré en Suisse ont été lancées le 15 mars 2022.
- Les Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling du Compartiment non enregistré en Suisse ont été lancées le 23 mars 2022.
- Les Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling du Compartiment non enregistré en Suisse ont été liquidées le 24 mars 2022.
- Les Actions de cap. des Catégories A et J en dollar du Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund ont été lancées le 28 avril 2022.
- Les Actions de dist. de Catégorie SI en euro du Brown Advisory Global Leaders Fund ont été lancées le 9 juin 2022.
- Les Actions de cap. de Catégorie SI en dollar australien et les Actions de cap. série H de Catégorie SI en dollar australien du Brown Advisory Global Leaders Fund ont été lancées le 14 juillet 2022.
- Les Actions de dist. de Catégorie C en dollar du Compartiment non enregistré en Suisse ont été lancées le 15 août 2022.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)
Pour l'exercice clos le 31 octobre 2022

23 Événements significatifs survenus au cours de l'exercice (suite)

Lancements/liquidations de catégories d'actions (suite)

- Les Actions de dist. de Catégorie C en dollar du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund ont été lancées le 14 septembre 2022.
- Les Actions de dist. série H de Catégorie C en euro du Compartiment non enregistré en Suisse ont été lancées le 15 septembre 2022.
- Les Actions de cap. de Catégorie D en dollar du BA Beutel Goodman US Value Fund ont été lancées le 27 septembre 2022.
- Les Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling du Compartiment non enregistré en Suisse ont été lancées le 10 octobre 2022.
- Les Actions de cap. série H de Catégorie B en euro du Compartiment non enregistré en Suisse ont été lancées le 19 octobre 2022.

Autres

L'invasion de l'Ukraine par la Russie, et les événements connexes survenus fin février 2022, ont eu, et pourraient continuer à avoir, des effets négatifs importants sur les marchés économiques régionaux et mondiaux des titres et des matières premières. En raison des agissements de la Russie, plusieurs États, y compris des États membres de l'Union européenne et de l'EEE, ainsi que le Royaume-Uni, ont adopté des sanctions économiques de grande envergure à l'encontre de la Russie. Les événements actuels ont, et pourraient continuer à avoir, un effet négatif sur la performance et la liquidité des marchés mondiaux à même d'affecter négativement la valeur des investissements d'un Fonds en dehors d'une quelconque exposition directe à des émetteurs russes ou ukrainiens. Il est impossible de prédire quelle sera la durée des hostilités en cours, ni la nature du vaste éventail de sanctions et des événements connexes. Ces événements font naître des incertitudes et des risques importants pour les marchés du monde entier, et la performance d'un Fonds, ainsi que ses investissements ou opérations pourraient être affectés de manière négative. Aucun des Fonds n'avait une exposition directe à des émetteurs russes.

Aucun autre événement important affectant la Société n'est survenu au cours de l'exercice.

24 Événements survenus depuis la clôture de l'exercice

Des dividendes ont été déclarés le 1^{er} novembre 2022 et distribués le 14 novembre 2022. Les détails sont présentés à la Note 17.

Les fonctions d'Administrateur de Paul McNaughton ont pris fin le 6 novembre 2022.

Robert Alexander Hammond-Chambers a démissionné de son poste d'Administrateur le 18 novembre 2022.

Adrian Waters et Barbara Healy ont été nommés Administrateurs le 19 janvier 2023. Aucun

autre événement important n'a affecté la société depuis la fin de l'exercice.

25 Approbation des Etats Financiers

Le Conseil d'Administration a approuvé le rapport et les états financiers révisés le 3 février 2023.

ANNEXE 1 - TOTAL DES FRAIS SUR ENCOURS (NON AUDITÉ)

Les ratios du total des frais sur encours (TFE) pour l'exercice sont indiqués dans le tableau ci-dessous.

Le calcul du TER annualisé comprend toutes les charges d'exploitation annuelles, y compris les commissions de performance (le cas échéant) et exclut les intérêts bancaires, le coût des opérations de change et les frais de négociation ainsi que les retenues à la source sur les dividendes et intérêts conformément aux recommandations édictées par la Swiss Funds & Asset Management Association (AMAS). La Banque centrale d'Irlande n'exige pas l'inclusion des TER au présent rapport. Ils ne sont fournis qu'à titre d'information et ne sont pas révisés. Seuls les Fonds immatriculés en Suisse sont présentés dans le tableau ci-après.

Pour les exercices clos le 31 octobre 2022 et le 31 octobre 2021 :

	31 octobre 2022	31 octobre 2021
Brown Advisory US Smaller Companies Fund		
Actions de cap. de Catégorie A en dollar	1,62 %	1,61 %
Actions de cap. de Catégorie B en dollar	0,87 %	0,85 %
Actions de cap. de Catégorie C en dollar	0,62 %	0,60 %
Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	0,90 %	0,89 %
Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	0,87 %	0,86 %
Actions de cap. série H de Catégorie A en euro	1,66 %	1,64 %
Actions de cap. série H de Catégorie B en euro	0,90 %	0,89 %
Brown Advisory US Equity Growth Fund		
Actions de cap. de Catégorie A en dollar	1,63 %	1,58 %
Actions de cap. de Catégorie B en dollar	0,88 %	0,84 %
Actions de dist. de Catégorie B en dollar	0,88 %	0,83 %
Actions de cap. de Catégorie P en dollar	2,38 %	2,33 %
Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	0,73 %	0,68 %
Actions de dist. de Catégorie SI en dollar	0,73 %	0,67 %
Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling	0,86 %	0,88 %
Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling	0,77 %	0,72 %
Actions de cap. série H de Catégorie A en euro	1,64 %	1,63 %
Actions de cap. de Catégorie B en euro	0,88 %	0,84 %
Actions de cap. série H de Catégorie B en euro	0,92 %	0,88 %
Actions de cap. série H de Catégorie P en euro	2,39 %	2,38 %
Actions de cap. de Catégorie SI en euro	0,70 %	0,68 %
Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro	0,75 %	0,72 %
Brown Advisory US Small Cap Blend Fund		
Actions de cap. de Catégorie A en dollar	1,72 %	1,62 %
Actions de cap. de Catégorie B en dollar	1,21 %	1,14 %
Actions de dist. de Catégorie B en dollar	1,22 %	1,10 %
Actions de cap. de Catégorie C en dollar	0,72 %	0,60 %
Actions de dist. de Catégorie C en dollar	0,72 %	0,61 %
Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	1,22 %	1,13 %
Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	1,21 %	1,10 %
Actions de dist. Série H de Catégorie C en livre sterling	0,75 %	0,65 %

ANNEXE 2 - PERFORMANCES

	31 octobre 2022	31 octobre 2021
Brown Advisory US Flexible Equity Fund		
Actions de cap. de Catégorie A en dollar	1,64 %	1,60 %
Actions de cap. de Catégorie B en dollar	0,89 %	0,84 %
Actions de dist. de Catégorie B en dollar	0,89 %	0,83 %
Actions de cap. de Catégorie C en dollar	0,64 %	0,59 %
Actions de dist. de Catégorie C en dollar	0,64 %	0,58 %
Actions de dist. de Catégorie M en dollar	0,64 %	0,58 %
Actions de cap. de Catégorie SI en dollar ¹	0,76 %	S/O
Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	0,90 %	0,88 %
Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	0,89 %	0,84 %
Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling	0,92 %	0,88 %
Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling	0,64 %	0,58 %
Actions de dist. Série H de Catégorie C en livre sterling	0,68 %	0,59 %
Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling	0,64 %	0,59 %
Actions de cap. série H de Catégorie A en euro	1,66 %	1,60 %
Actions de dist. de Catégorie B en euro	0,89 %	0,79 %
Actions de cap. série H de Catégorie A en franc suisse	1,68 %	1,63 %
Brown Advisory Global Leaders Fund		
Actions de cap. de Catégorie A en dollar	1,62 %	1,63 %
Actions de cap. de Catégorie B en dollar	0,87 %	0,88 %
Actions de cap. de Catégorie C en dollar	0,37 %	0,38 %
Actions de dist. de Catégorie M en dollar	0,62 %	0,63 %
Actions à revenu amélioré de Catégorie M en dollar	0,62 %	0,63 %
Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	0,71 %	0,74 %
Actions de dist. de Catégorie SI en dollar	0,72 %	0,74 %
Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	0,87 %	0,88 %
Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	0,91 %	0,88 %
Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	0,87 %	0,88 %
Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling	0,37 %	0,38 %
Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling	0,37 %	0,42 %
Actions de cap. de Catégorie M en livre sterling	0,62 %	0,64 %
Actions de dist. Série H de Catégorie M en livre sterling	0,66 %	0,67 %
Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling	0,62 %	0,63 %
Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling	0,72 %	0,74 %
Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling	0,72 %	0,74 %
Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling	0,76 %	0,78 %
Actions de cap. série H de Catégorie P en euro	2,41 %	2,42 %
Actions de dist. de Catégorie SI en euro ²	0,71 %	S/O
Actions de cap. de Catégorie SI en dollar australien ³	0,70 %	S/O
Actions de cap. série H de Catégorie SI en dollar australien ⁴	0,74 %	S/O

¹ Les Actions de cap. de Catégorie SI en dollar ont été lancées le 11 mars 2022.

² Les Actions de dist. de Catégorie SI en euro ont été lancées le 9 juin 2022.

³ Les Actions de cap. de Catégorie SI en dollar australien ont été lancées le 14 juillet 2022.

⁴ Les Actions de cap. série H de Catégorie SI en dollar australien ont été lancées le 14 juillet 2022.

ANNEXE 2 - PERFORMANCES

	31 octobre 2022	31 octobre 2021
Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund		
Actions de cap. de Catégorie A en dollar ¹	1,75 %	S/O
Actions de cap. de Catégorie B en dollar	0,92 %	0,88 %
Actions de cap. de Catégorie C en dollar	0,68 %	0,63 %
Actions de dist. de Catégorie C en dollar	0,69 %	0,63 %
Actions de cap. de Catégorie J en dollar ²	1,25 %	S/O
Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	0,94 %	0,88 %
Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	0,94 %	0,92 %
Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling	0,69 %	0,62 %
Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling	0,69 %	0,67 %
Actions de cap. de Catégorie B en euro	0,95 %	0,89 %
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund		
Actions de cap. de Catégorie A en dollar	1,61 %	1,62 %
Actions de dist. de Catégorie A en dollar	1,61 %	1,62 %
Actions de cap. de Catégorie B en dollar	0,86 %	0,87 %
Actions de dist. de Catégorie B en dollar	0,86 %	0,86 %
Actions de cap. de Catégorie C en dollar	0,61 %	0,62 %
Actions de dist. de Catégorie C en dollar	0,61 %	0,61 %
Actions de cap. de Catégorie J en dollar	1,11 %	1,12 %
Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	0,71 %	0,71 %
Actions de dist. de Catégorie SI en dollar	0,71 %	0,72 %
Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	0,86 %	0,87 %
Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	0,90 %	0,90 %
Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	0,86 %	0,87 %
Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling	0,65 %	0,65 %
Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling	0,61 %	0,61 %
Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling	0,71 %	0,71 %
Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling	0,71 %	0,72 %
Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling	0,75 %	0,75 %
Actions de cap. de Catégorie A en euro	1,61 %	1,62 %
Actions de cap. série H de Catégorie A en euro	1,65 %	1,66 %
Actions de cap. de Catégorie B en euro	0,86 %	0,87 %
Actions de cap. série H de Catégorie B en euro	0,90 %	0,91 %
Actions de dist. série H de Catégorie B en euro	0,90 %	0,91 %
Actions de cap. de Catégorie J en euro	1,11 %	1,11 %
Actions de cap. de Catégorie SI en euro	0,71 %	0,71 %
Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro	0,76 %	0,76 %

¹ Les Actions de cap. de Catégorie A en dollar ont été lancées le 28 avril 2022.

² Les Actions de cap. de Catégorie J en dollar ont été lancées le 28 avril 2022.

ANNEXE 2 - PERFORMANCES

	31 octobre 2022	31 octobre 2021
Brown Advisory Latin American Fund¹		
Actions de cap. de Catégorie A en dollar	S/O	2,35 %
Actions de dist. de Catégorie B en dollar	S/O	1,60 %
Actions de dist. de Catégorie SI en dollar	S/O	1,35 %
Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling	S/O	1,60 %
Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling	S/O	1,60 %
Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling	S/O	1,35 %
Brown Advisory US All Cap SRI Fund		
Actions de dist. de Catégorie B en dollar	0,59 %	0,55 %
Compartiment non enregistré en Suisse		
Actions de cap. de Catégorie B en dollar	0,88 %	0,91 %
Actions de dist. de Catégorie C en dollar	0,78 %	0,80 %
Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling ²	0,87 %	S/O
Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling	0,78 %	0,80 %
Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling	0,78 %	0,80 %
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund		
Actions de cap. de Catégorie B en dollar	0,95 %	0,95 %
Actions de cap. de Catégorie C en dollar	0,69 %	0,71 %
Actions de dist. de Catégorie C en dollar ³	0,68 %	S/O
Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	0,78 %	0,78 %
Actions de cap. de Catégorie B en euro	0,94 %	0,93 %
Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling	0,94 %	0,97 %
Actions de revenu amélioré de Catégorie C série H en livre sterling	0,47 %	0,50 %
Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling	0,78 %	0,76 %
Actions de cap. de Catégorie C en couronne suédoise	0,68 %	0,71 %
BA Beutel Goodman US Value Fund		
Actions de cap. de Catégorie C en dollar	0,51 %	0,53 %
Actions de cap. de Catégorie D en dollar ⁴	0,69 %	S/O
Actions de dist. de Catégorie M en dollar	0,33 %	0,34 %
Actions de cap. de Catégorie SI en dollar	0,71 %	0,73 %
Actions de dist. de Catégorie SI en dollar ⁵	0,71 %	S/O
Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling	0,51 %	0,52 %
Actions de dist. Série H de Catégorie C en livre sterling	0,55 %	0,56 %
Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling	0,33 %	0,42 %
Actions de dist. Série H de Catégorie M en livre sterling	0,37 %	0,49 %
Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling	0,71 %	0,76 %
Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling	0,71 %	0,72 %
Actions de dist. de Catégorie C en euro ⁶	0,51 %	S/O
Actions de cap. de Catégorie SI en euro ⁷	0,69 %	S/O

¹ Le Brown Advisory Latin American Fund a été clôturé le 29 octobre 2021.

² Les Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling ont été lancées le 23 mars 2022.

³ Les Actions de dist. de Catégorie C en dollar ont été lancées le 14 septembre 2022.

⁴ Les Actions de cap. de Catégorie D en dollar ont été lancées le 27 septembre 2022.

⁵ Les Actions de dist. de Catégorie SI en dollar ont été lancées le 22 février 2022.

⁶ Les Actions de dist. de Catégorie C en euro ont été lancées le 25 février 2022.

⁷ Les Actions de cap. de Catégorie SI en euro ont été lancées le 14 février 2022.

ANNEXE 2 - PERFORMANCES

	31 octobre 2022	31 octobre 2021
Compartiment non enregistré en Suisse¹		
Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling ²	0,70 %	S/O
Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling ¹	0,70 %	S/O
Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling ¹	0,40 %	S/O
Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling ¹	0,40 %	S/O
Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling ¹	0,25 %	S/O
Compartiment non enregistré en Suisse³		
Actions de cap. de Catégorie B en dollar ³	0,70 %	S/O
Actions de dist. de Catégorie M en dollar ³	0,25 %	S/O
Actions de dist. de Catégorie C en dollar ⁴	0,40 %	S/O
Actions de cap. série H de Catégorie B en euro ⁵	0,70 %	S/O
Actions de dist. série H de Catégorie C en euro ⁶	0,40 %	S/O

¹ Le Compartiment, les actions de dist. de Catégorie B en livre sterling, les actions de cap. de catégorie C en livre sterling, les actions de dist. de Catégorie C en livre sterling et les actions de dist. de Catégorie M en livre sterling ont été lancés le 31 janvier 2022.

² Les Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling ont été lancées le 10 octobre 2022.

³ Le Compartiment, les actions de cap. de Catégorie B en dollar, les actions de dist. de Catégorie M en dollar ont été lancés le 31 mars 2022.

⁴ Les Actions de dist. de Catégorie C en dollar ont été lancées le 15 août 2022.

⁵ Les Actions de cap. série H de Catégorie B en euro ont été lancées le 19 octobre 2022.

⁶ Les Actions de dist. série H de Catégorie C en euro ont été lancées le 15 septembre 2022.

Le Total des frais sur encours repose sur les 12 mois glissants précédant les dates susmentionnées.

ANNEXE 2 - PERFORMANCES

Fonds	Performance sur 1 an %	Performance depuis %	Date de lancement
BA Beutel Goodman US Value Fund Sterling Class C Dis Hedged	(3,00 %)	2,24 %	10 mars 2021
BA Beutel Goodman US Value Fund Euro Class C Dis Unhedged		11,30 %	25 février 2022
BA Beutel Goodman US Value Fund Sterling Class C Dis Unhedged	17,27 %	31,93 %	22 février 2021
BA Beutel Goodman US Value Fund Dollar Class C Acc Unhedged	(1,45 %)	8,90 %	16 février 2021
BA Beutel Goodman US Value Fund Dollar Class D Acc		12,40 %	27 septembre 2022
BA Beutel Goodman US Value Fund Dollar Class M Dis Unhedged	(1,22 %)	13,60 %	30 novembre 2020
BA Beutel Goodman US Value Fund Sterling Class M Dis Unhedged	17,55 %	31,66 %	30 novembre 2020
BA Beutel Goodman US Value Fund Sterling Class M Dis Hedged	(2,85 %)	11,14 %	30 novembre 2020
BA Beutel Goodman US Value Fund Dollar Class SI Dis Unhedged		(2,30 %)	22 février 2022
BA Beutel Goodman US Value Fund Euro Class SI Acc Unhedged		11,40 %	14 février 2022
BA Beutel Goodman US Value Fund Sterling Class SI Acc Unhedged	17,09 %	24,70 %	19 mars 2021
BA Beutel Goodman US Value Fund Sterling Class SI Dis Unhedged	17,03 %	18,90 %	21 mai 2021
BA Beutel Goodman US Value Fund Dollar Class SI Acc Unhedged	(1,72 %)	3,00 %	17 mars 2021
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Euro Class A Acc	(20,37 %)	4,00 %	9 février 2021
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Euro Class A Acc H	(33,98 %)	(8,30 %)	1er septembre 2020
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Dollar Class A Dis	(31,99 %)	75,80 %	31 octobre 2017
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Dollar Class A Acc	(31,99 %)	18,40 %	7 mai 2020
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Euro Class B Acc H	(33,56 %)	46,90 %	17 mai 2018
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Euro Class B Acc	(19,75 %)	91,00 %	25 mai 2018
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Sterling Class B Dis	(18,41 %)	126,00 %	3 août 2017
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Sterling Class B Acc H	(32,83 %)	28,10 %	21 octobre 2019
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Sterling Class B Acc	(18,42 %)	43,90 %	11 juillet 2019
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Euro Class B Dis H	(33,57 %)	(15,90 %)	21 janvier 2021
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Dollar Class B Dis	(31,47 %)	82,50 %	31 octobre 2017
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Dollar Class B Acc	(31,45 %)	58,70 %	21 janvier 2019
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Sterling Class C Dis	(18,18 %)	41,30 %	26 février 2020
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Sterling Class C Acc H	(32,57 %)	26,70 %	5 septembre 2019

ANNEXE 2 - PERFORMANCES

Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Dollar Class C Dis	(31,30 %)	84,80 %	31 octobre 2017
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Dollar Class C Acc	(31,27 %)	114,70 %	3 avril 2017
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Dollar Class J Acc	(31,62 %)	15,70 %	13 février 2020
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Euro Class J Acc	(19,94 %)	26,90 %	13 février 2020
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Dollar Class SI Dis	(31,32 %)	11,60 %	18 juin 2020
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Euro Class SI Acc	(19,61 %)	28,30 %	13 février 2020
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Euro Class SI Acc H	(33,29 %)	10,60 %	13 février 2020
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Sterling Class SI Dis	(18,31 %)	32,50 %	13 février 2020
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Sterling Class SI Dis H	(32,75 %)	3,30 %	6 juillet 2020
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Sterling Class SI Acc	(18,26 %)	20,40 %	18 juin 2020
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Dollar Class SI Acc	(31,36 %)	16,90 %	13 février 2020
Brown Advisory Global Leaders Fund Dollar Class A Acc	(23,37 %)	4,30 %	18 décembre 2019
Brown Advisory Global Leaders Fund Sterling Class B Acc	(8,07 %)	50,30 %	16 mars 2020
Brown Advisory Global Leaders Fund Sterling Class B Dis	(8,04 %)	56,16 %	3 mai 2018
Brown Advisory Global Leaders Fund Sterling Class B Acc H	(24,34 %)	9,40 %	6 mars 2020
Brown Advisory Global Leaders Fund Dollar Class B Acc	(22,76 %)	41,20 %	15 novembre 2017
Brown Advisory Global Leaders Fund Sterling Class C Acc	(7,58 %)	61,00 %	23 février 2018
Brown Advisory Global Leaders Fund Sterling Class C Acc H	(23,85 %)	81,00 %	4 février 2016
Brown Advisory Global Leaders Fund Dollar Class C Acc	(22,37 %)	85,30 %	1er mai 2015
Brown Advisory Global Leaders Fund Sterling Class M Acc	(7,80 %)	5,20 %	1er février 2021
Brown Advisory Global Leaders Fund Sterling Class M Dis	(7,86 %)	48,07 %	12 mars 2020
Brown Advisory Global Leaders Fund Sterling Class M Dis H	(24,15 %)	22,92 %	26 mars 2018
Brown Advisory Global Leaders Fund Dollar Class M Dis	(22,59 %)	26,96 %	19 juillet 2018
Brown Advisory Global Leaders Fund Dollar Class M Enhanced Inc	(22,55 %)	(5,82 %)	13 novembre 2020
Brown Advisory Global Leaders Fund Euro Class P Acc H	(26,37 %)	3,30 %	15 juin 2020
Brown Advisory Global Leaders Fund Australian Dollar Class SI Acc		3,20 %	14 juillet 2022
Brown Advisory Global Leaders Fund Australian Dollar Class SI Acc H		(2,20 %)	14 juillet 2022
Brown Advisory Global Leaders Fund Sterling Class SI Acc	(7,92 %)	23,30 %	2 mars 2020
Brown Advisory Global Leaders Fund Sterling Class SI Dis	(7,92 %)	23,26 %	2 mars 2020

ANNEXE 2 - PERFORMANCES

Brown Advisory Global Leaders Fund Sterling Class SI Dis H	(24,16 %)	(2,70 %)	16 septembre 2020
Brown Advisory Global Leaders Fund Euro Class SI Dis		(0,70 %)	9 juin 2022
Brown Advisory Global Leaders Fund Dollar Class SI Acc	(22,64 %)	11,40 %	2 mars 2020
Brown Advisory Global Leaders Fund Dollar Class SI Dis	(22,65 %)	11,36 %	2 mars 2020
Brown Advisory US Smaller Companies Fund Euro Class A Acc H	(25,69 %)	15,40 %	5 octobre 2018
Brown Advisory US Smaller Companies Fund Dollar Class A Acc	(23,53 %)	212,00 %	14 décembre 2007
Brown Advisory US Smaller Companies Fund Euro Class B Acc H	(25,10 %)	(9,90 %)	30 novembre 2020
Brown Advisory US Smaller Companies Fund Sterling Class B Dis	(8,26 %)	156,70 %	19 juin 2015
Brown Advisory US Smaller Companies Fund Sterling Class B Acc H	(24,43 %)	46,30 %	24 mai 2017
Brown Advisory US Smaller Companies Fund Dollar Class B Acc	(22,95 %)	236,40 %	9 novembre 2007
Brown Advisory US Smaller Companies Fund Dollar Class C Acc	(22,77 %)	168,90 %	27 mars 2013
Brown Advisory US Equity Growth Fund Euro Class A Acc H	(36,75 %)	170,70 %	4 août 2010
Brown Advisory US Equity Growth Fund Dollar Class A Acc	(35,08 %)	270,30 %	29 juin 2010
Brown Advisory US Equity Growth Fund Euro Class B Acc H	(36,32 %)	15,70 %	19 septembre 2018
Brown Advisory US Equity Growth Fund Euro Class B Acc	(23,40 %)	384,80 %	20 septembre 2010
Brown Advisory US Equity Growth Fund Sterling Class B Dis H	(35,67 %)	184,60 %	17 juin 2011
Brown Advisory US Equity Growth Fund Dollar Class B Acc	(34,59 %)	165,10 %	22 avril 2013
Brown Advisory US Equity Growth Fund Dollar Class B Dis	(34,58 %)	339,70 %	2 novembre 2009
Brown Advisory US Equity Growth Fund Euro Class P Acc H	(37,33 %)	129,30 %	24 octobre 2011
Brown Advisory US Equity Growth Fund Dollar Class P Acc	(35,54 %)	151,90 %	6 février 2012
Brown Advisory US Equity Growth Fund Sterling Class SI Dis H	(35,63 %)	(7,30 %)	18 juin 2020
Brown Advisory US Equity Growth Fund Euro Class SI Acc	(23,30 %)	8,30 %	18 juin 2020
Brown Advisory US Equity Growth Fund Dollar Class SI Acc	(34,50 %)	27,20 %	24 septembre 2018
Brown Advisory US Equity Growth Fund Dollar Class SI Dis	(34,48 %)	27,30 %	21 septembre 2018
Brown Advisory US Equity Growth Fund Euro Class SI Acc H	(36,19 %)	(21,70 %)	25 février 2021
Brown Advisory US Small Cap Blend Fund Dollar Class A Acc	(15,15 %)	70,80 %	22 janvier 2014
Brown Advisory US Small Cap Blend Fund Sterling Class B Acc	1,47 %	59,00 %	9 janvier 2017
Brown Advisory US Small Cap Blend Fund Sterling Class B Dis	1,49 %	72,26 %	11 novembre 2016
Brown Advisory US Small Cap Blend Fund Dollar Class B Dis	(14,74 %)	16,80 %	13 novembre 2019

ANNEXE 2 - PERFORMANCES

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund Dollar Class B Acc	(14,78 %)	111,60 %	8 juillet 2013
Brown Advisory US Small Cap Blend Fund Sterling Class C Dis H	(16,02 %)	10,07 %	15 décembre 2019
Brown Advisory US Small Cap Blend Fund Dollar Class C Dis	(14,41 %)	(11,07 %)	13 juillet 2021
Brown Advisory US Small Cap Blend Fund Dollar Class C Acc	(14,35 %)	99,30 %	6 novembre 2013
Brown Advisory US Flexible Equity Fund Swiss Franc Class A Acc H	(23,43 %)	6,20 %	7 février 2020
Brown Advisory US Flexible Equity Fund Euro Class A Acc H	(23,53 %)	5,30 %	6 février 2020
Brown Advisory US Flexible Equity Fund Dollar Class A Acc	(21,39 %)	83,00 %	27 février 2015
Brown Advisory US Flexible Equity Fund Euro Class B Dis	(7,30 %)	99,38 %	8 décembre 2016
Brown Advisory US Flexible Equity Fund Sterling Class B Dis	(5,72 %)	106,40 %	16 novembre 2016
Brown Advisory US Flexible Equity Fund Sterling Class B Acc H	(22,11 %)	100,50 %	22 mai 2014
Brown Advisory US Flexible Equity Fund Sterling Class B Dis H	(22,18 %)	67,71 %	8 décembre 2016
Brown Advisory US Flexible Equity Fund Dollar Class B Dis	(20,81 %)	84,38 %	8 décembre 2016
Brown Advisory US Flexible Equity Fund Dollar Class B Acc	(20,81 %)	118,80 %	7 mars 2014
Brown Advisory US Flexible Equity Fund Sterling Class C Dis	(5,49 %)	104,09 %	8 décembre 2016
Brown Advisory US Flexible Equity Fund Sterling Class C Dis H	(22,12 %)	30,55 %	1er avril 2019
Brown Advisory US Flexible Equity Fund Dollar Class C Dis	(20,60 %)	87,13 %	8 décembre 2016
Brown Advisory US Flexible Equity Fund Dollar Class C Acc	(20,62 %)	126,70 %	22 avril 2014
Brown Advisory US Flexible Equity Fund Sterling Class M Dis	(5,44 %)	105,13 %	8 décembre 2016
Brown Advisory US Flexible Equity Fund Dollar Class M Dis	(20,59 %)	88,10 %	8 décembre 2016
Brown Advisory US Flexible Equity Fund Dollar Class SI Acc		(9,60 %)	11 mars 2022
Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund Dollar Class A Acc		(10,40 %)	28 avril 2022
Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund Euro Class B Acc	(19,99 %)	14,10 %	3 janvier 2020
Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund Sterling Class B Acc	(18,64 %)	60,20 %	21 novembre 2017
Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund Sterling Class B Acc H	(32,80 %)	(20,50 %)	27 novembre 2020
Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund Dollar Class B Acc	(31,66 %)	25,60 %	2 novembre 2018
Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund Sterling Class C Acc	(18,45 %)	62,20 %	21 novembre 2017
Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund Sterling Class C Acc H	(32,66 %)	36,50 %	9 juin 2017
Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund Dollar Class C Dis	(31,53 %)	33,10 %	23 février 2018
Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund Dollar Class C Acc	(31,53 %)	59,40 %	3 avril 2017

ANNEXE 2 - PERFORMANCES

Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund Dollar Class J Acc		(10,20 %)	28 avril 2022
Brown Advisory US All Cap SRI Fund Dollar Class B Dis	(22,21 %)	30,65 %	28 août 2018
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund Euro B Acc	(9,79 %)	(0,50 %)	27 avril 2021
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund Sterling B Acc	(8,29 %)	33,90 %	17 avril 2020
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund Dollar B Acc	(22,87 %)	(13,00 %)	5 mars 2021
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund Sterling C Enhanced Inc H	(24,12 %)	4,70 %	31 janvier 2020
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund Swedish Krona C Acc	(0,59 %)	30,83 %	5 décembre 2019
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund Dollar C Acc	(22,71 %)	13,00 %	1er novembre 2019
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund Dollar C Dis		(4,50 %)	14 septembre 2022
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund Sterling SI Dis	(8,19 %)	(5,90 %)	1er octobre 2021
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund Dollar SI Acc	(22,75 %)	(17,50 %)	15 avril 2021

ANNEXE 3 - POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION (NON AUDITÉE)

Aperçu

Brown Advisory (Ireland) Limited (le « **Gestionnaire** ») (en sa qualité de gestionnaire de la Société) a adopté la politique de rémunération suivante (la « **Politique de rémunération** ») pour les personnes définies ci-dessous (le « *Personnel identifié* »).

Le Conseil est directement responsable des exigences opérationnelles et organisationnelles prévues par la réglementation sur les OPCVM, ainsi que de la conformité du Gestionnaire aux exigences de la réglementation sur les OPCVM de la Banque centrale.

Outre les exigences de la réglementation sur les OPCVM, la présente Politique de rémunération prend également en compte les Orientations relatives aux bonnes politiques de rémunération au titre de la directive sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières, publiées par l'AEMF le 14 octobre 2016 (les « **Orientations de l'AEMF** », et conjointement avec la Réglementation OPCVM, les « **Exigences en matière de rémunération** »).

Proportionnalité

Dans le cadre de la rédaction de cette Politique de rémunération, le Gestionnaire a évalué sa propre nature, taille et complexité conformément aux Exigences en matière de rémunération et a conclu que dans l'ensemble, son activité présentait un risque relativement faible par rapport à d'autres structures de fonds sous gestion similaires. La Politique de rémunération respecte les principes ci-dessous d'une manière proportionnée au regard de la taille du Gestionnaire, à son organisation interne et à la nature, à la portée et à la complexité de ses activités.

Principes de la Politique de rémunération

La Politique de rémunération est compatible avec une gestion des risques rigoureuse et efficace et n'encourage pas la prise de risques excessifs par rapport au niveau de risque toléré par les Fonds concernés.

La Politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la Société et des Fonds et comprend des mesures visant à prévenir les conflits d'intérêts.

Le Conseil est responsable de l'application de la Politique de rémunération et la réexamine au moins une fois par an.

Les membres du personnel engagés pour exercer des fonctions de contrôle sont rémunérés en fonction de la réalisation d'objectifs propres à ces fonctions, indépendamment de la performance des secteurs d'activité qu'ils contrôlent.

La Politique de rémunération évalue la performance dans un cadre pluriannuel adapté au cycle de vie des Fonds.

La Politique de rémunération exclut toute rémunération variable garantie, sauf la première année d'engagement.

Détermination des composantes de la rémunération

La rémunération annuelle totale de chaque membre du Personnel identifié comprend une rémunération fixe sous la forme de jetons de présence, d'un salaire ou de tout autre type de rémunération (« **Rémunération fixe** »).

Détermination du Personnel identifié du Gestionnaire

Les personnes suivantes sont considérées comme « *Personnel identifié* » au titre de la politique de rémunération et, dans ce cadre, entrent dans son champ d'application :

- tout membre du Conseil ;
- tout employé du Gestionnaire dont les activités professionnelles ont une incidence substantielle sur le profil de risque du Gestionnaire et/ou de la Société ; et
- tout employé du Gestionnaire dont la rémunération totale se situe dans la même tranche de rémunération que la direction.

ANNEXE 3 - POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION (NON AUDITÉE) (SUITE)

Les personnes suivantes sont exclues du champ d'application de la Politique de rémunération et, par conséquent, ne sont considérées comme Personnel identifié au sens de cette dernière :

- toute personne dont la rémunération est exclusivement basée sur une Rémunération fixe ;
- les Personnes désignées. Le contrat conclu entre le Gestionnaire et Bridge Consulting Limited (« **Bridge Consulting** ») prévoit que Bridge Consulting reste responsable de l'emploi des Personnes désignées, de leur salaire et de toute autre rémunération, et que ces Personnes désignées consacreront au Gestionnaire et à la Société le temps nécessaire à l'exercice de leurs fonctions au nom du Gestionnaire et de la Société. La rémunération des Personnes désignées n'entre donc pas dans le champ d'application de la présente Politique.

Détermination du Personnel identifié du Gestionnaire d'investissement

Les Exigences en matière de rémunération s'appliquent également à toutes les catégories de personnel du Gestionnaire d'investissement dont les activités professionnelles ont une incidence substantielle sur le profil de risque de la Société, que ce soit au niveau de la Société ou du Fonds.

Les Orientations de l'AEMF prévoient que lorsqu'elle évalue le caractère significatif de l'influence sur le profil de risque d'une société de gestion ou sur un OPCVM qu'elle gère (en tant que société de gestion ou en tant que délégué), une entité doit définir ce qui constitue le caractère significatif pour ses activités et pour les OPCVM qu'elle gère. Au minimum, tout Personnel identifié du Gestionnaire d'investissement ayant une incidence substantielle sur les résultats et/ou le bilan du Gestionnaire et/ou sur la performance des Fonds qu'il gère est considéré comme ayant une incidence significative.

Les Orientations de l'AEMF indiquent que les membres du personnel affectés à des fonctions de support administratif ou logistique, qui, par la nature de leurs fonctions professionnelles, n'ont manifestement aucun lien avec le profil de risque de la société de gestion ou de l'OPCVM, ne sont pas considérés comme des preneurs de risque. Toutefois, une telle exclusion ne s'applique qu'aux fonctions de support tandis qu'il convient que les dirigeants des services administratifs soient inclus dans le Personnel identifié.

Les questions-réponses de l'AEMF précisent que les exigences de publication d'informations relatives à la rémunération au titre de l'article 69(3)(a) de la directive OPCVM s'appliquent également au personnel du délégué d'un gestionnaire d'OPCVM auquel les fonctions de gestion d'investissement (y compris la gestion des risques) ont été déléguées (c'est-à-dire le Gestionnaire d'investissement). Conformément à l'approche préconisée par les Orientations de l'AEMF, les gestionnaires d'OPCVM peuvent assurer la conformité selon l'une des deux manières suivantes :

- lorsque les dispositions réglementaires applicables au délégué concernant la publication d'informations sur la rémunération de son personnel auquel les activités de gestion d'investissement ont été déléguées (notamment la gestion du risque) sont aussi efficaces que celles applicables au titre de l'article 69(3)(a) de la directive OPCVM, le Gestionnaire utilise les informations transmises par le délégué ; ou
- dans les autres cas, des dispositions contractuelles appropriées doivent être établies avec le délégué afin que le Gestionnaire reçoive (et publie dans le rapport annuel de l'OPCVM concerné), au minimum, les informations concernant : le montant total des rémunérations pour l'exercice, réparti entre rémunération fixe et variable, versé par le Gestionnaire, la Société et, le cas échéant, l'OPCVM lui-même (c'est-à-dire un compartiment de la Société) au Personnel identifié du délégué chargé du portefeuille en question ; le nombre de bénéficiaires ; et, le cas échéant, les commissions de performance. Cela signifie que les informations publiées doivent concerner la part des actifs de l'OPCVM qui est gérée par le Personnel identifié du délégué.

Dans les deux cas, les informations peuvent être globales (c'est-à-dire indiquer un montant total pour tous les délégués du Gestionnaire liés à l'OPCVM concerné).

ANNEXE 3 - POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION (NON AUDITÉE) (SUITE)

Risque en matière de durabilité

L'Union européenne a voté en décembre 2019 le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers^[1] (« SFDR »), entré en application le 10 mars 2021. Le SFDR exige des acteurs des marchés financiers et des conseillers financiers qu'ils détaillent dans leurs politiques de rémunération la manière dont ces dernières intègrent les « risques en matière de durabilité ». Par conséquent, depuis le 1er janvier 2021, les objectifs individuels et collectifs doivent intégrer des critères de respect du cadre de risque en matière de développement durable intégré dans les processus d'investissement. La rémunération du Personnel identifié sera déterminée en fonction de la réalisation de ces objectifs.

Rémunération du Conseil et Fonctions de contrôle

Le Conseil et les Personnes désignées ne recevront pas de rémunération fixe ou variable supplémentaire dans le cadre de leurs fonctions de membres du Conseil. En outre, le Responsable du contrôle du blanchiment d'argent et le Secrétaire de la Société ne recevront aucun supplément de rémunération fixe ou liée aux résultats dans le cadre de l'exécution de leurs fonctions de contrôle.

Politique relative aux retraites

Le Gestionnaire ne contribue pas aux plans de retraite.

Paiements liés à la résiliation anticipée d'un contrat

Aucune politique n'est actuellement en vigueur concernant la résiliation anticipée d'un contrat. En cas de résiliation anticipée du contrat ou de départ d'un membre du Personnel identifié avant la date de rémunération liée à la performance, aucun paiement n'est dû à ce membre du Personnel identifié.

Tout versement lié à la résiliation anticipée d'un contrat d'un membre du Personnel identifié doit refléter les performances réalisées au fil du temps et est conçu de manière à ne pas récompenser les échecs.

Couverture personnelle

Il est interdit aux membres du Personnel identifié d'employer des stratégies de couverture ou d'assurance personnelles de nature à pénaliser l'alignement sur le risque intégré dans leurs accords de rémunération. Cette interdiction s'applique à la rémunération (différée et retenue) liée à la performance.

De même, le Gestionnaire veille à ce que la rémunération liée à la performance ne soit pas versée par le biais d'instruments ou de méthodes qui visent à échapper artificiellement aux dispositions de la directive OPCVM V^[2].

Délégation

Les orientations de l'AEMF précisent la mesure dans laquelle les exigences en matière de rémunération prévues par la Directive OPCVM V s'appliquent aux délégués du Gestionnaire, y compris le Gestionnaire d'investissement. Le Groupe chargé des rémunérations au sein d'Irish Funds a élaboré des orientations supplémentaires à ce sujet (les « **Orientations IF** »).

Conformément aux Orientations de l'AEMF et aux Orientations IF, le Gestionnaire prend note de son obligation de s'assurer que le Gestionnaire d'investissement est :

- régi par des dispositions réglementaires concernant les rémunérations qui sont « aussi efficaces » que celles applicables au titre des Orientations de l'AEMF ; ou
- que des accords contractuels appropriés sont en place pour s'assurer que les contrats de délégation ne contournent pas les exigences en matière de rémunération prévues par la Directive OPCVM V.

^[1] Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers.

^[2] « Directive OPCVM V »: directive 2014/91/UE du Parlement européen et du Conseil du 23 juillet 2014 modifiant la directive 2009/65/CE portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), pour ce qui est des fonctions de dépositaire, des politiques de rémunération et des sanctions.

ANNEXE 3 - POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION (NON AUDITÉE) (SUITE)

Il prend également bonne note que :

- le Gestionnaire d'investissement peut décider de ne pas appliquer les principes de rémunération de la Directive OPCVM V pour des raisons de proportionnalité - sur la base des critères de proportionnalité énoncés dans les Orientations de l'AEMF concernant (i) la taille, (ii) l'organisation interne et (iii) la nature, la portée et la complexité de l'activité du délégué concerné ; et
- les Orientations de l'AEMF ne visent pas les structures d'actionnaires qui versent des dividendes ou des distributions similaires aux actionnaires en tant que propriétaires de parts ou d'actions de l'entité en question.

Dans le cas présent, le Gestionnaire d'investissement est constitué en tant que société à responsabilité limitée aux États-Unis et réglementé par l'autorité de réglementation locale, la Securities and Exchange Commission (« **SEC** »). En tant que tel, il n'est pas considéré comme soumis à des exigences réglementaires en matière de rémunération *aussi efficaces que* celles applicables au titre des Orientations de l'AEMF.

Le Gestionnaire d'investissement a confirmé au Gestionnaire que : (i) il a examiné la présente Politique de rémunération ; et (ii) lorsque les règles en matière de rémunération prévues dans la Présente politique sont contournées d'une autre manière, le Gestionnaire d'investissement confirmera chaque année par écrit au Gestionnaire que : (a) dans sa juridiction d'origine, il est régi par des dispositions réglementaires sur les rémunérations aussi efficaces que les Exigences en matière de rémunération; ou (b) ses employés membres du *Personnel identifié* au sens des Orientations de l'AEMF sont soit exemptés, soit soumis à des règles de rémunération conformes à la Politique de rémunération et garantissant que les Exigences en matière de rémunération ne sont pas contournées, selon - au besoin - leur interprétation concernant les délégués du Gestionnaire. Cela concerne notamment les paiements versés au Personnel identifié du Gestionnaire d'investissement à titre de compensation pour la réalisation des activités de gestion de portefeuille pour le compte du Fonds.

Il est à noter qu'à la date de la présente Politique de rémunération, le Gestionnaire d'investissement a confirmé avoir analysé les règles de rémunération conformément à la politique de rémunération et conclu à la non application des principes de rémunération de la Directive OPCVM V, pour lui-même et pour son Personnel identifié, pour des raisons de proportionnalité.

Examen et modifications de la Politique de rémunération

La Politique de rémunération est examinée par le Conseil au moins une fois par an.

Lors de l'examen de la Politique de rémunération, le Conseil examinera si le système global de rémunération :

- fonctionne comme prévu (en particulier, que tous les plans/programmes convenus sont couverts ; que les rémunérations versées sont appropriées et que le profil de risque, les objectifs à long terme et les objectifs de la Société sont dûment pris en compte) ; et
- est conforme aux réglementations, principes et normes nationaux et internationaux.

Toute modification de la Politique de rémunération nécessite :

- premièrement, une évaluation de la modification par la Personne désignée responsable de la Gestion du capital et des finances à l'aune des principes de la Politique de rémunération ; et
- deuxièmement, l'approbation du Conseil, prise à la majorité simple des Administrateurs présents ou représentés à la réunion concernée.

Publication d'informations

Sans préjudice des dispositions relatives à la confidentialité et à la protection des données, le Gestionnaire publie les informations nécessaires concernant la Politique de rémunération dans son rapport annuel, dans le Prospectus et dans les Documents d'informations clés pour l'investisseur.

La Politique de rémunération sera mise à la disposition du Personnel identifié du Gestionnaire et les informations transmises au Personnel identifié doivent correspondre au minimum à celles publiées en externe dans le cadre du rapport annuel.

ANNEXE 3 - POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION (NON AUDITÉE) (SUITE)

Orientations concernant les bases de paiement

La composante fixe de la rémunération perçue par le Gestionnaire sur l'actif net d'un Fonds ne sera pas utilisée pour verser une rémunération liée à la performance à un membre du Personnel identifié.

Processus d'attribution

Lors de la détermination des rémunérations individuelles, le Gestionnaire prendra en compte l'ensemble des risques actuels et potentiels associés aux activités menées.

Bruxelles, 06/04/2022
C(2022) 1931 final

4 ANNEX

ANNEXE

au

Règlement délégué (UE) .../... de la Commission

complétant le règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil par des normes techniques de réglementation détaillant le contenu et la présentation des informations relatives au principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » et précisant le contenu, les méthodes et la présentation pour les informations relatives aux indicateurs de durabilité et aux incidences négatives en matière de durabilité ainsi que le contenu et la présentation des informations relatives à la promotion de caractéristiques environnementales ou sociales et d'objectifs d'investissement durable dans les documents précontractuels, sur des sites Internet et dans les rapports périodiques

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 9, paragraphes 1 à 4 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 5, 1er alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Brown Advisory Funds plc – Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund

Identifiant d'entité juridique : 635400P3DLZQRU6FSW86

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable?

●● <input type="checkbox"/> Oui	●● <input checked="" type="checkbox"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : _____% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE 	<input checked="" type="checkbox"/> Il a promu des caractéristiques environnementales/sociales (E/S) et, bien que son objectif ne soit pas l'investissement durable, il détenait une proportion de 91,50 % d'investissements durables <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif social
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables	<input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La taxinomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement n'établit pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Brown Advisory Limited (le « Gestionnaire d'investissement par délégation ») a systématiquement intégré la recherche ESG dans sa recherche fondamentale d'entreprises. Les caractéristiques environnementales et/ou sociales ont été promues en privilégiant les sociétés que le Fonds considère être de premier plan et dotées de solides pratiques ESG. Lors de l'évaluation du profil de durabilité d'une société, le Gestionnaire d'investissement par délégation a recherché des sociétés présentant des opportunités durables, définies comme des sociétés qui se servent de la durabilité pour améliorer leur situation financière. Les sociétés peuvent améliorer leur situation financière par l'intermédiaire

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

de ce que le Gestionnaire d'investissement par délégation considère être des stratégies durables internes qui conduisent à un ou plusieurs Avantages commerciaux durables ou SBA (Sustainable Business Advantages).

Les sociétés détenues dans le Fonds qui affichaient un SBA vérifiable ont eu un impact positif sur divers facteurs environnementaux et sociaux, notamment en promouvant les éléments suivants :

- Diversité, inclusion et égalité
- Mobilité économique et développement communautaire
- Production et conservation efficaces
- Santé et bien-être
- Agriculture durable et gestion des ressources naturelles
- Innovation technologique durable

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Le Fonds intègre les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité à son processus et à ses procédures de vigilance en matière d'investissement, tels que définis dans la Politique de vigilance concernant les principales incidences négatives du Gestionnaire, disponible à l'adresse https://www.brownadvisory.com/sites/default/files/Principal_Adverse_Impact_Due_Diligence_Policy_Brown_Advisory_Ireland_Limited.pdf.

Dans la mesure où les données étaient disponibles et fiables, les caractéristiques ESG pertinentes ont été examinées et analysées pour toutes les sociétés du Fonds. L'approche d'investissement de la stratégie est basée sur l'analyse ascendante de multiples caractéristiques ESG, sans seuil de performance quantitatif spécifique. Dans l'ensemble, l'analyse ESG réalisée a indiqué que les sociétés avaient, de l'avis du Gestionnaire de Fonds, des pratiques de gestion des risques ESG adéquates et que beaucoup possédaient également un Avantage commercial durable.

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

NA

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Les investissements durables réalisés par le Fonds sont ceux qui présentent une des caractéristiques suivantes :

1. un produit/service ou une gamme de produits/services qui contribue à résoudre des problèmes environnementaux ou sociaux, et/ou
2. une discipline, des politiques ou des programmes en matière d'opérations ou de capitaux qui améliorent l'efficacité et/ou préservent les ressources, entraînant des résultats environnementaux ou sociaux positifs, et/ou
3. une franchise dont la valeur est clairement renforcée par ses caractéristiques environnementales ou sociales positives

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

De l'avis du Gestionnaire d'investissement par délégation, aucun des investissements durables n'a eu une incidence négative grave sur la société ou sur l'environnement. En outre, le suivi continu de la conformité a confirmé que toutes les sociétés du Fonds respectaient les filtres d'exclusion du Fonds.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Le Fonds intègre les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité à son processus et à ses procédures de vigilance en matière d'investissement, tels que définis dans la Politique de vigilance concernant les principales incidences négatives du Gestionnaire, disponible à l'adresse https://www.brownadvisory.com/sites/default/files/Principal_Adverse_Impact_Due_Diligence_Policy_Brown_Advisory_Ireland_Limited.pdf.

Au cours de période de référence, le Fonds n'a pas eu accès à une source de données fiable permettant l'évaluation systématique de toutes les principales incidences négatives (PIN) décrites à l'Annexe 1 du SFDR. À partir de 2023, certains de ces indicateurs de PIN seront intégrés à l'approche d'investissement et contribueront à l'évaluation globale des impacts négatifs sur les facteurs de durabilité.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Au cours de la période de référence, le Fonds n'a pas systématiquement évalué la conformité aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. À partir de 2023, cette évaluation de l'alignement avec ces principes sera systématiquement intégrée à l'analyse ESG.

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'UE.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Fonds intègre les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité à son processus et à ses procédures de vigilance en matière d'investissement, tels que définis dans la Politique de vigilance concernant les principales incidences négatives du Gestionnaire, disponible à l'adresse

https://www.brownadvisory.com/sites/default/files/Principal_Adverse_Impact_Due_Diligence_Policy_Brown_Advisory_Ireland_Limited.pdf.

Au cours de la période de référence, le Fonds n'a pas eu accès à une source de données fiable permettant l'évaluation systématique de toutes les principales incidences négatives (PIN) décrites à l'Annexe 1 du SFDR. À partir de 2023, certains de ces indicateurs de PIN seront intégrés à l'approche d'investissement et contribueront à l'évaluation globale des impacts négatifs sur les facteurs de durabilité.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste présente les **principaux investissements** du produit financier au cours de la période de référence, soit l'exercice clos le 31 octobre 2022.

Principaux investissements	Secteur	% des actifs	Pays
Microsoft Corp	Technologies de l'information	7,78	États-Unis
Visa Inc - Catégorie A	Technologies de l'information	5,40	États-Unis
Mastercard Inc - Catégorie A	Technologies de l'information	4,71	États-Unis
Alphabet Inc - Catégorie C	Communication	4,67	États-Unis
Unilever PLC	Consommation de base	4,64	Royaume-Uni
Deutsche Boerse AG	Valeurs financières	4,28	Allemagne
Charles Schwab Corp	Valeurs financières	4,19	États-Unis
Roche Holding AG	Santé	3,76	Suisse
Wolters Kluwer NV	Industrie	3,69	Pays-Bas
HDFC Bank Ltd	Valeurs financières	3,62	Inde
TJX Companies Inc	Consommation de base	3,55	États-Unis
Intuit Inc	Information	3,31	États-Unis
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk	Valeurs financières	3,28	Indonésie
Moody's Corp	Valeurs financières	2,82	États-Unis
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	Valeurs financières	2,81	Brésil




Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

91,5 % des investissements du Fonds étaient des investissements durables.

L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Les activités habilitantes permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

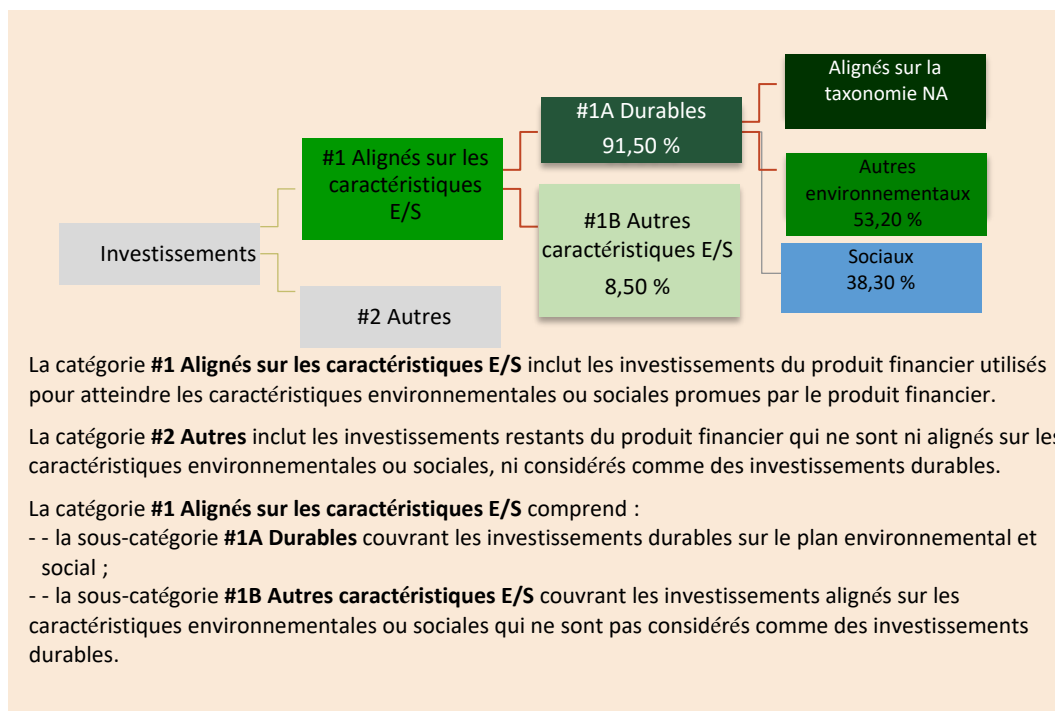
Les activités transitoires sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone

 Ce symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère « vert » des sociétés bénéficiaires des investissements à l'heure actuelle ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pertinents pour la transition vers une économie verte ; et
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Secteur	% des actifs
Services de communication	7,90
Consommation discrétionnaire	5,20
Consommation de base	6,72
Valeurs financières	23,55
Santé	7,66
Industrie	10,05
Technologies de l'information	33,20
Matériaux	2,51



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxonomie de l'UE ?

NA

● Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

NA

● Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

NA



Quelle a été la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE?

53,20 % des investissements du Fonds étaient des Investissements durables dont le principal résultat non financier était associé à un thème « environnemental », tel que déterminé par le Gestionnaire d'investissement par délégation.



Quelle a été la part d'investissements durables sur le plan social ?

38,30 % des investissements du Fonds étaient des Investissements durables dont le principal résultat non financier était associé à un thème « social », tel que déterminé par le Gestionnaire d'investissement par délégation.



Quels investissements étaient inclus dans la catégorie « #2 Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales?

Aucun investissement n'a été activement alloué à la catégorie « #2 Autres ». Toutefois, il est à noter que le Fonds a détenu des liquidités qui ont été utilisées à des fins de liquidité.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Pendant la période de référence, le Fonds a intégré la recherche ESG dans son processus de vigilance et de prise de décision en matière d'investissement. L'analyse ESG comprenait une évaluation des opportunités en matière de durabilité, des risques ESG et de la bonne gouvernance.

Au cours de la période, un filtrage périodique a été effectué pour vérifier que les sociétés du Fonds respectaient les exclusions prévues par ce dernier, qui sont conçues pour éviter certaines activités préjudiciables et/ou controversées. Le Fonds s'est également engagé auprès de nombreuses sociétés du portefeuille, soit directement, soit avec d'autres experts. En outre, le Fonds a participé pendant la période à un certain nombre d'initiatives collaboratives en matière d'engagement, et reste décidé à travailler avec le secteur pour promouvoir des résultats environnementaux et sociaux positifs et significatifs.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Le Fonds n'utilise pas d'indice de référence pour déterminer si le produit financier est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promeut.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

NA

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

NA

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

● ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?***

NA

● ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?***

NA

Bruxelles, 06/04/2022
C(2022) 1931 final

4 ANNEX

ANNEXE

au

Règlement délégué (UE) .../... de la Commission

complétant le règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil par des normes techniques de réglementation détaillant le contenu et la présentation des informations relatives au principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » et précisant le contenu, les méthodes et la présentation pour les informations relatives aux indicateurs de durabilité et aux incidences négatives en matière de durabilité ainsi que le contenu et la présentation des informations relatives à la promotion de caractéristiques environnementales ou sociales et d'objectifs d'investissement durable dans les documents précontractuels, sur des sites Internet et dans les rapports périodiques

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 9, paragraphes 1 à 4 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 5, 1er alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Brown Advisory Funds plc – BA Beutel Goodman U.S. Value Fund

Identifiant d'entité juridique : 6354002F2ICLDM3QCY81

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable?

Oui

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : _____%

dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

dans des activités économiques qui ne sont pas

Il a réalisé des investissements durables

Non

Il a promu des caractéristiques environnementales/sociales (E/S) et, bien qu'il n'ait pas eu pour objectif l'investissement durable, il contenait une part de 94,15 % d'investissements durables

ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif social

Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le Fonds étaient les suivantes :

Sur le plan environnemental : le Fonds a cherché à exclure les entreprises responsables d'importantes émissions de carbone (par exemple, les sociétés du secteur de l'énergie spécialisées dans l'extraction), et sans plans significatifs amenant à une décarbonation stratégique. La génération d'une pollution carbone excessive peut contribuer à l'exclusion d'une société bénéficiaire des investissements, tel que déterminé par ce processus de sélection.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement n'établit pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Sur le plan social : le Fonds a favorisé les entreprises qui faisaient preuve de leadership dans la gestion du capital humain et/ou qui contrôlaient de manière stratégique les chaînes d'approvisionnement et la main-d'œuvre pour limiter les controverses. De mauvaises conditions de travail et un taux de rotation élevé des employés au sein d'une entreprise peuvent être des facteurs d'exclusion d'une société bénéficiaire des investissements, tel que déterminé par ce processus de sélection.

Sur le plan de la gouvernance : le Fonds a favorisé les équipes de gestion établies et de qualité dotées de structures de gouvernance et de pratiques d'allocation du capital saines. Le Fonds s'est efforcé, par le biais du vote par procuration et d'autres mécanismes, à exprimer l'importance de mesures incitatives appropriées (comme la rémunération ou la qualité du conseil d'administration) pour favoriser le rendement à long terme. Des structures de gouvernance inadaptées, comme un manque d'alignement avec les intérêts des parties prenantes à long terme, tel que déterminé par le gestionnaire d'investissement par délégation, peuvent être un facteur d'exclusion d'une société bénéficiaire des investissements par le biais de ce processus de sélection.

Les caractéristiques environnementales et sociales du Fonds ont été encouragées par les moyens suivants :

- la prise en compte des risques en matière de durabilité dans le cadre du processus de vigilance ;
- la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité pour chaque société du portefeuille ;
- la préférence pour les actifs d'investissement susceptibles d'améliorer nettement leur performance ESG ;
- le soutien aux actifs d'investissement dans leurs efforts d'amélioration des facteurs de durabilité importants pour leurs performances ESG grâce à :
 - o un engagement régulier auprès des équipes dirigeantes, des conseils d'administration et des directions des sociétés du portefeuille,
 - o une ouverture à la collaboration avec d'autres investisseurs pour identifier et mettre en œuvre des initiatives ciblées, et
 - o l'exercice de nos droits de vote.

Le cas échéant, les lignes directrices en matière de vote par procuration ont favorisé les décisions qui prenaient en compte les éléments suivants :

- un Conseil d'administration diversifié et à majorité indépendante ;
- un Conseil d'administration qui supervise les questions ESG ;
- des plans de rémunération promouvant l'inclusion d'indicateurs ESG, le cas échéant ; et
- des progrès réfléchis et réalistes sur des stratégies climatiques conformes à l'Accord de Paris et des initiatives ambitieuses et réalistes en matière de diversité, d'égalité et d'inclusion à tous les niveaux.

Le Fonds s'est efforcé d'exclure les participations que le Gestionnaire d'investissement par délégation jugeait incompatibles avec les caractéristiques ESG en vigueur décrites ci-dessus. Les politiques de Beutel Goodman pour ce Fonds évitent d'investir dans des sociétés qui tirent des revenus importants (généralement plus de 10 % du chiffre d'affaires total annuel, ou tel que déterminé au besoin par le Gestionnaire d'investissement par délégation) des secteurs suivants :

- tabac ;
- divertissement pour adultes ;
- armes à feu civiles ;
- charbon thermique ;
- production d'armes controversées (0 % du chiffre d'affaires total) ; et
- les sociétés dont le Gestionnaire d'investissement par délégation sait qu'elles ont été exclues du cadre du Pacte mondial des Nations unies.

Pour déterminer s'il convenait ou non d'investir dans une société, le Gestionnaire d'investissement par délégation a eu recours à des outils de sélection provenant de fournisseurs qu'il jugeait fiables. Les données ESG fournies par ces tiers (MSCI et Bloomberg) ont été utilisées pour préciser et compléter les évaluations ESG internes du Gestionnaire d'investissement par délégation, en tant que mesure de référence supplémentaire du profil de durabilité du Fonds. Ces fournisseurs de données ESG, ainsi que les sources d'informations internes et publiques, ont permis d'obtenir des informations et de suivre les performances des indicateurs de durabilité des entreprises.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Beutel Goodman a obtenu des informations de durabilité auprès de fournisseurs de données externes tels que MSCI et Bloomberg. Les indicateurs examinés concernaient les éléments suivants :

- principales incidences négatives (PIN) ;
- risques ESG/de durabilité (évaluation qualitative et/ou quantitative interne) ;
- performances ESG (évaluation qualitative et/ou quantitative interne) ;
- indicateurs de durabilité spécifiques aux critères environnementaux (p. ex. empreinte carbone) ;
- indicateurs de durabilité spécifiques aux critères sociaux (p. ex. diversité).

Les données de performance des indicateurs de durabilité de Bloomberg et MSCI ne sont pas encore disponibles pour 2022 car l'année n'est pas encore terminée, mais devraient l'être pour le reporting en 2023. Les données disponibles ayant servi à compiler les informations ci-dessous concernant 2021 proviennent de Bloomberg, MSCI, de données publiques et de données internes. Lorsque les données 2021 n'étaient pas disponibles, les données MSCI pour 2020 ont été utilisées en supplément.

Pour l'année civile 2021, le Fonds comptait 32 sociétés bénéficiaires des investissements, dont 3 acquises au cours de l'exercice. Toutes les entreprises n'ont pas transmis leurs données pour chaque indicateur. Selon les données les plus récentes disponibles (2021 ou, à défaut, les données 2018, 2019 et 2020), 94 % des entreprises du portefeuille ont publié leurs émissions de gaz à effet de serre (GES) de Scope 1, 2 et 3. 26 sociétés ont publié leurs émissions de Scope 1 et 2 pour 2021 et 6 pour l'année 2020. 25 entreprises ont publié leurs émissions de Scope 3 pour 2021 et 5 pour 2020. 2 entreprises n'ont pas publié leurs émissions de Scope 3. 31 entreprises sur 32 ont déclaré consommer des énergies renouvelables (à partir des données 2018, 2019 et 2021) et 3 entreprises ont utilisé plus de 50 % d'énergies renouvelables dans le cadre de leurs activités. Toutes les entreprises ont répondu « N/A » concernant les énergies renouvelables produites, il a donc été supposé qu'aucune entreprise ne produisait sa propre énergie renouvelable. 32 entreprises ont publié leur consommation d'énergie totale (à partir des données 2018, 2019 et 2021). Aucune entreprise n'a rapporté d'émissions dans l'eau et 12 ont déclaré avoir produit des déchets dangereux ou radioactifs. Aucune entreprise n'a mené ses activités dans des zones sensibles pour la biodiversité et une seule a généré des revenus grâce aux combustibles fossiles. Sur les 28 sociétés ayant publié leurs informations, 93 % avaient en place une initiative de réduction du carbone et 57 % une initiative conforme à l'Accord de Paris (sur la base des données MSCI de 2020). 29 entreprises sur 32 ont déclaré avoir mis en place des politiques indiquant qu'elles suivent les principes du PMNU et les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. 2 entreprises ont déclaré ne pas avoir mis en place de telles politiques, et 1 n'a pas publié d'informations sur cet indicateur. MSCI a évalué la gravité et l'étendue des controverses concernant les droits de l'homme, la corruption, l'environnement et le droit du travail. Sur la base des données MSCI 2020, et pour les sociétés ayant publié leurs informations (28), 21 étaient entièrement conformes et 7 n'ont pas publié les données. 3 sociétés enfreignaient les principes du PMNU ou les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, d'après les données de Bloomberg pour 2021. Ces violations n'enfreignaient pas les lignes directrices établies par Beutel Goodman et ont donné lieu à l'engagement nécessaire auprès des entreprises. 32 sociétés ont déclaré respecter la diversité au sein de leur conseil d'administration et 1 a déclaré avoir au moins 50 % de femmes au conseil d'administration. Seules 7 entreprises ont publié leurs informations concernant l'écart de rémunération entre hommes et femmes (contre 4 en 2021 et 3 en 2019). Aucune société ne fabrique ou ne vend d'armes controversées, conformément à la politique d'exclusion du Fonds. 78 % des sociétés (25) ont déclaré avoir mis en place des politiques de prévention des accidents (sur la base des données MSCI de 2020). 7 sociétés n'ont pas publié d'informations sur cet indicateur.

Sur la base des données disponibles, il est à noter que la plupart des entreprises ne publient pas leurs données concernant l'écart de rémunération entre hommes et femmes. La plupart des entreprises n'achètent pas non d'énergie renouvelable et leur consommation d'énergie provient principalement de sources non renouvelables. Il est également à noter qu'aucune entreprise n'a déclaré que la production d'énergie renouvelable

s'appliquait à ses activités. Il a été supposé que si les données relatives aux opérations dans les zones sensibles pour la biodiversité n'étaient pas publiées, c'est que ce critère n'était pas pertinent pour l'entreprise.

La déclaration de PIN disponible sur le site Internet de la Société (Responsible Investing – Beutel, Goodman & Company Ltd. (beutelgoodman.com)) fournit des informations supplémentaires sur ce portefeuille.

● ***...et par rapport aux périodes précédentes ?***

Les données de performance des indicateurs de durabilité ne sont pas encore disponibles pour 2022 car l'année n'est pas encore terminée, mais devraient l'être pour le reporting en 2023. 2021 sera l'année de référence pour le reporting concernant 2022. Lorsque des données 2022 seront disponibles, elles seront comparées aux performances des indicateurs pour 2021 décrites dans la section ci-dessus.

● ***Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?***

Le Fonds n'a pas pour objectif de réaliser des investissements durables et ne s'engage pas à le faire.

● ***Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?***

Le Fonds n'a pas pour objectif de réaliser des investissements durables et ne s'engage pas à le faire.

● ***Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?***

Le Fonds n'a pas pour objectif de réaliser des investissements durables et ne s'engage pas à le faire.

● ***Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :***

Le Fonds n'a pas pour objectif de réaliser des investissements durables et ne s'engage pas à le faire.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'UE.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Gestionnaire d'investissement par délégation a pris en compte les principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les questions environnementales, sociales et de personnel, le respect des droits de l'homme et la lutte contre la corruption et les actes de corruption (« facteurs de durabilité »). Le Gestionnaire d'investissement par délégation a utilisé des fournisseurs de données tiers (MSCI et Bloomberg) pour surveiller les principales incidences négatives des investissements du Fonds.

Les facteurs les plus importants de chaque investissement ont été identifiés par une combinaison de recherches internes, de données provenant de fournisseurs tiers de données ESG et de réunions avec la direction des entreprises. En utilisant une approche d'investissement « bottom-up », rigoureuse et axée sur la valeur, tous les rapports de recherche sur les actions et le crédit ou les mises à jour préparées par le Gestionnaire d'investissement par délégation intégraient des considérations ESG. Les principales incidences négatives identifiées dans les évaluations de valorisation ont également servi de base pour identifier des moyens potentiellement productifs de s'engager dans une participation active. Le Gestionnaire d'investissement par délégation estime que les interventions spécifiques, qu'elles soient réalisées par le biais d'un engagement direct auprès des équipes dirigeantes, du vote par procuration ou de la collaboration avec d'autres investisseurs, sont plus efficaces sur la valeur à long terme d'un actif lorsqu'elles visent les principales incidences négatives.

Le Gestionnaire d'investissement par délégation a publié une Déclaration des principales incidences négatives en matière de durabilité. Cette Déclaration, ainsi que d'autres informations relatives aux responsabilités de la société au titre du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (le « Règlement »), et relatives à l'approche de la société en matière d'ESG (facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance) et à l'investissement responsable en général, sont disponibles sur le site Web de l'entreprise.

Le Fonds a appliqué les projets de normes techniques de réglementation (les « NTR ») élaborés concernant le climat et d'autres incidences négatives liées à l'environnement, et concernant les questions sociales et de personnel, le respect des droits de l'homme et la lutte contre la corruption et les actes de corruption, et a appliqué toute modification de ces RTS dès leur adoption par la Commission européenne.

En raison de la zone géographique couverte et des positions minoritaires prises par le Fonds dans les actifs cibles, ce dernier a eu des difficultés à recueillir des informations quantitatives complètes directement auprès des actifs ou des acteurs des marchés financiers concernés. Plus précisément, d'une part, en ce qui concerne la zone géographique, les actifs situés aux États-Unis n'étaient pas soumis aux initiatives de publication d'information non financière de l'Union européenne et n'ont donc pas collecté ni déclaré les informations suivant les spécificités, le format et la période de déclaration requise au titre du Règlement. D'autre part, en ce qui concerne les positions minoritaires dans les actifs d'investissement,

la capacité du Fonds à collecter directement des informations dépend de la réactivité de ces actifs d'investissement face aux demandes d'informations.

Lorsque des informations directes n'étaient pas disponibles, le Fonds a utilisé une combinaison de descriptions qualitatives, d'estimations produites en interne ou en externe, d'informations partielles et d'une description des efforts entrepris pour recueillir les données pour produire ses rapports, comme le permet le Règlement.



Plus d'informations sur ces principales incidences négatives, les politiques du Gestionnaire d'investissement par délégation pour les identifier et les hiérarchiser, et les politiques d'engagement menées pour y remédier sont disponibles dans la Déclaration des principales incidences négatives et dans la Politique d'investissement responsable du Gestionnaire d'investissement par délégation, accessible dans la section « Informations relatives à la durabilité » du site Web de ce dernier.

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?

Principaux investissements	Secteur	% des actifs	Pays
Amgen Inc	Santé	5,47	États-Unis
Amdocs Ltd	Technologies de l'information	4,73	États-Unis
Harley-Davidson Inc	Consommation discrétionnaire	4,66	États-Unis
Omnicom Group Inc	Secteur	4,63	États-Unis
Merck & Co Inc	Santé	4,53	États-Unis
Campbell Soup Co	Consommation de base	4,45	États-Unis
Kellogg Co	Consommation de base	4,39	États-Unis
Ameriprise Financial Inc	Valeurs financières	4,30	États-Unis
Kimberly-Clark Corp	Consommation de base	3,99	États-Unis
NortonLifeLock Inc	Technologies de l'information	3,84	États-Unis
American Express Co	Valeurs financières	3,50	États-Unis
Westinghouse Air Brake	Industrie	3,30	États-Unis
Cummins Inc	Industrie	3,21	États-Unis
Polaris Inc	Consommation discrétionnaire	3,17	États-Unis
SEI Investments Co	Valeurs financières	3,15	États-Unis

La liste présente les **principaux investissements** du produit financier au cours de la période de référence, soit du 1^{er} janvier 2022 à la clôture de l'exercice de la société, le 31 octobre 2022.

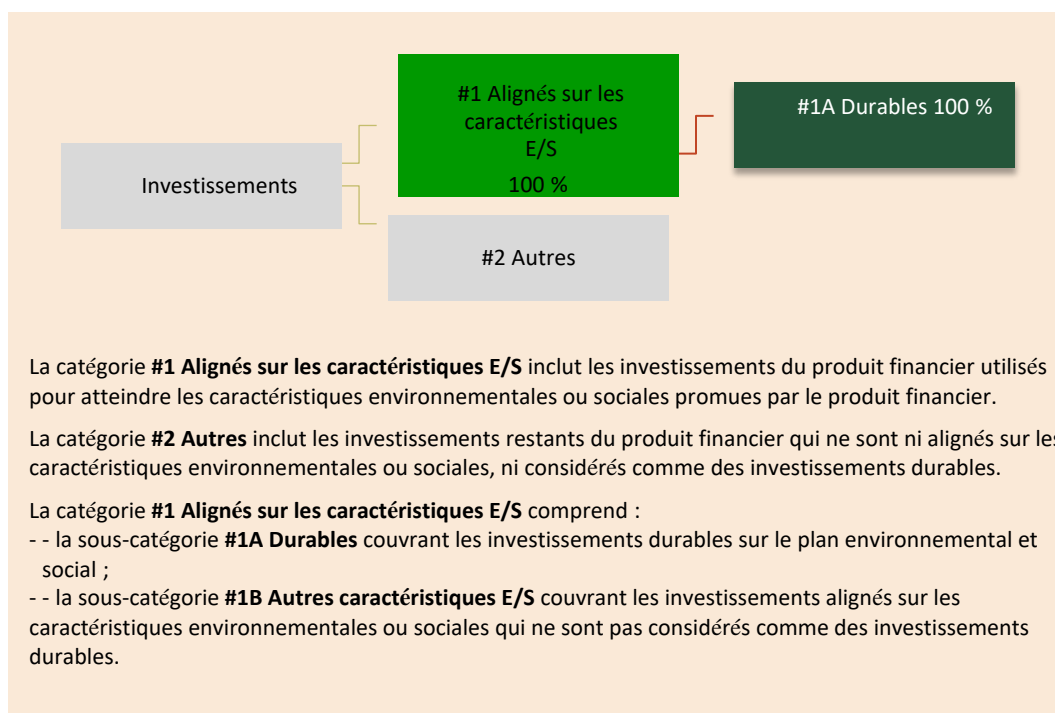


Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Le Fonds n'a réalisé aucun investissement lié à la durabilité.

L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère « vert » des sociétés bénéficiaires des investissements à l'heure actuelle ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pertinents pour la transition vers une économie verte ; et
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Secteur	% des actifs
Services de communication	9,96
Consommation discrétionnaire	14,27
Valeurs financières	12,83
Santé	15,78
Industrie	16,15
Technologies de l'information	14,89
Matériaux	13,31
Immobilier	0,66

Sur la base des données concernant les participations à compter du 31 octobre 2022, les allocations ont été effectuées en conséquence

Sur la base des données à partir du 30 novembre 2022, les principales participations du Fonds concernaient les secteurs de l'industrie (6 sociétés), de la consommation discrétionnaire (5) et de la finance (5). Le Fonds a également réalisé d'autres investissements dans les secteurs de la santé (4), des technologies de l'information (4), des services de communication (3), de la consommation de base (3) et des matériaux (1). Sur la base des données disponibles, entre le 1er janvier 2022 et le 30 novembre 2022, le Fonds a cédé ses participations dans quatre sociétés et investi dans six autres. Au 30 novembre 2022, le portefeuille avait ajouté deux investissements dans la finance et un dans le secteur des technologies de l'information, et cédé un investissement dans le secteur des communications par rapport au 31 décembre 2021.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne **tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Le Fonds peut réaliser des investissements qui correspondent aux critères des « investissements durables » et qui peuvent ou non être alignés sur la taxonomie européenne, mais il ne s'engage pas à réaliser des investissements durables, avec ou sans alignement minimum sur la taxonomie européenne.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Le Fonds n'a pas alloué de part minimale fixe de ses actifs à des activités économiques transitoires ou habilitantes au titre de la taxonomie européenne.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Le Fonds n'a pas alloué de part minimale fixe de ses actifs à des investissements durables alignés sur la taxonomie de l'UE.

Quelle a été la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE?

Le Fonds n'a pas alloué de part minimale fixe de ses actifs à des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne sont pas alignés sur la taxonomie de l'UE.



Quelle a été la part d'investissements durables sur le plan social ?

Le Fonds n'a pas alloué de part minimale fixe de ses actifs à des investissements durables sur le plan social.



Quels investissements étaient inclus dans la catégorie « non durables », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales?

100 % des investissements sont inclus dans la catégorie « non durables » au sens des définitions de l'article 2(17) du Règlement. L'objectif de ces investissements était de promouvoir des caractéristiques environnementales et sociales par le biais des politiques et des stratégies d'investissement de Beutel Goodman pour le Fonds. Le Gestionnaire d'investissement par délégation effectue un filtrage MSCI ESG avant chaque nouvel investissement, puis chaque trimestre ensuite. Lors de l'évaluation d'une opportunité d'investissement, le processus de sélection examine divers facteurs et thèmes importants. Aucun facteur ne peut à lui seul faire exclure un investissement, mais pris collectivement, ces facteurs peuvent conduire à une exclusion.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le Fonds a favorisé les caractéristiques environnementales et sociales par le biais du processus de sélection des investissements et par l'engagement auprès des investisseurs et des sociétés. Les sociétés ont été exclues lorsque le risque lié à la transition énergétique était trop difficile à évaluer, engendrant une incertitude trop importante quant aux flux de trésorerie et à la viabilité de la société à long terme. Le processus de vigilance a permis de sélectionner des entreprises aux émissions de carbone limitées, et présentant des plans sérieux de décarbonation stratégique, une chaîne d'approvisionnement contenue, des controverses limitées en matière de droit du travail et un faible taux de rotation des employés. Le cas échéant, le Fonds a également promu des caractéristiques E&S en exerçant ses droits de vote de manière à aider les entreprises porteuses de stratégies climatiques à long terme et ayant manifesté leurs ambitions en matière de diversité, d'égalité et d'inclusion à tous les niveaux.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Le Fonds ne se réfère à aucun indice de référence aux fins d'atteindre les objectifs environnementaux ou sociaux qu'il promet.

● **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

Ce critère ne s'applique pas car le Fonds n'a pas alloué de part minimale fixe de ses actifs à des investissements durables.

● **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Ce critère ne s'applique pas car le Fonds n'a pas alloué de part minimale fixe de ses actifs à des investissements durables.

● **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Ce critère ne s'applique pas car le Fonds n'a pas alloué de part minimale fixe de ses actifs à des investissements durables.

● **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Ce critère ne s'applique pas car le Fonds n'a pas alloué de part minimale fixe de ses actifs à des investissements durables.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



Bruxelles, 06/04/2022
C(2022) 1931 final

4 ANNEX

ANNEXE

au

Règlement délégué (UE) .../... de la Commission

complétant le règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil par des normes techniques de réglementation détaillant le contenu et la présentation des informations relatives au principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » et précisant le contenu, les méthodes et la présentation pour les informations relatives aux indicateurs de durabilité et aux incidences négatives en matière de durabilité ainsi que le contenu et la présentation des informations relatives à la promotion de caractéristiques environnementales ou sociales et d'objectifs d'investissement durable dans les documents précontractuels, sur des sites Internet et dans les rapports périodiques

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 9, paragraphes 1 à 4 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 5, 1er alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Brown Advisory Funds plc – Brown Advisory Global Leaders Fund

Identifiant d'entité juridique : 635400WHXWLZELLOYF49

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable?	
●● <input type="checkbox"/> Oui	●● <input checked="" type="checkbox"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : _____% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE 	<input checked="" type="checkbox"/> Il a promu des caractéristiques environnementales/sociales (E/S) et , bien qu'il n'ait pas eu pour objectif l'investissement durable, il contenait une part de 91,83 % d'investissement durables <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif social
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : __%	<input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Brown Advisory Limited (le « Gestionnaire d'investissement par délégation ») a systématiquement intégré la recherche ESG dans sa recherche fondamentale d'entreprises. Les caractéristiques environnementales et sociales ont été promues en privilégiant les sociétés que le Fonds considère être de premier plan et dotées de solides pratiques ESG. Lors de l'évaluation du profil de durabilité d'une société, le Gestionnaire d'investissement par délégation a recherché des sociétés présentant des opportunités durables, définies comme des sociétés qui se servent de la durabilité pour améliorer leur situation financière. Les sociétés peuvent améliorer leur situation financière par l'intermédiaire



Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement n'établit pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

de ce que le Gestionnaire d'investissement par délégation considère être des stratégies durables internes qui conduisent à un ou plusieurs Avantages commerciaux durables ou SBA (Sustainable Business Advantages).

Les sociétés détenues dans le Fonds qui affichaient un SBA vérifiable ont eu un impact positif sur divers facteurs environnementaux et sociaux, notamment en promouvant les éléments suivants :

- Diversité, inclusion et égalité
- Mobilité économique et développement communautaire
- Production et conservation efficaces
- Santé et bien-être
- Agriculture durable et gestion des ressources naturelles
- Innovation technologique durable

● ***Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?***

Dans la mesure où les données étaient disponibles et fiables, les caractéristiques ESG pertinentes ont été examinées et analysées pour toutes les sociétés du Fonds. L'approche d'investissement de la stratégie est basée sur l'analyse ascendante de multiples caractéristiques ESG, sans seuil de performance quantitatif spécifique. Dans l'ensemble, l'analyse ESG réalisée a indiqué que les sociétés avaient, de l'avis du Gestionnaire de Fonds, des pratiques de gestion des risques ESG adéquates et que beaucoup possédaient également un Avantage commercial durable.

● ***...et par rapport aux périodes précédentes ?***

NA

● ***Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?***

Les investissements durables réalisés par le Fonds sont ceux qui présentent une des caractéristiques suivantes :

1. un produit/service ou une gamme de produits/services qui contribue à résoudre des problèmes environnementaux ou sociaux, et/ou
2. une discipline, des politiques ou des programmes en matière d'opérations ou de capitaux qui améliorent l'efficacité et/ou préservent les ressources, entraînant des résultats environnementaux ou sociaux positifs, et/ou
3. une franchise dont la valeur est clairement renforcée par ses caractéristiques environnementales ou sociales positives

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

De l'avis du Gestionnaire d'investissement par délégation, aucun des investissements durables n'a eu une incidence négative grave sur la société ou sur l'environnement.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Le Fonds intègre les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité à son processus et à ses procédures de vigilance en matière d'investissement, tels que définis dans la Politique de vigilance concernant les principales incidences négatives du Gestionnaire, disponible à l'adresse https://www.brownadvisory.com/sites/default/files/Principal_Adverse_Impact_Due_Diligence_Policy_Brown_Advisory_Ireland_Limited.pdf.

Au cours de la période de référence, le Fonds n'a pas eu accès à une source de données fiable permettant l'évaluation systématique de toutes les principales incidences négatives (PIN) décrites à l'Annexe 1 du SFDR. À partir de 2023, certains de ces indicateurs de PIN seront intégrés à l'approche d'investissement et contribueront à l'évaluation globale des impacts négatifs sur les facteurs de durabilité.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Au cours de la période de référence, le Fonds n'a pas systématiquement évalué la conformité aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. À partir de 2023, cette évaluation de l'alignement avec ces principes sera systématiquement intégrée à l'analyse ESG.

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'UE.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Les principales incidences négatives

correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Fonds intègre les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité à son processus et à ses procédures de vigilance en matière d'investissement, tels que définis dans la Politique de vigilance concernant les principales incidences négatives du Gestionnaire, disponible à l'adresse https://www.browoadvisory.com/sites/default/files/Principal_Adverse_Impact_Due_Diligence_Policy_Brown_Advisory_Ireland_Limited.pdf.



Au cours de la période de référence, le Fonds n'a pas eu accès à une source de données fiable permettant l'évaluation systématique de toutes les principales incidences négatives (PIN) décrites à l'Annexe 1 du SFDR. À partir de 2023, certains de ces indicateurs de PIN seront intégrés à l'approche d'investissement et contribueront à l'évaluation globale des impacts négatifs sur les facteurs de durabilité.

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste présente les **principaux investissements** du produit financier au cours de la période de référence, soit l'exercice clos le 31 octobre 2022.

Principaux investissements	Secteur	% des actifs	Pays
Microsoft Corp	Technologies de l'information	7,45	États-Unis
Visa Inc - Catégorie A	Technologies de l'information	5,17	États-Unis
Mastercard Inc - Catégorie A	Technologies de l'information	4,52	États-Unis
Alphabet Inc - Catégorie C	Services de communication	4,48	États-Unis
Unilever PLC	Consommation de base	4,46	Royaume-Uni
Deutsche Boerse AG	Valeurs financières	4,11	Allemagne
Charles Schwab Corp	Valeurs financières	4,02	États-Unis
Safran SA	Industrie	3,85	France
Roche Holding AG	Santé	3,61	Suisse
Wolters Kluwer NV	Industrie	3,54	Pays-Bas
HDFC Bank Ltd	Valeurs financières	3,47	Inde
TJX Companies Inc	Consommation discrétionnaire	3,41	États-Unis
Intuit Inc	Technologies de l'information	3,18	États-Unis
Bank Rakyat Indonesia	Valeurs financières	3,15	Indonésie



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

91,83 % des investissements du Fonds étaient des investissements durables.

L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Les activités habilitantes permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les activités transitoires sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solution de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



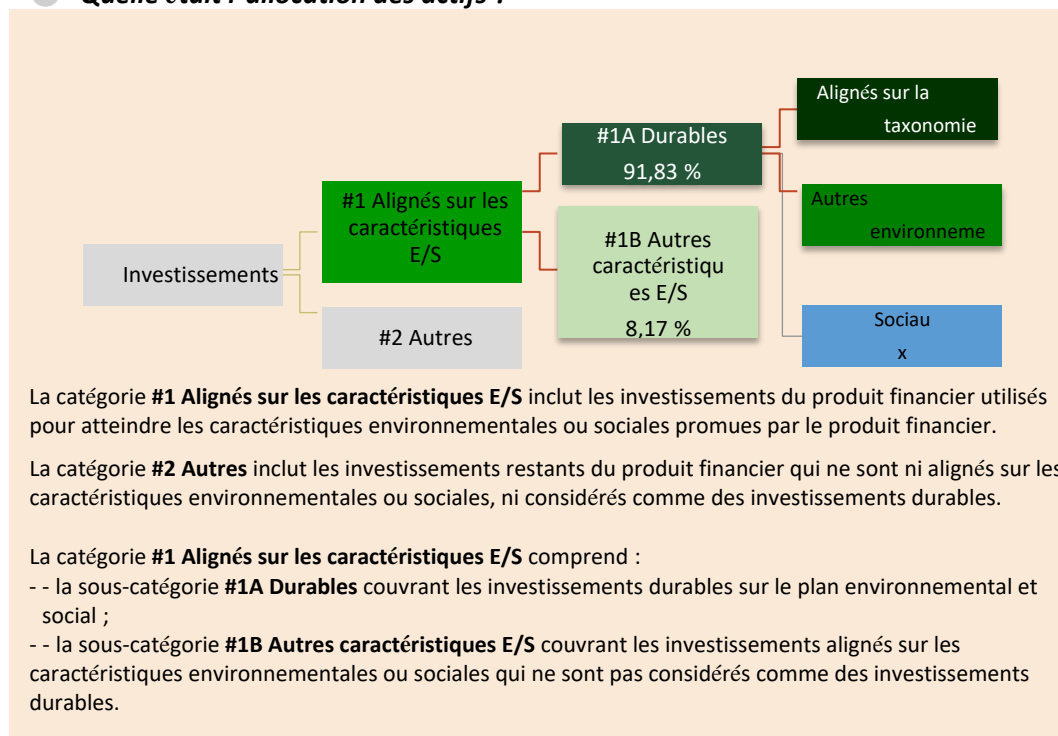
Ce symbole représente

des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne **tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère « vert » des sociétés bénéficiaires des investissements à l'heure actuelle ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par le sociétés bénéficiaires des investissements, pertinents pour la transition vers une économie verte ; et
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour reflète les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Secteur	% des actifs
Services de communication	7,58
Consommation discrétionnaire	4,99
Consommation de base	6,45
Valeurs financières	22,6
Santé	7,36
Industrie	13,49
Technologies de l'information	31,83
Matériaux	2,42



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxonomie de l'UE ?

NA

● Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

NA

● Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

NA



Quelle a été la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE?

55,06 % des investissements du Fonds étaient des Investissements durables dont le principal résultat non financier était associé à un thème « environnemental », tel que déterminé par le Gestionnaire d'investissement par délégation.



Quelle a été la part d'investissements durables sur le plan social ?

36,78 % des investissements du Fonds étaient des Investissements durables dont le principal résultat non financier était associé à un thème « social », tel que déterminé par le Gestionnaire d'investissement par délégation.



Quels investissements étaient inclus dans la catégorie « #2 Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales?

Aucun investissement n'a été activement alloué à la catégorie « #2 Autres ». Toutefois, il est à noter que le Fonds a détenu des liquidités qui ont été utilisées à des fins de liquidité.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Pendant la période de référence, le Fonds a intégré la recherche ESG dans son processus de vigilance et de prise de décision en matière d'investissement. L'analyse ESG comprenait une évaluation des opportunités en matière de durabilité, des risques ESG et de la bonne gouvernance.

Le Fonds s'est également engagé auprès de nombreuses sociétés du portefeuille, soit directement, soit avec d'autres experts. En outre, le Fonds a participé pendant la période à un certain nombre d'initiatives collaboratives en matière d'engagement, et reste décidé à travailler avec le secteur pour promouvoir des résultats environnementaux et sociaux positifs et significatifs.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Le Fonds n'utilise pas d'indice de référence pour déterminer si le produit financier est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promeut.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

NA

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

NA

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

● ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?***

NA

● ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?***

NA

Bruxelles, 06/04/2022
C(2022) 1931 final

4 ANNEX

ANNEXE

au

Règlement délégué (UE) .../... de la Commission

complétant le règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil par des normes techniques de réglementation détaillant le contenu et la présentation des informations relatives au principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » et précisant le contenu, les méthodes et la présentation pour les informations relatives aux indicateurs de durabilité et aux incidences négatives en matière de durabilité ainsi que le contenu et la présentation des informations relatives à la promotion de caractéristiques environnementales ou sociales et d'objectifs d'investissement durable dans les documents précontractuels, sur des sites Internet et dans les rapports périodiques

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 9, paragraphes 1 à 4 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 5, 1er alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Brown Advisory Funds plc – Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

Identifiant d'entité juridique : 635400YQDOEVKMPDS494

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable?

●● <input type="checkbox"/> Oui	●● <input checked="" type="checkbox"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : _____% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas 	<input checked="" type="checkbox"/> Il a promu des caractéristiques environnementales/sociales (E/S) et, bien qu'il n'ait pas eu pour objectif l'investissement durable, il contenait une part de 94,15 % d'investissements durables <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE <input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif social
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables	<input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement n'établit pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les caractéristiques environnementales et sociales du Fonds ont été promues par l'investissement dans des sociétés aux fondamentaux solides, dont les pratiques de gestion des risques ESG étaient jugées adéquates et qui présentaient de solides opportunités durables, de l'avis du Gestionnaire d'investissement. Tous les investissements du Fonds présentaient au moins un **Avantage commercial durable** identifiable.

Grâce à leurs Avantages commerciaux durables, les sociétés détenues dans le Fonds ont eu un impact positif sur divers facteurs environnementaux et sociaux, notamment en promouvant les éléments suivants :

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

- Eau potable et assainissement
- Mobilité économique et développement communautaire
- Production et conservation efficaces
- Santé et bien-être
- Agriculture durable et gestion des ressources naturelles
- Innovation technologique durable

● ***Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?***

Dans la mesure où les données étaient disponibles et fiables, les caractéristiques ESG pertinentes ont été examinées et analysées pour toutes les sociétés du Fonds. L'approche d'investissement de la stratégie est basée sur l'analyse ascendante de multiples caractéristiques ESG, sans seuil de performance quantitatif spécifique. Dans l'ensemble, l'analyse ESG réalisée a indiqué que les sociétés avaient, de l'avis du Gestionnaire de Fonds, des pratiques de gestion des risques ESG adéquates et que beaucoup possédaient également au moins un Avantage commercial durable identifiable.

● ***...et par rapport aux périodes précédentes ?***

NA

● ***Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?***

Les investissements durables réalisés par le Fonds étaient ceux qui présentaient l'une des caractéristiques suivantes :

1. un produit/service ou une gamme de produits/services qui contribue à résoudre des problèmes environnementaux ou sociaux, et/ou
2. une discipline, des politiques ou des programmes en matière d'opérations ou de capitaux qui améliorent l'efficacité et/ou préservent les ressources, entraînant des résultats environnementaux ou sociaux positifs, et/ou
3. une franchise dont la valeur est clairement renforcée par ses caractéristiques environnementales ou sociales positives

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

De l'avis du Gestionnaire d'investissement, aucun des investissements durables n'a eu une incidence négative grave sur la société ou sur l'environnement. En outre, le suivi continu de la conformité a confirmé que toutes les sociétés du Fonds respectaient les filtres d'exclusion du Fonds.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Le Fonds intègre les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité à son processus et à ses procédures de vigilance en matière d'investissement, tels que définis dans la Politique de vigilance concernant les principales incidences négatives du Gestionnaire, disponible à l'adresse https://www.brownadvisory.com/sites/default/files/Principal_Adverse_Impact_Due_Diligence_Policy_Brown_Advisory_Ireland_Limited.pdf.

Au cours de la période de référence, le Fonds n'a pas eu accès à une source de données fiable permettant l'évaluation systématique de toutes les principales incidences négatives (PIN) décrites à l'Annexe 1 du SFDR. À partir de 2023, certains de ces indicateurs de PIN seront intégrés à l'approche d'investissement et contribueront à l'évaluation globale des impacts négatifs sur les facteurs de durabilité.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Détails :

Au cours de la période de référence, le Fonds n'a pas systématiquement évalué la conformité aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. À partir de 2023, cette évaluation de l'alignement avec ces principes sera systématiquement intégrée à l'analyse ESG.

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'UE.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Fonds intègre les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité à son processus et à ses procédures de vigilance en matière d'investissement, tels que définis dans la Politique de vigilance concernant les principales incidences négatives du Gestionnaire, disponible à l'adresse https://www.brownadvisory.com/sites/default/files/Principal_Adverse_Impact_Due_Diligence_Policy_Brown_Advisory_Ireland_Limited.pdf.



Au cours de la période de référence, le Fonds n'a pas eu accès à une source de données fiable permettant l'évaluation systématique de toutes les principales incidences négatives (PIN) décrites à l'Annexe 1 du SFDR. À partir de 2023, certains de ces indicateurs de PIN seront intégrés à l'approche d'investissement et contribueront à l'évaluation globale des impacts négatifs sur les facteurs de durabilité.

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste présente les **principaux investissements** du produit financier au cours de la période de référence, soit l'exercice clos le 31 octobre 2022.

Principaux investissements	Secteur	% des actifs	Pays
UnitedHealth Group Inc	Santé	5,22	États-Unis
Visa Inc - Catégorie A	Technologies de l'information	5,17	États-Unis
Danaher Corp	Santé	4,56	États-Unis
Microsoft Corp	Technologies de l'information	4,52	États-Unis
Intuit Inc	Technologies de l'information	4,41	États-Unis
American Tower Corp	Immobilier	4,19	États-Unis
Alphabet Inc - Catégorie A	Services de communication	4,10	États-Unis
Thermo Fisher Scientific	Santé	4,01	États-Unis
Verisk Analytics Inc	Industrie	3,67	États-Unis
Amazon.com	Discretionnaire	3,41	États-Unis
Cadence Design	Technologies de l'information	3,09	États-Unis
MSCI Inc - Catégorie A	Valeurs financières	3,09	États-Unis
ServiceNow Inc	Technologies de l'information	3,00	États-Unis
Autodesk Inc	Technologies de l'information	2,92	États-Unis
NVIDIA Corp	Technologies de l'information	2,77	États-Unis




Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

94,15 % des investissements du Fonds étaient des investissements durables.

L'**allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Les activités habilitantes permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les activités transitoires sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

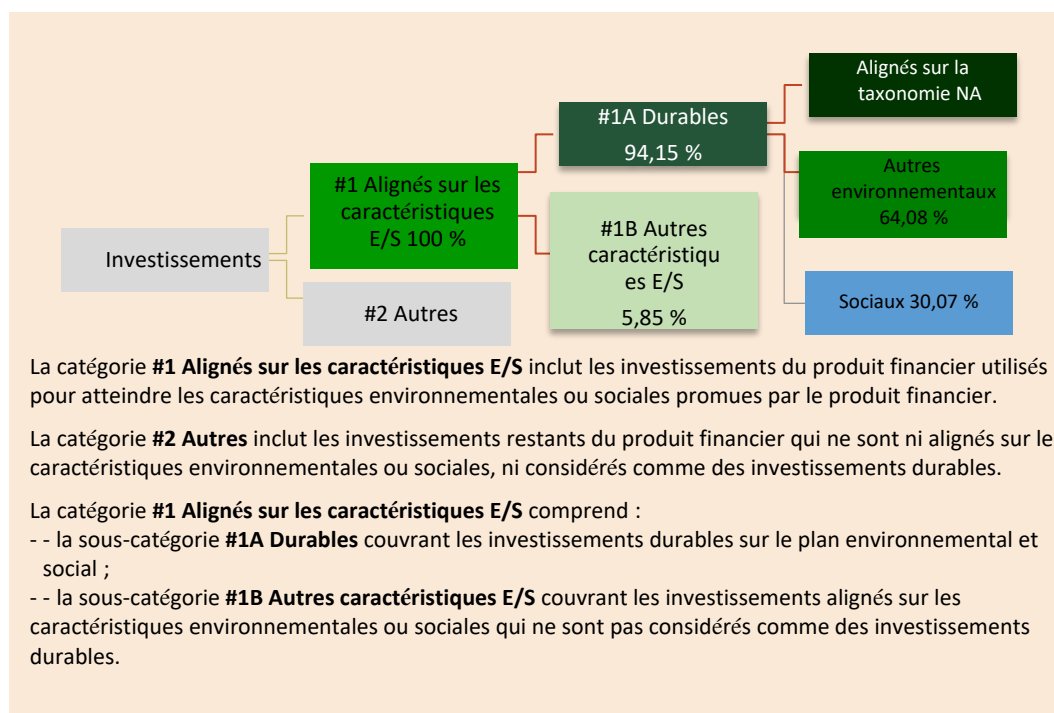
 Ce symbole représente

des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne **tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère « vert » des sociétés bénéficiaires des investissements à l'heure actuelle ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pertinents pour la transition vers une économie verte ; et
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Secteur	% des actifs
Services de communication	4,10
Consommation discrétionnaire	10,43
Valeurs financières	5,40
Santé	22,77
Industrie	5,97
Technologies de l'information	42,76
Matériaux	2,19
Immobilier	4,19



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxonomie de l'UE ?

NA

● Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

NA

● Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

NA



Quelle a été la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE?

64,08 % des investissements du Fonds étaient des Investissements durables dont le principal résultat non financier était associé à un thème « environnemental », tel que déterminé par le Gestionnaire d'investissement par délégation.



Quelle a été la part d'investissements durables sur le plan social ?

30,07 % des investissements du Fonds étaient des Investissements durables dont le principal résultat non financier était associé à un thème « social », tel que déterminé par le Gestionnaire d'investissement.



Quels investissements étaient inclus dans la catégorie « #2 Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales?

Aucun investissement n'a été activement alloué à la catégorie « #2 Autres ». Toutefois, il est à noter que le Fonds a détenu des liquidités qui ont été utilisées à des fins de liquidité.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Pendant la période de référence, le Fonds a intégré la recherche ESG dans son processus de vigilance et de prise de décision en matière d'investissement. L'analyse ESG comprenait une évaluation des opportunités en matière de durabilité, des risques ESG et de la bonne gouvernance.

Au cours de la période, un filtrage périodique a été effectué pour vérifier que les sociétés du Fonds respectaient les exclusions prévues par ce dernier, qui sont conçues pour éviter certaines activités préjudiciables et/ou controversées.

Le Fonds s'est également engagé auprès de nombreuses sociétés du portefeuille, soit directement auprès des sociétés du portefeuille, soit avec d'autres parties prenantes. En outre, le Fonds a participé pendant la période à un certain nombre d'initiatives collaboratives en matière d'engagement, et reste décidé à travailler avec le secteur pour promouvoir des résultats environnementaux et sociaux positifs et significatifs.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Le Fonds n'utilise pas d'indice de référence pour déterminer si le produit financier est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promet.

● En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

NA

● Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

NA

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

● **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

NA

● **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

NA

GESTION ET ADMINISTRATION

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Paul McNaughton (Président, résident irlandais)*,**
David M. Churchill (résident américain)
Brett D. Rogers (résident américain)
Robert Alexander Hammond-Chambers (résident
britannique)*,** Mary Canning (résidente irlandaise)*

*Administrateur Indépendant Non Exécutif

** Mandat d'Administrateur expiré le 6 novembre 2022

*** A démissionné de son mandat d'Administrateur le 18 novembre 2022

**AGENT ADMINISTRATIF, AGENT DE REGISTRE ET DE
TRANSFERT**

Brown Brothers Harriman Fund Administration
Services (Irlande) Limited
30 Herbert Street
Dublin D02 W329
Irlande

DÉPOSITAIRE

Brown Brothers Harriman Trustee
Services (Irlande) Limited
30 Herbert Street
Dublin D02 W329
Irlande

SECRÉTAIRE GÉNÉRAL DE LA SOCIÉTÉ

Dechert Secretarial Limited second Floor
5 Earlsfort Terrace
Dublin D02 CK83
Irlande

CONSEILLERS JURIDIQUES

Dechert Second Floor
5 Earlsfort Terrace
Dublin D02 CK83
Irlande

REPRÉSENTANT ET AGENT PAYEUR EN SUISSE

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich
Bleicherweg 7
8027 Zurich
Suisse

AUDITEURS INDÉPENDANTS ET EXPERTS-COMPTABLES

PricewaterhouseCoopers
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin D01 X9R7
Irlande

**SIÈGE SOCIAL DE LA
SOCIÉTÉ**

Second Floor
5 Earlsfort Terrace
Dublin D02 CK83
Irlande

GESTIONNAIRE

Brown Advisory (Ireland)
Limited +
Second Floor
5 Earlsfort Terrace Dublin D02
CK83 Irlande

**GESTIONNAIRE
D'INVESTISSEMENT ET
DISTRIBUTEUR**

Brown Advisory LLC
901 South Bond Street
Suite 400
Baltimore
Maryland 21231
États-Unis

**GESTIONNAIRES
D'INVESTISSEMENT PAR
DÉLÉGATION**

Brown Advisory Limited
6-10 Bruton Street
Londres W1J 6PX
Royaume-Uni

Metropolis Capital Limited Amersham
Court
154 Station Road, Amersham
Buckinghamshire HP6 5DW
Royaume-Uni

Beutel, Goodman & Company Ltd
20 Eglinton Avenue West, Suite 2000
P.O. Box 2005, Toronto
Ontario M4R 1K8
Canada

**AGENT ADMINISTRATIF
BRITANNIQUE**

Brown Advisory Limited
6-10 Bruton Street
Londres W1J 6PX
Royaume-Uni

GESTION ET ADMINISTRATION (suite)

Informations pour les Investisseurs suisses :

Le Prospectus du Fonds, les Documents d'information clé pour l'investisseur (DICI), l'Acte constitutif, le rapport et les comptes annuels et semestriels sont disponibles sans frais auprès du Représentant et Agent payeur en Suisse, RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zurich Branch, Bleicherweg 7, 8027 Zurich. Une copie de l'ensemble des modifications apportées au portefeuille au cours de la période/l'année considérée est disponible sans frais auprès du Représentant et Agent payeur en Suisse.