



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 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 semestriel consolidé
Pour le semestre clos le 30 avril 2023**

(Non audité)

TABLE DES MATIÈRES

| | Page |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| INFORMATIONS GÉNÉRALES | 4 |
| RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT | |
| -BROWN ADVISORY US SMALLER COMPANIES FUND | 8 |
| -BROWN ADVISORY US EQUITY GROWTH FUND | 9 |
| -BROWN ADVISORY US SMALL CAP BLEND FUND | 10 |
| -BROWN ADVISORY US FLEXIBLE EQUITY FUND | 12 |
| -BROWN ADVISORY GLOBAL LEADERS FUND | 15 |
| -BROWN ADVISORY US MID-CAP GROWTH FUND | 16 |
| -BROWN ADVISORY US SUSTAINABLE GROWTH FUND | 17 |
| -BROWN ADVISORY US ALL CAP SRI FUND | 18 |
| -COMPARTIMENT NON ENREGISTRÉ EN SUISSE | 19 |
| -BROWN ADVISORY GLOBAL LEADERS SUSTAINABLE FUND | 20 |
| -BA BEUTEL GOODMAN US VALUE FUND | 21 |
| -COMPARTIMENT NON ENREGISTRÉ EN SUISSE | 23 |
| -COMPARTIMENT NON ENREGISTRÉ EN SUISSE | 24 |
| ÉTAT DES INVESTISSEMENTS | |
| -BROWN ADVISORY US SMALLER COMPANIES FUND | 25 |
| -BROWN ADVISORY US EQUITY GROWTH FUND | 29 |
| -BROWN ADVISORY US SMALL CAP BLEND FUND | 33 |
| -BROWN ADVISORY US FLEXIBLE EQUITY FUND | 39 |
| -BROWN ADVISORY GLOBAL LEADERS FUND | 43 |
| - BROWN ADVISORY US MID-CAP GROWTH FUND | 47 |
| - BROWN ADVISORY US SUSTAINABLE GROWTH FUND | 50 |
| - BROWN ADVISORY US ALL CAP SRI FUND | 55 |
| - COMPARTIMENT NON ENREGISTRÉ EN SUISSE | 58 |
| - BROWN ADVISORY GLOBAL LEADERS SUSTAINABLE FUND | 60 |
| - BA BEUTEL GOODMAN US VALUE FUND | 65 |
| - COMPARTIMENT NON ENREGISTRÉ EN SUISSE | 68 |
| - COMPARTIMENT NON ENREGISTRÉ EN SUISSE | 76 |
| ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE | |
| - BROWN ADVISORY US SMALLER COMPANIES FUND | 85 |
| - BROWN ADVISORY US EQUITY GROWTH FUND | 87 |
| - BROWN ADVISORY US SMALL CAP BLEND FUND | 89 |
| - BROWN ADVISORY US FLEXIBLE EQUITY FUND | 91 |
| - BROWN ADVISORY GLOBAL LEADERS FUND | 93 |
| - BROWN ADVISORY US MID-CAP GROWTH FUND | 95 |
| - BROWN ADVISORY US SUSTAINABLE GROWTH FUND | 97 |
| - BROWN ADVISORY US ALL CAP SRI FUND | 99 |
| - COMPARTIMENT NON ENREGISTRÉ EN SUISSE | 101 |
| - BROWN ADVISORY GLOBAL LEADERS SUSTAINABLE FUND | 103 |
| - BA BEUTEL GOODMAN US VALUE FUND | 105 |
| - COMPARTIMENT NON ENREGISTRÉ EN SUISSE | 107 |
| - COMPARTIMENT NON ENREGISTRÉ EN SUISSE | 109 |
| ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE | 111 |
| ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL | 128 |
| ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES | 133 |

TABLE DES MATIÈRES

| | Page |
|----------------------------------------|-------------|
| NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS | 138 |
| ANNEXE 1 - TOTAL DES FRAIS SUR ENCOURS | 163 |
| GESTION ET ADMINISTRATION | 167 |

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 au Companies Act 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 30 avril 2023 la Société était composée de treize portefeuilles séparés («les Fonds»), dont chacun est représenté par un groupe distinct d'Actions de Participation Remboursables. Ces Fonds sont le Brown Advisory US Smaller Companies Fund qui a commencé ses opérations le 9 novembre 2007, le Brown Advisory US Equity Growth Fund qui a commencé ses opérations le 2 novembre 2009, le Brown Advisory US Small Cap Blend Fund qui a commencé ses opérations le 8 juillet 2013, le Brown Advisory US Flexible Equity Fund qui a commencé ses opérations le 7 mars 2014, le Brown Advisory Global Leaders Fund qui a commencé ses opérations le 1er avril 2015, le Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund, qui a commencé ses opérations le 3 avril 2017, le Brown Advisory US Sustainable Growth Fund, qui a commencé ses opérations le 3 avril 2017, le Brown Advisory US All Cap SRI Fund qui a commencé ses opérations le 28 août 2018, le Compartiment non enregistré en Suisse qui a commencé ses opérations le 30 septembre 2019, le Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund qui a commencé ses opérations le 1er novembre 2019, le BA Beutel Goodman US Value Fund qui a commencé ses opérations le 30 novembre 2020, le Compartiment non enregistré en Suisse qui a commencé ses opérations le 31 janvier 2022 et le Compartiment non enregistré en Suisse qui a commencé ses opérations le 31 mars 2022.

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 à la fin de l'exercice mentionné dans le présent document en tant que «semestre 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 |
| | 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 |

INFORMATIONS GÉNÉRALES (suite)

| Fonds | Catégorie d'Actions | Date de Lancement | Prix de Lancement |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 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 |
| | Actions de dist. de Catégorie C en dollar | 13 juillet 2021 | 10.00 USD |
| Brown Advisory US Flexible Equity Fund | 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 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 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 |
| | 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 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 FUNDS PLC

INFORMATIONS GÉNÉRALES (suite)

| Fonds | Catégorie d'Actions | Date de Lancement | Prix de Lancement |
|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Brown Advisory US | Actions de cap. de Catégorie C en dollar | 3 avril 2017 | 10.00 USD |
| Mid-Cap Growth Fund | 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 | Actions de cap. de Catégorie C en dollar | 3 avril 2017 | 10.00 USD |
| Sustainable Growth Fund | 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 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 |
| 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 cap. de Catégorie C en livre sterling | 30 septembre 2019 | 10.00 GBP |
| | Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling | 30 septembre 2019 | 10.00 GBP |
| | Actions de dist. de Catégorie C en dollar | 1 octobre 2019 | 10.00 USD |
| | 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 Fund | Actions de cap. de Catégorie C en dollar | 1 novembre 2019 | 10.00 USD |
| | Actions de cap. de Catégorie C en couronne suédoise | 5 décembre 2019 | 100.00 SEK |
| | Actions de revenu amélioré série H de Catégorie C 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 |

INFORMATIONS GÉNÉRALES (suite)

| Fonds | Catégorie d'Actions | Date de Lancement | Prix de Lancement |
|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund (suite) | Actions de cap. de Catégorie B en euro | 27 avril 2021 | 10.00 EUR |
| | Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling | 1 octobre 2021 | 10.00 GBP |
| | Actions de dist. de Catégorie C en dollar | 14 septembre 2022 | 10.00 USD |
| | Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling | 21 décembre 2022 | 10.00 GBP |
| | Actions de cap. série H de Catégorie SI PH en dollar | 21 février 2023 | 10.00 USD |
| | Actions de cap. série H de Catégorie SI PH en livre sterling | 21 février 2023 | 10.00 GBP |
| | Actions de cap. série H de Catégorie SI PH en euro | 21 février 2023 | 10.00 EUR |
| BA Beutel Goodman US Value Fund | Actions de cap. série H de Catégorie SI PH en franc suisse | 21 février 2023 | 10.00 CHF |
| | Actions de dist. de Catégorie M en dollar | 30 novembre 2020 | 10.00 USD |
| | 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 |
| Actions de cap. de Catégorie A en dollar | 13 mars 2023 | 10.00 USD | |
| Compartiment non enregistré en Suisse | Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling | 31 janvier 2022 | 10.00 GBP |
| | 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 |

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Brown Advisory US Smaller Companies Fund

Pour le semestre clos le 30 avril 2023

L'objectif du Brown Advisory US Smaller Companies Fund est l'appréciation du capital sur le long terme. La valeur liquidative des actions B USD a généré la performance cumulée suivante:

- Au cours des six derniers mois: 3.54% (contre -0.42% pour son indice de référence, l'indice Russell 2000 Growth)
- Au cours des cinq dernières années: 48.85% (contre 20.51% pour son indice de référence)
- Depuis le lancement: 248.30% (contre 192.05% pour son indice de référence)

Nous nous efforçons d'avoir une approche d'investissement équilibrée. Notre objectif était et restera la génération de rendements ajustés au risque solides au fil du temps. Nous essayons de générer des gains par la sélection des titres tout en atténuant le risque baissier grâce à une architecture de portefeuille soutenue par des actifs de qualité élevée, une diversification importante et une discipline de valorisation prudente. En d'autres termes, nous cherchons à trouver des modèles économiques durables capables de favoriser la croissance.

Comme tout le monde le sait, 2022 a été une année difficile pour les investisseurs en actions. Heureusement, nous avons constaté une certaine amélioration au cours des six derniers mois, période au cours de laquelle le Fonds a été en mesure de générer des gains modestes. Nous continuons de composer avec les puissants courants contraires à l'œuvre tant sur le plan économique que géopolitique. Nous n'avons pas de boule de cristal: nous nous efforçons donc continuellement de nous préparer (nous et le portefeuille) aux différentes éventualités. Notre équipe a travaillé dur pour établir une liste de nouvelles idées potentielles, qui, espérons-le, nous seront utiles dans les mois et les années à venir pour faire face à la volatilité haussière du marché. Notre objectif est toujours de tirer parti de notre connaissance collective de l'univers américain des petites capitalisations pour allouer votre capital de manière judicieuse et productive.

L'architecture du portefeuille n'a pas subi de modification considérable au cours du semestre. Par des mouvements subtils, nous avons réduit notre exposition aux secteurs cycliques du marché comme la technologie, les biens de consommation et l'industrie, tout en prenant de légères inclinaisons sur des segments comme la santé. Veuillez noter que ces inclinaisons dans la manière de répartir le capital étaient de nature ascendante, basées sur le flux d'idées de notre équipe, et non sur des prévisions macroéconomiques. Bien que nos choix sectoriels aient récemment contribué aux résultats, nous tirons davantage de satisfaction dans le fait que notre sélection de titres se soit révélée particulièrement avantageuse. Dans l'ensemble, l'industrie et les technologies de l'information ont été les deux principaux contributeurs aux résultats et les seuls à avoir pesé sur la performance sont les produits de base pour les consommateurs et les biens de consommation cyclique, encore que modestement.

Étant donné que la majeure partie de notre attribution sectorielle est déterminée par les composantes individuelles que nous détenons par rapport à l'indice de référence, il est utile de mettre en évidence les contributeurs qui ont eu le plus d'influence, et ce des deux côtés du spectre. NeoGenomics (NEO) a nettement rebondi après une période difficile grâce à une nouvelle équipe de direction axée sur le fonctionnement. Churchill Downs (CHDN) a également été un contributeur solide, car son influence dans la sphère régionale est demeurée résiliente et l'intérêt pour sa propriété phare, le Derby du Kentucky, continue de croître à l'échelle mondiale. Enfin, la société d'outils des sciences de la vie, Bruker Corporation, a produit une série de résultats solides, ce qui a permis à l'action de s'apprécier solidement au cours de la période. Du côté négatif, HealthEquity (HQY) a reculé, car les investisseurs en sont venus à penser que les taux d'intérêt sont partis pour baisser, ce qui a un impact négatif sur le revenu «flottant» de la société. Alignment Healthcare (ALHC), un opérateur du régime Medicare Advantage, a connu une baisse en raison d'une croissance de ses membres légèrement inférieure à ses objectifs. Et Genpact (G), un sous-traitant de processus métier, a légèrement baissé.

Nous pensons qu'il s'agit de l'un des environnements d'investissement les plus difficiles de ces 20 dernières années. Bien que notre ensemble d'opportunités reste plus attractif aujourd'hui qu'au cours du régime de valorisation élevé que nous avons récemment connu, le ralentissement de la croissance économique et les énormes perturbations (et opportunités) dans le sillage de l'intelligence artificielle restent potentiellement très importants. Nous restons prêts à nous appuyer sur notre discipline de sélection des titres pour créer de la valeur dans un monde plus dynamique que jamais.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Brown Advisory US Equity Growth Fund

Pour le semestre clos le 30 avril 2023

L'objectif du US Equity Growth Fund est l'appréciation du capital sur le long terme. La valeur liquidative des actions B USD a généré la performance cumulée suivante:

- Au cours des six derniers mois: 10.12% (contre 11.34% pour son indice de référence, l'indice Russell 1000 Growth Net)
- Au cours des cinq dernières années: 57.82% (contre 87.97% pour son indice de référence)
- Depuis le lancement: 384.20% (contre 513.28% pour son indice de référence)

Au cours de la période du 1er novembre 2022 au 30 avril 2023, l'US Equity Growth Fund Catégorie B USD a généré un rendement de 10.1% contre 11.3% pour l'indice Russell 1000 Growth. La hausse des taux d'intérêt a eu un impact négatif sur les valorisations au cours des derniers trimestres, même pour les sociétés qui ont une position dominante sur le marché et des opportunités de croissance significatives. Même s'il existe des incertitudes quant au moment où les taux d'intérêt et l'environnement macroéconomique pourraient se stabiliser, nous restons entièrement concentrés sur les fondamentaux des participations du Fonds.

Bien que le secteur des technologies de l'information ait été le principal frein à la performance relative au cours de la période, nos participations ont contribué à de solides rendements absolus pour le Fonds. Atlassian, un fournisseur d'outils de collaboration logicielle pour les équipes informatiques, a revu à la baisse ses prévisions et connu une baisse en conséquence, car l'activité cloud de la société a été impactée à court terme par les vents contraires macroéconomiques continus. À plus long terme, nous nous attendons à ce que ces vents contraires se stabilisent et que la société bénéficie de la migration continue vers le cloud. NVIDIA Corporation a été le principal contributeur avec une progression supérieure à 100% au cours de la période. NVIDIA est le leader sur le marché des unités de traitement graphique avancées et son cours a connu une hausse grâce à des résultats financiers solides et l'enthousiasme général des investisseurs pour l'intelligence artificielle.

Les secteurs de la santé et des biens de consommation ont le plus contribué à la performance relative au cours de la période. Align Technology, le fabricant d'Invisalign, a progressé de plus de 60% sur la période. Les derniers résultats financiers de la société ont agréablement surpris, celle-ci ayant enregistré une légère augmentation des premières consultations (alors qu'un déclin était attendu) et inversant quatre trimestres de déclin d'affilée. Bien que la société ait commenté l'incertitude macroéconomique, l'équipe de direction reste confiante quant aux grandes opportunités de marché pour les adultes comme pour les adolescents.

L'activité du Fonds s'est redressée au cours de la période et nous avons ouvert des positions dans deux activités: Progressive Corporation et CoStar Group. Le groupe CoStar contrôle l'une des plus grandes bases de données immobilières commerciales, exploitée par diverses parties prenantes du secteur (courtiers, prêteurs, investisseurs et propriétaires immobiliers). Son produit, CoStar Suite, représente environ 40% du chiffre d'affaires et nous pensons qu'il existe des opportunités de croissance grâce à l'intégration d'ensembles de données supplémentaires et à l'expansion internationale. Progressive Corporation, la société d'assurance dommages et responsabilité civile directe au consommateur, est bien positionnée pour tirer parti de son avantage considérable et étendre sa part de marché dans un secteur très fragmenté.

Le Fonds a également liquidé quatre sociétés qui ont enregistré de bonnes performances, selon nous, pour les périodes au cours desquelles nous avons des positions: Sherwin-Williams, Roper Technologies, L3 Harris Technologies et Brown-Forman. La résilience de Brown-Forman s'est reflétée dans la performance de l'action dans un environnement macroéconomique difficile et nous pensons que la société a également bénéficié d'une reprise post-COVID dans l'ensemble du secteur (détaillants en spiritueux, distributeurs et restaurants). Cette période de reprise étant maintenant sur le point de s'achever, nous étions moins confiants quant à la capacité de la société à répondre aux exigences de croissance du Fonds et avons liquidé la position. Enfin, nous avons récemment liquidé L3Harris, car la société a surperformé nos prévisions fondamentales et de valorisation. Rappelant notre thèse initiale justifiant la détention de l'entreprise, la fusion de L3 et Harris a favorisé les résultats financiers et le cours de l'action ces dernières années.

Si la plupart des actions de croissance à grande capitalisation se sont négociées sur la base de l'orientation des taux d'intérêt au cours des derniers trimestres, nous pensons toutefois que nos sociétés continuent à bien fonctionner, fondamentalement. Les marchés volatils nous ont également permis d'ajouter deux modèles économiques exceptionnels au Fonds.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund

Pour le semestre clos le 30 avril 2023

L'objectif du US Small Cap Blend Fund est l'appréciation du capital sur le long terme. La valeur liquidative des actions de catégorie B USD a généré la performance cumulée suivante:

- Au cours des six derniers mois: -0.24% (contre -3.67% pour son indice de référence, l'indice Russell 2000 Net)
- Au cours des cinq dernières années: 32.02% (contre 20.23% pour son indice de référence)
- Depuis le lancement: 111.10% (contre 92.38% pour son indice de référence)

Small-Cap Growth (50%)

Nous nous efforçons d'avoir une approche d'investissement équilibrée. Notre objectif était et restera la génération de rendements ajustés au risque solides au fil du temps. Nous essayons de générer des gains par la sélection des titres tout en atténuant le risque baissier grâce à une architecture de portefeuille soutenue par des actifs de qualité élevée, une diversification importante et une discipline de valorisation prudente. En d'autres termes, nous cherchons à trouver des modèles économiques durables capables de favoriser la croissance.

Comme tout le monde le sait, 2022 a été une année difficile pour les investisseurs en actions. Heureusement, nous avons constaté une certaine amélioration au cours des six derniers mois, période au cours de laquelle le Fonds a été en mesure de générer des gains modestes. Nous continuons de composer avec les puissants courants contraires à l'œuvre tant sur le plan économique que géopolitique. Nous n'avons pas de boule de cristal: nous nous efforçons donc continuellement de nous préparer (nous et le portefeuille) aux différentes éventualités. Notre équipe a travaillé dur pour établir une liste de nouvelles idées potentielles, qui, espérons-le, nous seront utiles dans les mois et les années à venir pour faire face à la volatilité haussière du marché. Notre objectif est toujours de tirer parti de notre connaissance collective de l'univers américain des petites capitalisations pour allouer votre capital de manière judicieuse et productive.

L'architecture du portefeuille n'a pas subi de modification considérable au cours du semestre. Par des mouvements subtils, nous avons réduit notre exposition aux secteurs cycliques du marché comme la technologie, les biens de consommation et l'industrie, tout en prenant de légères inclinaisons sur des segments comme la santé. Veuillez noter que ces inclinaisons dans la manière de répartir le capital étaient de nature ascendante, basées sur le flux d'idées de notre équipe, et non sur des prévisions macroéconomiques. Bien que nos choix sectoriels aient récemment contribué aux résultats, nous tirons davantage de satisfaction dans le fait que notre sélection de titres se soit révélée particulièrement avantageuse. Dans l'ensemble, l'industrie et les technologies de l'information ont été les deux principaux contributeurs aux résultats et les seuls à avoir pesé sur la performance sont les produits de base pour les consommateurs et les biens de consommation cyclique, encore que modestement.

Étant donné que la majeure partie de notre attribution sectorielle est déterminée par les composantes individuelles que nous détenons par rapport à l'indice de référence, il est utile de mettre en évidence les contributeurs qui ont eu le plus d'influence, et ce des deux côtés du spectre. NeoGenomics (NEO) a nettement rebondi après une période difficile grâce à une nouvelle équipe de direction axée sur le fonctionnement. Churchill Downs (CHDN) a également été un contributeur solide, car son influence dans la sphère régionale est demeurée résiliente et l'intérêt pour sa propriété phare, le Derby du Kentucky, continue de croître à l'échelle mondiale. Enfin, la société d'outils des sciences de la vie, Bruker Corporation, a produit une série de résultats solides, ce qui a permis à l'action de s'apprécier solidement au cours de la période. Du côté négatif, HealthEquity (HQY) a reculé, car les investisseurs en sont venus à penser que les taux d'intérêt sont partis pour baisser, ce qui a un impact négatif sur le revenu «flottant» de la société. Alignment Healthcare (ALHC), un opérateur du régime Medicare Advantage, a connu une baisse en raison d'une croissance de ses membres légèrement inférieure à ses objectifs. Et Genpact (G), un sous-traitant de processus métier, a légèrement baissé.

Nous pensons qu'il s'agit de l'un des environnements d'investissement les plus difficiles de ces 20 dernières années. Bien que notre ensemble d'opportunités reste plus attractif aujourd'hui qu'au cours du régime de valorisation élevé que nous avons récemment connu, le ralentissement de la croissance économique et les énormes perturbations (et opportunités) dans le sillage de l'intelligence artificielle restent potentiellement très importants. Nous restons prêts à nous appuyer sur notre discipline de sélection des titres pour créer de la valeur dans un monde plus dynamique que jamais.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund (suite)

Pour le semestre clos le 30 avril 2023

Small-Cap Fundamental Value (50%)

La stratégie Small-Cap Fundamental Value a globalement surperformé son indice de référence, l'indice Russell 2000® Value, au cours des six derniers mois. Elle a fortement progressé sur une base absolue pour le quatrième trimestre 2022, puis a légèrement baissé au premier trimestre 2023. Les actions de petite capitalisation sont généralement restées à la traîne derrière les actions de croissance (en particulier les actions à forte croissance) au premier trimestre 2023. La stratégie a terminé le semestre en surperformant son indice de référence en avril 2023.

Les investisseurs restent attentifs à la politique de la Fed, conscients de son rôle dans la maîtrise de l'inflation. En outre, au cours du semestre, l'échec rapide de deux grandes banques américaines et le sauvetage d'urgence de Credit Suisse ont suscité des inquiétudes plus larges concernant la liquidité et les niveaux de capitaux dans le secteur bancaire.

Nous avons investi dans onze nouvelles sociétés et en avons liquidé six autres au cours des six derniers mois. Les nouvelles participations se répartissent comme suit: trois dans le secteur des services financiers, trois dans les biens de consommation, deux dans l'industrie, une dans les technologies de l'information, une dans les services de communication et une dans les matériaux. Les ventes ont concerné trois sociétés dans l'industrie, deux dans les biens de consommation et une dans la santé.

À titre d'exemple, nous avons ajouté Oxford Industries (OXM) au premier trimestre 2023. La société est une entreprise de vêtements de marque qui exploite une famille de marques, notamment Tommy Bahama, Lilly Pulitzer et Southern Tide. Nous pensons que l'environnement post-Covid s'est révélé particulièrement difficile pour OXM et que le cours de son action ne reflète pas sa performance pendant cette période. Selon nous, l'intégration d'une acquisition récente, la surperformance dans un environnement promotionnel et le succès continu des initiatives de croissance pour Tommy Bahama et les marques émergentes constituent des catalyseurs dont il faut tenir compte. Nous avons également liquidé notre position dans Helen of Troy (HELE) en raison de préoccupations concernant la nature discrétionnaire des marques et catégories clés de la société, la plupart ayant largement bénéficié de la pandémie. En outre, la société est en train de suivre un nouveau plan stratégique, qui, selon nous, présente un risque supplémentaire, avec des prévisions de baisse des ventes et des marges pour les 12 prochains mois. À la valorisation actuelle, HELE se négocie au-dessus de ses pairs de haute qualité avec un cours des actions dans un scénario de hausse malgré un risque macroéconomique et spécifique à la société.

Au cours du semestre, Oceaneering International, Inc. a été le principal contributeur à la performance de la stratégie, tant en termes absolus que relatifs. Après un premier semestre 22 décevant, les bons résultats d'OII au T3 22, associés à des perspectives favorables pour 2023, ont dopé la performance du titre au cours de la période.

À l'avenir, nous sommes convaincus que nous sommes bien positionnés et que nous continuerons à offrir des rendements attrayants à nos clients. Nous continuerons à chercher des occasions de mettre en œuvre de nouvelles idées après de longues périodes de diligence raisonnable, et nous pensons que notre processus de travail d'équipe et de collaboration nous permettra d'y parvenir.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Brown Advisory US Flexible Equity Fund

Pour le semestre clos le 30 avril 2023

L'objectif du Brown Advisory US Flexible Equity Fund est l'appréciation du capital sur le long terme. La valeur liquidative des actions B USD a généré la performance cumulée suivante:

- Au cours des six derniers mois: 10.79% (contre 8.35% pour son indice de référence, l'indice S&P 500 Net)
- Au cours des cinq dernières années: 66.71% (contre 67.45% pour son indice de référence)
- Depuis le lancement: 142.40% (contre 150.60% pour son indice de référence)

Le semestre a été marqué par un choc suivi d'une crainte de contagion lorsque trois banques à croissance rapide et, rétrospectivement, apparemment trop confiantes, Silvergate, Silicon Valley Bank (SIVB) et Signature Bank, ont été soudainement mises sous séquestre. Silvergate avait fait ses preuves dans le domaine des cryptomonnaies, et il y avait donc de bonnes raisons d'être sceptique quant à sa position, mais Silicon Valley et Signature étaient censées être «bien capitalisées» et, d'après leurs dernières déclarations, elles satisfaisaient aux exigences réglementaires fédérales en matière de capital. Pourtant, il n'aura suffi que de quelques jours pour voir ces deux banques s'effondrer elles aussi.

La première cause de leur faillite est probablement à attribuer à la perte de confiance dans la santé de leurs bilans. De nombreux clients ayant des dépôts importants se sont précipités pour retirer leur argent, craignant de voir leur banque fermer ses portes et interdire l'accès à leur propre argent. La situation est devenue incontrôlable lorsque la nouvelle s'est répandue sur les réseaux sociaux, ce qui a entraîné une crise de liquidité et un «bank run» classique. Depuis, quelques autres ont été prises dans la tourmente de la «fuite des dépôts», et il y a au moins une autre grande banque qui lutte encore pour sa survie.

Le relèvement spectaculaire des taux d'intérêt par la Fed a révélé les faiblesses du secteur bancaire. Nous pensons que le nœud du problème réside dans les mesures de relance budgétaire et monétaire massives mises en place par le gouvernement pendant la pandémie, au cours de laquelle l'argent a afflué dans le système bancaire, entraînant une augmentation des dépôts. Les perspectives de croissance des prêts étant limitées, les banques ont acheté des bons du Trésor et des titres hypothécaires qui, à première vue, semblaient «sûrs». Dans un contexte de taux d'intérêt extrêmement bas et de signaux de la Fed annonçant une baisse des taux d'intérêt, certaines banques ont allongé la durée de ces titres, à la recherche de rendements plus élevés. Rétrospectivement, ce pari s'est avéré désastreux, car la Fed a fait volte-face et s'est lancée dans une série de hausses de taux sans précédent dans l'histoire récente. Ces titres supposés «sûrs» ont perdu beaucoup de valeur à mesure que les taux d'intérêt augmentaient. Dans certains cas, la perte cumulée des titres détenus, bien que non réalisée, était suffisante pour effacer la totalité des fonds propres corporels d'une banque, ce qui a suscité des inquiétudes légitimes quant à la viabilité de la franchise.

Parmi nos positions bancaires, les deux titres bancaires qui ont connu une baisse de valeur significative au cours de la période sont Charles Schwab et First Citizens. Charles Schwab a été le principal frein à la performance du portefeuille sur le semestre. Malgré les ventes massives, l'éventualité d'une crise de confiance/d'une crise bancaire reste, selon nous, faiblement probable pour ces deux banques. Les préoccupations générales autour de ces deux établissements sont similaires pour la plupart, mais il existe des différences principalement dues à la diversité des modèles d'entreprise. Charles Schwab est principalement un courtier, tandis que First Citizens est une banque régionale. Le problème est un peu plus prononcé avec Charles Schwab, qui dispose d'un petit portefeuille de prêts, mais d'un portefeuille de titres beaucoup plus important. La majorité de ces titres sont classés dans la catégorie «détenus jusqu'à l'échéance», ce qui exclut toute liquidation prématurée. Ces titres ont toutefois une valeur inférieure dans l'environnement actuel de taux d'intérêt élevés, un point qui ne peut être ignoré. Schwab étant une banque qui n'est pas tenue de prendre des marques sur ces titres, cela n'a pas d'impact sur son niveau de capital et sa solvabilité n'est donc pas remise en cause dans l'immédiat. En outre, contrairement à la Silicon Valley Bank, plus de 80% des dépôts des clients auprès de Schwab sont assurés par les autorités gouvernementales, ce qui réduit considérablement le risque pour les clients de voir les épargnes partir en fumée et donc le risque de crise bancaire. Plus important encore, les actifs des clients continuent d'affluer vers Schwab jusqu'ici, un fait qui vient tempérer les préoccupations.

First Citizens et d'autres banques régionales ont également subi des ventes massives au cours de la période. Cela a changé de manière spectaculaire lorsque First Citizens a obtenu l'autorisation de la FDIC et annoncé l'acquisition de la Silicon Valley Bridge Bank. L'action a progressé de 50% le jour de l'annonce, ce qui a plus qu'effacé le précédent recul. En fin de compte, First Citizens a dégagé un rendement de 22.75% sur la période de six mois.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Brown Advisory US Flexible Equity Fund (suite)

Pour le semestre clos le 30 avril 2023

L'accord est important et sans aucun doute fortuit. Avec cette acquisition, First Citizens a doublé d'un seul coup ses actifs et son portefeuille de prêts sans déboursier un centime, du moins pour l'instant. Bien sûr, comme toute acquisition d'un livre de prêt, First Citizens s'expose au risque de pertes futures, un risque susceptible de prendre de l'ampleur. Là encore, toutefois, First Citizens semble avoir négocié des conditions favorables sous la forme d'un soutien partiel, la FDIC ayant accepté d'endosser 50% des pertes de prêt, si celles-ci devaient dépasser 5 milliards de dollars. En outre, l'injection de 35 milliards de dollars de trésorerie par la FDIC à des conditions avantageuses a eu pour effet d'apaiser les inquiétudes et d'estomper le risque de crise bancaire.

Il est intéressant de comparer l'approche bancaire de First Citizens avec celle des établissements qui ont récemment fait faillite. Du haut de ses 125 ans, First Citizens est restée sous le contrôle et la gestion d'une famille ayant une position significative parmi les actionnaires de la banque. Selon nous, ils ont une approche prudente des services bancaires et surveillent leurs investissements de très près. Après la crise financière, la banque a réalisé plusieurs acquisitions sous la houlette de la FDIC. Aussi, lorsque la situation de la Silicon Valley Bank est devenue celle que nous connaissons, First Citizens semblait bien positionnée pour faire une offre. Il est également intéressant de noter que la Silicon Valley et la Signature Bank figuraient parmi les 15 établissements bancaires énumérés dans le proxy 2023 de First Citizens, sans aller plus loin dans la comparabilité. Il semble que First Citizens ait conclu un accord très intéressant, mais nous allons continuer de surveiller les risques auxquels elle est exposée.

La sélection des titres a eu un impact plus important sur le rendement du portefeuille que la répartition sectorielle au cours du semestre.

Les services de communication, les biens de consommation et les produits de base pour les consommateurs sont les secteurs qui ont été les plus performants par rapport à l'indice S&P 500. Nous avons associé une pondération supérieure aux services de communication et aux biens de consommation, enregistrant ainsi un rendement supérieur à celui de l'indice. À l'inverse, la pondération des produits de base pour les consommateurs était inférieure, mais c'est ce qui a permis d'inscrire un rendement supérieur à celui du même secteur dans l'indice. Meta Platforms dans les services de communication et Booking Holdings dans les biens de consommation ont été parmi les principaux contributeurs au rendement du portefeuille au cours de la période.

Les technologies de l'information et l'immobilier sont les secteurs qui ont inscrit le moins bon rendement par rapport à l'indice S&P 500. Les technologies de l'information avaient une pondération plus faible et leur rendement s'est révélé similaire à celui du secteur dans l'indice. Nous avons également associé une pondération plus faible à l'immobilier, et le cours de notre seule participation dans le secteur a chuté alors que le secteur dans l'indice S&P 500 a progressé.

Nous avons ajouté trois nouveaux investissements et liquidé deux depuis notre rapport annuel aux actionnaires.

Align Technology est un leader reconnu dans le redressement des dents grâce à son produit Invisalign. L'entreprise a une solide expérience en matière d'innovation et de réussite commerciale. Le cours a connu une vente massive, les ventes de produits ayant ralenti en raison de la nature discrétionnaire de son offre et l'environnement économique actuel. Selon nous, le titre offrait un rapport risque/rendement intéressant à moyen et long terme, et nous avons donc investi dans ces actions.

Les activités clés de Fiserv, Inc. sont l'acceptation des commerçants, le traitement de base des banques et les paiements, des secteurs relativement consolidés. Une grande partie de son chiffre d'affaires est récurrent par nature, avec des marges bénéficiaires de 35%. Le multiple cours/bénéfices de l'action s'est contracté récemment après s'être négocié à un niveau supérieur au marché et nous avons considéré le risque/rendement comme attrayant. Nous avons éliminé PayPal Holdings en faveur d'un investissement dans Fiserv, compte tenu de certains des défis auxquels PayPal est confronté.

Walt Disney Co. a fait la une de l'actualité avec le scandale autour du départ du PDG Bob Chapek et le retour de Bob Iger à ce poste. Il est évident que la direction de l'entreprise a manqué d'efficacité dans une période particulièrement difficile. Les franchises ont certes beaucoup de valeur à nos yeux, mais la société est confrontée à des défis cycliques et séculaires. Nous avons liquidé la position, pour avoir ainsi une marge de manœuvre au cas où une meilleure occasion se présenterait.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT
Brown Advisory US Flexible Equity Fund (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

Nous avons ouvert une petite position dans Uber, une marque de consommation mondiale forte qui a transformé le service de transport à la personne à travers le monde. La société a construit un réseau bilatéral de consommateurs et de chauffeurs à grande échelle, difficile à répliquer. Par le passé, nous avions des réserves concernant l'approche «croissance à tout prix» de la direction. Il semble toutefois aujourd'hui que cette approche ait évolué, pour s'orienter sur la croissance rentable, plus à même de créer de la valeur à long terme. Leurs flux de trésorerie disponibles nous paraissent susceptibles de croître de manière significative si la société parvient à mettre en œuvre sa stratégie actuelle et à atteindre ses objectifs de marge. Nous chercherons à faire évoluer notre position à des prix attractifs et à mesure que nous constaterons la progression du chiffre d'affaires.

Nous clôturerons toujours nos commentaires par la déclaration suivante afin que tous, nos clients comme nous-mêmes, se rappellent en quoi consiste notre rôle d'investisseur et ce à quoi il est possible de s'attendre avec le temps.

L'équipe Flexible Equity cherche de bonnes occasions d'investissement dans le groupe des entreprises attrayantes à long terme, et ce grâce à des gestionnaires orientés sur les actionnaires, ceux qui ont des actifs productifs et des gestionnaires productifs. Ces entreprises devraient avoir ou développent 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 et de croissance en valeur au fil du temps. Les bonnes occasions dans ce type d'actions peuvent se présenter pour diverses raisons, mais elles relèvent souvent de la perception à court terme des investisseurs, de difficultés commerciales temporaires appelées à s'estomper, de changements d'entreprises ou de secteurs d'activité pour un potentiel de croissance et de développement à long terme meilleur ou non reconnu. 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, et ce malgré les investissements occasionnels qui n'évoluent pas dans le bon sens, et les périodes au cours desquelles la rémunération du marché boursier en général ou de notre sélection d'investissements s'avère décevante.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Brown Advisory Global Leaders Fund

Pour le semestre clos le 30 avril 2023

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

- Au cours des six derniers mois: 17.32% (contre 12.68% pour son indice de référence, l'indice MSCI All Country World)
- Au cours des cinq dernières années: 58.92% (contre 40.45% pour son indice de référence)
- Depuis le lancement: 117.40% (contre 73.41% pour son indice de référence)

La période sous revue a été marquée par une forte volatilité du marché. Nous pensons que les environnements de marché volatils nous permettent de tirer parti de nos processus de sélection des investissements et de répartition du capital pour identifier les opportunités d'investissement qui offrent des rendements futurs attrayants. Après cinq nouveaux investissements entre janvier et septembre 2022, nous avons continué à trouver de nouveaux investissements de haute qualité avec des rendements de base attrayants sur 5 ans au cours de la période sous revue.

Nous avons réalisé un nouvel investissement dans le London Stock Exchange Group (LSEG). Nous sommes très familiers des bourses du monde entier, car elles présentent un certain nombre de caractéristiques très attrayantes que nous recherchons. Les bourses sont des éléments essentiels de l'infrastructure des marchés financiers qui fournissent souvent des solutions uniques à leurs clients. Ces entreprises ont régulièrement des positions dominantes sur le marché, des moyens multiples et solides pour protéger leurs activités, des niveaux élevés de rentabilité, une forte conversion des flux de trésorerie, une faible intensité du capital et des moteurs de croissance structurelle. Le LSEG en particulier peut être considéré comme le leader des données financières en temps réel avec une position dominante dans les indices (FTSE Russell), les devises (FX All), les opérations sur titres à revenu fixe (Tradeweb) et la compensation d'instruments dérivés de gré à gré (London Clearing House). Les moyens du LSEG pourraient se développer grâce à l'auto-assistance et à d'importantes ventes croisées, ce qui devrait accroître la valeur pour le client et favoriser un pouvoir de fixation des prix plus élevé au fil du temps. Le LSEG est également bien positionné pour capter la demande en produits financiers durables. Il a renforcé ses solutions durables grâce à ses acquisitions de FTSE Russell, de Beyond Ratings et de Refinitiv. Nous pensons que le LSEG s'efforce activement de faire la promotion des critères ESG, pour en faire un facteur de revenus plus important dans ses offres. Nous avons ouvert une position complète au premier trimestre à un taux de rendement interne intéressant d'environ 15% dans notre scénario de base en tirant parti de l'excédent temporaire d'actions à mesure que le consortium Thomson-Reuters et Blackstone vendait sa participation dans LSEG. Nous avons liquidé en novembre la société technologique chinoise Tencent, après une période de détention de quatre ans, lorsqu'il nous est apparu que notre capacité à analyser les fondamentaux de cette société avait été altérée de manière permanente et que notre thèse ESG s'était effondrée. Le déclencheur de cette décision de liquidation a été la consolidation du pouvoir de Xi Jinping au 20e Congrès national en octobre et ses éventuelles conséquences susceptibles de saper les principes de gouvernance solides de la société et un changement dans l'orientation de la réglementation en Chine, plus généralement.

Outre les nouveaux ajouts et les suppressions effectués au cours de la période sous revue, le ralentissement cyclique de l'industrie des semi-conducteurs, la mise sur le marché de l'API d'intelligence artificielle ChatGPT par Open AI et la crise du secteur bancaire aux États-Unis sont des événements qui ont chacun été générateurs d'opportunités à nos yeux. Nous avons suivi notre discipline en matière de répartition du capital en combinaison avec nos règles d'investissement comportemental intégrées et avons mené un certain nombre d'exams de réduction sur les entreprises touchées par ces événements. Dans ce contexte, nous avons par exemple renforcé nos positions dans les sociétés de semi-conducteurs Marvell Technology et Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Alphabet et dans le gestionnaire de patrimoine américain Charles Schwab. Au cours du semestre clos le 30 avril 2023, tous les secteurs ont enregistré une performance positive, l'industrie et la santé ayant généré une surperformance. De plus, le secteur de l'énergie, qui a fortement nuí à la performance au cours de l'année civile 2022, a connu une reprise au point de contribuer à la surperformance.

Depuis le premier jour de la stratégie Global Leaders, nous avons recherché des entreprises de grande qualité ayant des résultats supérieurs pour leurs clients et qui, selon nous, sont en mesure de répercuter les prix et de générer des niveaux élevés de revenus récurrents tout en nécessitant un faible effet de levier. Nous pensons qu'en investissant dans ces sociétés et en faisant fructifier leur économie sur de longues périodes, nous pouvons générer des rendements attrayants pour nos investisseurs.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund

Pour le semestre clos le 30 avril 2023

L'objectif du US Mid-Cap Growth Fund est l'appréciation du capital sur le long terme. La valeur liquidative des actions de Catégorie C USD du fonds US Mid-Cap Growth Fund a généré les performances cumulées suivantes:

- Au cours des six derniers mois: 6.21% (contre 6.47% pour son indice de référence, l'indice Russell Midcap Growth Net)
- Au cours des cinq dernières années: 41.32% (contre 51.93% pour son indice de référence)
- Depuis le lancement: 69.30% (contre 80.68% pour son indice de référence)

Les actions américaines ont rebondi au cours des six derniers mois, propulsées par les grandes capitalisations technologiques. Le cours de l'action Microsoft a grimpé de 32% sur cette courte période. Cela a permis à l'indice Russell Top 200 Growth, à forte composante technologique, de progresser de 13%. Dans le même temps, l'indice composite NASDAQ et le cours de l'action Apple ont tous deux progressé de 11%. En revanche, les petites capitalisations ont perdu de la valeur.

Au cours des six derniers mois, l'inflation a ralenti, de nombreux indicateurs économiques ont montré des signes de faiblesse, plusieurs banques ont été confrontées à des problèmes liés au capital et/ou aux dépôts, et les prix de diverses matières premières, y compris le pétrole (-11%), se sont contractés. Ces dynamiques ont fait baisser le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans de 63 points de base à 3.45% et ont aidé la «croissance» à devancer la «valeur» sur l'ensemble du spectre des capitalisations boursières. Du point de vue sectoriel, les titres de la consommation et de la santé ont généré la majeure partie du rendement de 6.5% de l'indice Russell Midcap Growth, alors que l'activité dans le secteur des voyages et des loisirs (et les prix) a continué à grimper après les creux historiques de la pandémie, plusieurs des titres malheureux de l'année précédente étant parvenus à se redresser avec brio.

Le Fonds a légèrement sous-performé son indice de référence au cours de la période, principalement en raison de l'impact des frais, les «effets totaux» (combinaison des effets d'allocation et de sélection) ayant été légèrement positifs.

Chipotle (CMG), Align Technology (ALGN) et Ulta Beauty (ULTA) ont été les meilleurs contributeurs de la période. Chipotle a connu un changement positif de la fréquentation en magasins en janvier, ce qui a propulsé ses actions à la hausse au cours du trimestre. Align Technology, après avoir connu des baisses successives pendant quatre trimestres en raison des perturbations liées à la COVID, a enregistré une légère augmentation des livraisons de produits d'alignement, indiquant des résultats en cours de stabilisation et une trajectoire de croissance positive pour l'avenir. Ulta Beauty a maintenu des ventes et des marges exceptionnelles en magasin, les clients revenant de plus en plus dans les magasins pour des événements en présentiel, ce qui témoigne d'une demande soutenue pour les produits de beauté et de soins de la peau.

Parmi les principaux détracteurs de la période figurent **Health Equity (HQY), Paycom Software (PAYC) et CrowdStrike (CRWD)**. Health Equity continue d'afficher des résultats solides, en pleine reprise post-pandémie. Toutefois, ses actions ont tendance à se négocier avec une corrélation inverse au niveau général des taux d'intérêt et ont probablement perdu du terrain en raison de la contraction susmentionnée du rendement des bons du Trésor à 10 ans. Paycom, un fournisseur de logiciels de gestion du capital humain, a continué d'enregistrer des résultats solides, soutenus par des revenus d'intérêts plus élevés. Néanmoins, les inquiétudes liées à la diminution des possibilités d'emploi ont freiné les actions au cours des derniers mois. À l'approche du quatrième trimestre 2022, les dépenses en sécurité informatique étaient considérées comme un domaine relativement résistant dans les budgets des entreprises. Cependant, CrowdStrike (comme d'autres acteurs du secteur) a dû faire face à un contrôle accru des allocations budgétaires, ce qui a entraîné une prolongation des cycles de négociation.

Au cours de la période, le Fonds a ajouté quatorze participations et liquidé 10 positions. Des modifications ont été apportées à la plupart des secteurs. D'une manière générale, nous avons profité d'une volatilité accrue et de valorisations plus faibles pour améliorer la qualité et (ce que nous estimons être) le potentiel de rendement du portefeuille sur trois ans. La rotation en dollar du Fonds a atteint 32% au cours des six derniers mois, ce qui est supérieur à notre moyenne annuelle à long terme, en raison du changement de ton du marché et de l'augmentation de la volatilité. Compte tenu de notre horizon d'investissement de 3 à 5 ans, nous prévoyons une rotation annuelle comprise entre 20% et 50%, en fonction des conditions 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 sont chacune, selon nous, susceptibles de gagner un jour en importance. Nous vous remercions pour votre soutien et votre intérêt et nous vous fournirons de plus amples informations sur notre progression dans six mois.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Brown Advisory US Sustainable Growth Fund

Pour le semestre clos le 30 avril 2023

L'objectif du US Sustainable Growth Fund est l'appréciation du capital sur le long terme. La valeur liquidative des actions C USD a généré la performance cumulée suivante:

- Au cours des six derniers mois: 13.09% (contre 11.34% pour son indice de référence, l'indice Russell 1000 Growth)
- Au cours des cinq dernières années: 93.16% (contre 87.97% pour son indice de référence)
- Depuis le lancement: 142.80% (contre 128.12% pour son indice de référence)

Au cours de la période de six mois comprise entre le 31 octobre 2022 et le 30 avril 2023, la stratégie a progressé de 13.09% et surpassé l'indice de référence, l'indice Russell 1000 Growth, qui a progressé de 11.34% au cours de la même période. En tant que gestionnaires fondamentaux ascendants, les performances du fonds sont généralement déterminées par la sélection des titres. Cette période n'a pas dérogé à la règle, la surperformance du fonds étant principalement due à une sélection favorable des titres, les bonnes performances de nos titres dans le domaine des soins de santé et des biens de consommation venant compenser la sous-performance de nos titres dans le domaine des technologies de l'information et de l'immobilier. Du point de vue de la répartition sectorielle, ce sont les surpondérations du fonds dans les secteurs des services financiers et des soins de santé qui ont le plus nuï aux rendements relatifs, ce qui n'a été que partiellement compensé par l'effet d'attribution positif de notre sous-pondération dans les biens de consommation et de notre absence d'exposition à l'énergie et aux produits de base pour les consommateurs. Pour rappel, nos expositions sectorielles sont en grande partie un sous-produit de notre sélection fondamentale ascendante de titres, et non une fonction des données macroéconomiques descendantes.

Au cours de cette période, l'environnement de marché a continué à être caractérisé par la même volatilité qui a largement défini les six derniers trimestres, le sentiment des investisseurs concernant la macroéconomie alternant entre l'optimisme et le pessimisme d'un mois à l'autre. Ces turbulences ont été provoquées par l'incertitude persistante autour de l'inflation et des taux d'intérêt, ainsi que par de nouvelles inquiétudes concernant une crise bancaire potentielle et les négociations sur le plafond de la dette, toujours délicates sur le plan politique. Conscients de notre incapacité à prévoir la durée ou l'ampleur de ces risques macroéconomiques et géopolitiques, nous restons concentrés sur notre mandat, qui consiste à investir dans des entreprises de haute qualité orientées vers la croissance, dont nous pensons qu'elles produiront une appréciation du capital sur un horizon à long terme. Pour identifier les opportunités d'investissement intéressantes, notre approche reste centrée sur la profondeur et la qualité de notre diligence raisonnable, sur l'attention que nous portons aux facteurs fondamentaux et de durabilité, y compris les modèles d'entreprise, et sur le prix que nous payons pour chaque action.

Bien que nous ne cherchions pas à prédire l'environnement macroéconomique, nous considérons l'incertitude persistante du marché avec un œil opportuniste, car les marchés ont tendance à fonctionner de manière inefficace pendant les périodes de volatilité. Conformément à notre discipline de gestion active et à notre philosophie à long terme, notre stratégie en période de volatilité consiste à améliorer le portefeuille en tirant parti des bouleversements à court terme, car ceux-ci ne reflètent pas forcément les forces fondamentales d'une entreprise ou son potentiel de croissance à long terme. Notre activité de négociation au cours de cette période reflète cette stratégie, puisque nous avons profité de la baisse des valorisations pour augmenter un certain nombre de nos positions existantes, pour lesquelles nous estimions que les fondamentaux restaient solides malgré l'évolution négative des prix, notamment: Danaher, Blackstone, UnitedHealth Group, Home Depot et Block, entre autres. Nous avons financé ces ajouts en réduisant d'autres titres du portefeuille en raison de leur solidité, notamment Microsoft et plusieurs de nos titres de semi-conducteurs, qui ont continué à bénéficier de l'engouement des investisseurs pour l'intelligence artificielle générative. Nous avons également initié une nouvelle position et liquidé une position existante au cours de la période. Conformément à notre philosophie «one-in-one-out» (une ouverture, une liquidation), nous avons ajouté Gartner au portefeuille au premier trimestre 2023, en remplacement d'Enphase. Selon nous, il s'agit d'une amélioration du portefeuille, car nous pensons que Gartner possède un modèle d'entreprise supérieur, un potentiel de croissance plus durable et un risque de baisse moins important.

Compte tenu de cette période difficile, nous sommes reconnaissants envers nos clients de la confiance qu'ils nous accordent pour trouver les meilleurs investissements dans notre univers, à la croisée de fondamentaux solides, d'avantages commerciaux durables et de valorisations attrayantes. Nous sommes tout aussi reconnaissants envers notre équipe de longue date, qui continue de répondre à ces attentes en toute simplicité. Cette philosophie, cette équipe et ce processus nous ont bien servis au cours de ces treize dernières années et nous ne manquerons pas de vous tenir informés de nos progrès dans les mois et les trimestres à venir.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Brown Advisory US All Cap SRI Fund

Pour le semestre clos le 30 avril 2023

L'objectif du Brown Advisory US All Cap SRI Fund est l'appréciation du capital sur le long terme. La valeur liquidative des actions B USD a généré la performance cumulée suivante:

- Au cours des six derniers mois: 8.76% (contre 7.03% pour son indice de référence, l'indice Russell 3000 Net)
- Au cours des 12 derniers mois: 2.08% (contre 1.00% pour son indice de référence)
- Depuis le lancement: 42.10% (contre 46.47% pour son indice de référence)

Ce fonds s'appuie sur deux aspects clés du processus de recherche de Brown Advisory: une analyse commerciale et financière approfondie, ainsi que notre recherche ESG exclusive. Notre processus de construction de portefeuille utilise également plusieurs filtres négatifs pour exclure les entreprises qui ont une exposition significative à des activités commerciales controversées. Grâce à une analyse objective du portefeuille, les gestionnaires de portefeuille tentent d'isoler la sélection des titres comme principal moteur de la performance relative. Le portefeuille qui en résulte cherche à surpasser l'indice Russell 3000 tout en restant dans les limites d'un univers d'investissement socialement responsable.

Il y a six mois, ChatGPT n'avait pas encore été lancé, l'IPC de base restait supérieur à 6% et aucune banque régionale américaine importante n'avait fait faillite. Si les actions ont généralement progressé au cours de cette période, l'appréciation du marché a été résolument étroite, une poignée d'actions à forte capitalisation et axées sur la technologie assumant à elles-seules la majeure partie de la performance générale de l'indice.

La Fed a certes poursuivi sa lutte contre l'inflation (avec un succès partiel) au cours des six mois avec des hausses de taux supplémentaires, mais cette période restera probablement dans les mémoires pour deux événements. Tout d'abord, ChatGPT, un chatbot IA créé par OpenAI, a été lancé fin novembre. Ce modèle linguistique efficace et de grande envergure a franchi la barre des 100 millions d'utilisateurs actifs en deux mois. En comparaison, il en a fallu neuf à TikTok pour atteindre ce chiffre. Le succès du chatbot à générer très rapidement du texte sur une gamme apparemment infinie de demandes s'est transformé en une course fascinante entre les entreprises technologiques à forte capitalisation pour générer leur propre chatbot et développer d'autres cas d'utilisation potentiels de l'IA générative. Le potentiel de la technologie a capté l'attention des investisseurs, qui ont fait grimper des titres comme NVDA, META, MSFT, AMZN et GOOG au cours des derniers mois; ceux-ci ont tous connu une augmentation significative de leurs multiples d'évaluation.

En mars, le système bancaire américain a été ébranlé par les faillites soudaines de la Silicon Valley Bank et de la Signature Bank, dues à un déséquilibre entre l'actif et le passif pendant une période de hausse des taux d'intérêt et à une base relativement importante et nerveuse de déposants non assurés. La faillite de First Republic a suivi peu après. Bien qu'il semble (pour l'instant) que la Fed et le gouvernement fédéral aient contenu le risque d'une nouvelle contagion, nous approchons d'un nouvel événement potentiel de type «cygne noir». À moins qu'un accord bipartisan ne soit conclu au cours des deux prochaines semaines, les États-Unis risquent de se retrouver en défaut de paiement pour la première fois de leur histoire si les décideurs ne parviennent pas à relever la limite d'endettement. Bien qu'un accord soit probable, la peur de l'inconnu (ainsi que la crise des banques régionales) a incité les investisseurs en actions à se réfugier dans les titres les plus importants et les plus riches en liquidités de l'indice, en particulier AAPL.

Malgré notre légère sous-pondération de ces titres, le fonds a surperformé l'indice au cours du semestre grâce à une sélection de titres favorable, notamment dans les secteurs des soins de santé et des biens de consommation. Quelques valeurs financières sont devenues des détracteurs importants à la suite de la crise de mars, et le fait de ne pas posséder AMZN a eu un impact encore plus négatif sur la performance relative.

Alors que plusieurs titres ont été ajoutés et liquidés du fonds au cours de la période, la rotation globale de ces actions a été faible (4% à 5%). Il est important de noter que le fonds est géré de manière à limiter l'exposition aux facteurs contribuant au risque, et qu'il tente plutôt d'isoler la sélection des actions en tant que principal déterminant de la performance relative. Nous restons enthousiastes quant aux perspectives de ce fonds sur les cycles de marché, grâce à une approche ascendante rigoureuse de l'analyse des titres combinée à un processus de construction de portefeuille cohérent et discipliné.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT
Compartiment non enregistré en Suisse
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

Le présent rapport couvre la période du 31/10/2022 au 30/04/2023 pour le compartiment non enregistré en Suisse.

Performance et activité d'investissement

Au cours de la période considérée, la VL du fonds a augmenté de 20.04%.

Au début de la période sous revue, les positions au sein du fonds se négociaient avec une marge de sécurité à des niveaux uniformément élevés par rapport à notre évaluation de la valeur intrinsèque. Une position a été vendue, Progressive Corp et Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited (TSMC) ont été ajoutées. L'activité de négociation des gestionnaires d'investissement dans le cadre des positions au cours de la période jusqu'à la fin février a été relativement faible, mais des opportunités se sont présentées pour accroître davantage les positions dans Microsoft, Alphabet et Visa. Les principales sources de liquidités ont été State Street, Andritz et Ashtead; pour les trois, les cours ont réagi positivement à de solides mises à jour commerciales.

La volatilité des marchés en mars, alimentée par les craintes d'une crise bancaire potentielle, a offert des opportunités de négociation favorables pour améliorer le profil risque/récompense du portefeuille. Le cours de l'action Microsoft a commencé l'année à un niveau nettement inférieur au sommet atteint 12 mois plus tôt, ce qui a permis d'augmenter la taille de la position. En mars, le cours de l'action s'est redressé et nous avons réduit notre position à des prix nettement supérieurs à ceux que nous avons payés en janvier. De même, la position de State Street a été réduite au fur et à mesure que le cours de l'action augmentait, mais nous l'avons reconstituée par la suite lorsque le secteur bancaire dans son ensemble a connu un mouvement de vente. State Street a l'intention de racheter jusqu'à 15% de son capital social en 2023. Plus le cours sera bas, plus notre part des bénéfices sera élevée, même si le fonds n'achète plus d'actions. Une opportunité similaire s'est présentée avec Ashtead, d'abord une source de liquidités en février, puis une occasion de rachat fin mars. Le cours de l'action Oracle revient à ses plus hauts précédents et a été une source de liquidités. La position dans Progressive a été vendue, le cours de son action ayant atteint de nouveaux sommets historiques et pleinement réalisé sa valeur intrinsèque selon nous. Les fonds récoltés ont été utilisés pour augmenter nos positions dans News Corp, Kubota et initier une nouvelle position dans TSMC.

Suite aux nouvelles informations fournies par la nouvelle équipe de direction d'Adidas, les gestionnaires d'investissement ont réévalué leur modèle pour la société, ce qui a entraîné une réduction de la valeur intrinsèque. Bien que la marge de sécurité d'Adidas reste saine, l'exposition a été réduite en faveur de la reconstruction de la position dans Berkshire Hathaway à des prix bien inférieurs au niveau considérablement réduit qui était le sien il y a 12 mois.

La solide performance sur la période a entraîné une légère compression de la marge de sécurité au sein du portefeuille; cette marge reste toutefois bien au-dessus de la moyenne à long terme.

| Catégorie d'Actions | 31.10.2022 | 28.04.2023 | Modification |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Compartiment non enregistré en Suisse Catégorie de <u>distribution</u> C (valeur liquidative, USD) ¹ | 11.33 | 13.6 | 20.04% |

Metropolis Capital Ltd
Gestionnaire d'investissement du compartiment non enregistré en Suisse

¹ Source des prix de la VL: BBH.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund

Pour le semestre clos le 30 avril 2023

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

- Au cours des six derniers mois: 16.11% (contre 12.68% pour son indice de référence, l'indice MSCI All Country World)
- Au cours de l'année passée: 2.74% (contre 2.06% pour son indice de référence)
- Depuis le lancement: 31.20% (contre 28.81% pour son indice de référence)

La période sous revue a été marquée par une forte volatilité du marché. Nous pensons que les environnements de marché volatils nous permettent de tirer parti de nos processus de sélection des investissements et de répartition du capital pour identifier les opportunités d'investissement qui offrent des rendements futurs attrayants. Après cinq nouveaux investissements entre janvier et septembre 2022, nous avons continué à trouver de nouveaux investissements de haute qualité avec des rendements de base attrayants sur 5 ans au cours de la période sous revue.

Nous avons réalisé un nouvel investissement dans le London Stock Exchange Group (LSEG). Nous sommes très familiers des bourses du monde entier, car elles présentent un certain nombre de caractéristiques très attrayantes que nous recherchons. Les bourses sont des éléments essentiels de l'infrastructure des marchés financiers qui fournissent souvent des solutions uniques à leurs clients. Ces entreprises ont régulièrement des positions dominantes sur le marché, des moyens multiples et solides pour protéger leurs activités, des niveaux élevés de rentabilité, une forte conversion des flux de trésorerie, une faible intensité du capital et des moteurs de croissance structurelle. Le LSEG en particulier peut être considéré comme le leader des données financières en temps réel avec une position dominante dans les indices (FTSE Russell), les devises (FX All), les opérations sur titres à revenu fixe (Tradeweb) et la compensation d'instruments dérivés de gré à gré (London Clearing House). Les moyens du LSEG pourraient se développer grâce à l'auto-assistance et à d'importantes ventes croisées, ce qui devrait accroître la valeur pour le client et favoriser un pouvoir de fixation des prix plus élevé au fil du temps. Le LSEG est également bien positionné pour capter la demande en produits financiers durables. Il a renforcé ses solutions durables grâce à ses acquisitions de FTSE Russell, de Beyond Ratings et de Refinitiv. Nous pensons que le LSEG s'efforce activement de faire la promotion des critères ESG, pour en faire un facteur de revenus plus important dans ses offres. Nous avons ouvert une position complète au premier trimestre à un taux de rendement interne intéressant d'environ 15% dans notre scénario de base en tirant parti de l'excédent temporaire d'actions à mesure que le consortium Thomson-Reuters et Blackstone vendait sa participation dans LSEG. Nous avons liquidé en novembre la société technologique chinoise Tencent, après une période de détention de quatre ans, lorsqu'il nous est apparu que notre capacité à analyser les fondamentaux de cette société avait été altérée de manière permanente et que notre thèse ESG s'était effondrée. Le déclencheur de cette décision de liquidation a été la consolidation du pouvoir de Xi Jinping au 20e Congrès national en octobre et ses éventuelles conséquences susceptibles de saper les principes de gouvernance solides de la société et un changement dans l'orientation de la réglementation en Chine, plus généralement.

Outre les nouveaux ajouts et les suppressions effectués au cours de la période sous revue, le ralentissement cyclique de l'industrie des semi-conducteurs, la mise sur le marché de l'API d'intelligence artificielle ChatGPT par Open AI et la crise du secteur bancaire aux États-Unis sont des événements qui ont chacun été générateurs d'opportunités à nos yeux. Nous avons suivi notre discipline en matière de répartition du capital en combinaison avec nos règles d'investissement comportemental intégrées et avons mené un certain nombre d'examen de réduction sur les entreprises touchées par ces événements. Dans ce contexte, nous avons par exemple renforcé nos positions dans les sociétés de semi-conducteurs Marvell Technology et Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Alphabet et dans le gestionnaire de patrimoine américain Charles Schwab. Au cours du semestre clos le 30 avril 2023, tous les secteurs ont enregistré une performance positive, l'industrie et la santé ayant généré une surperformance. De plus, le secteur de l'énergie, qui a fortement nuí à la performance au cours de l'année civile 2022, a connu une reprise au point de contribuer à la surperformance.

Depuis le premier jour de la stratégie Global Leaders, nous avons recherché des entreprises de grande qualité ayant des résultats supérieurs pour leurs clients et qui, selon nous, sont en mesure de répercuter les prix et de générer des niveaux élevés de revenus récurrents tout en nécessitant un faible effet de levier. Nous pensons qu'en investissant dans ces sociétés et en faisant fructifier leur économie sur de longues périodes, nous pouvons générer des rendements attrayants pour nos investisseurs.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT
BA Beutel Goodman US Value Fund
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

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

Sauf indication contraire, ce rapport couvre la période de 6 mois clôturée le 30 avril 2023 (la «période»).

Résultats des opérations

Les actions de Catégorie M USD du Fonds ont enregistré la performance suivante par rapport à l'indice Russell 1000 Value (l'«indice de référence»):

- Au cours des six derniers mois: 5.78% (contre 4.54% pour son indice de référence)
- Au cours des 12 derniers mois: 7.99% (contre 1.21% pour son indice de référence)
- Depuis le lancement (à partir du 30 novembre 2020): 8.15% (contre 8.52% pour son indice de référence)

La performance des actions américaines s'est améliorée au cours de la période après une année 2022 difficile pour les marchés. Les banques centrales du monde entier ont commencé à tempérer le cycle agressif de hausses des taux, à l'origine de la volatilité que les actions ont connue en 2022. L'inflation reste une préoccupation réelle pour les banques centrales, mais elle est réduite par rapport aux pics historiquement élevés atteints au cours de l'été 2022. En mars et avril 2023, la stabilité du système bancaire mondial a été remise en question après l'effondrement de Silicon Valley Bank, de Signature Bank et de First Republic aux États-Unis, ainsi que du géant bancaire suisse Credit Suisse, acquis par UBS dans le cadre d'un contrat de vente forcée. Dans ce contexte de bouleversement, les régulateurs américains et européens ont rapidement réagi en proposant des mesures visant à protéger le système bancaire dans leurs juridictions respectives.

Malgré ce contexte, le Fonds a surpassé son indice de référence. Les principaux facteurs ayant contribué à la performance par rapport à l'indice de référence ont été la combinaison de la sélection des titres et de la sous-pondération dans le secteur financier, l'absence d'exposition au secteur sous-performant de l'énergie, ainsi que la combinaison de la sélection des titres et de la sous-pondération dans le secteur des soins de la santé. La sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et des produits de base pour les consommateurs, ainsi que la sous-pondération dans le secteur des matériaux, qui a surperformé, ont pesé sur la performance relative.

Au cours de la période, les principaux contributeurs individuels à la performance du Fonds sur une base absolue ont été Omnicom Group Inc., Kimberly-Clark Corp., Comcast Corporation, Tempur Sealy International Inc. et Interpublic Group of Companies Inc.

Les principaux détracteurs individuels de la performance absolue du Fonds ont été Gen Digital Inc., Harley-Davidson Inc., Kellogg Company, Amgen Inc. et MillerKnoll Inc.

Activité du portefeuille

L'équipe de gestion de portefeuille du gestionnaire d'investissement par délégation (l'«équipe») emploie un processus de sélection des titres basé sur l'identification des titres négociés avec des décotes significatives par rapport à leur valeur commerciale. Les pondérations sectorielles et boursières du fonds sont le résultat de décisions d'investissement prises par l'équipe sur la base des fondamentaux ascendants et de la qualité des entreprises. En raison 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 du Fonds dans les secteurs des services de communication, des technologies de l'information, des biens de consommation et des matériaux ont augmenté en raison de la performance relative et des activités d'achat et de vente de l'équipe.
- Les pondérations du Fonds dans les secteurs des soins de santé, des services financiers, des produits de base pour les consommateurs et de l'industrie ont diminué en raison de la performance relative et des activités d'achat et de vente de l'équipe.
- Le Fonds n'était pas exposé aux secteurs de l'énergie, des services publics et de l'immobilier.
- Aucun nouvel ajout ou aucune nouvelle liquidation du Fonds n'a été effectué au cours de la période.
- En fin de période, le Fonds comptait 31 participations en actions, comme au début de la période.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT
BA Beutel Goodman US Value Fund (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

Perspective du gestionnaire

Fin 2022, les économistes s'accordaient pour dire que l'économie américaine se dirigeait vers une phase de contraction en 2023. Cette contraction n'a pas encore commencé, le marché du travail s'étant montré particulièrement résilient. Les investisseurs en actions ont semblé ignorer les différents vents contraires qui ont soufflé sur les marchés début 2023 et ont réinvesti dans les titres technologiques de grande capitalisation. Cela a eu pour effet de ramener les niveaux de valorisation des indices vers les extrêmes observés en 2021 et au début de 2022, alimentant une fois de plus la décote de valorisation des actions «valeur» par rapport à leurs homologues «croissance».

Nous constatons que si le marché ne s'est pas réjoui de l'affaiblissement des fondamentaux et de la rationalisation des coûts (c'est-à-dire des licenciements massifs) dans les entreprises technologiques en 2000, cela semble être le cas en 2023. Toutefois, les rationalisations des coûts sont rarement mises en œuvre à partir d'une position de force et interviennent généralement bien après une baisse des fondamentaux. D'une manière générale, nous pensons que les valorisations des actions restent élevées, tant en valeur absolue qu'en valeur relative.

Risque de marché 2023

Nous pensons que la mini-crise du système bancaire montre des signes avant-coureurs selon lesquels le marché commence à s'inquiéter du risque de bilan, même si cette inquiétude semble avoir été confinée aux banques régionales et à quelques grands établissements. Nous pensons que les investisseurs pourraient s'intéresser à des zones plus larges du marché, à travers les secteurs et les actions, et que le risque de bilan augmentera, ce qui entraînera probablement une baisse des valorisations des actions et offrirait ainsi de nouvelles opportunités d'investissement.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Compartiment non enregistré en Suisse

Pour le semestre clos le 30 avril 2023

L'objectif du Fonds est de viser un rendement total positif (comprenant le revenu courant et les gains en capital) 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 d'IDE et de devises associés. Le Fonds n'est limité par aucun indice de référence.

La valeur liquidative des actions B GBP a généré la performance cumulée suivante:

- Au cours des six derniers mois: 1.98% (contre 1.80% pour son indice de référence cible, SONIA Overnight, et 3.53% pour son indice de référence secondaire, Bloomberg 1-10yr GBP Hedged)
- Depuis le lancement le 31 janvier 2022: -4.04% (contre 2.70% pour son indice de référence cible et -4.99% pour son indice de référence secondaire)

Le compartiment non enregistré en Suisse adopte une approche mondiale, durable et dynamique des titres à revenu fixe. Nous pensons qu'une répartition d'actifs dynamique fondée sur une analyse macroéconomique descendante complète, combinée à une sélection rigoureuse de titres ascendante et à une approche différenciée de l'investissement durable, peut générer un flux attrayant de revenus et de rendements ajustés au risque tout au long du cycle économique, tout en produisant un impact environnemental et social positif.

Depuis notre dernière lettre annuelle d'octobre, nous avons continué à voir des éléments qui soutiennent notre scénario macro central, à savoir un ralentissement de l'économie mondiale entraîné par le resserrement extraordinaire de la politique monétaire qui a été mis en œuvre au cours des douze derniers mois. Comme l'a souligné une myriade de banques centrales depuis le début de l'année dernière, nous sommes conscients des délais longs et variables qui existent entre la mise en œuvre du resserrement monétaire et son impact sur l'économie réelle, mais nous avons vu des éléments qui démontrent clairement que cette politique commence à faire effet. Un grand nombre, voire la plupart, des indicateurs avancés que nous surveillons aux États-Unis et dans d'autres régions montrent un net ralentissement, tant dans les données concrètes que dans les enquêtes prospectives. Les secteurs de l'économie sensibles aux taux d'intérêt, comme le secteur bancaire et l'immobilier commercial, ont commencé à se fissurer; d'autres secteurs du marché, comme le crédit privé, nous préoccupent beaucoup et nous pensons que l'inévitable devrait se produire au cours des prochains trimestres.

Comme cela a été le cas pendant une grande partie de l'année dernière, le portefeuille est resté en position défensive en raison des inquiétudes susmentionnées concernant la fin de ce cycle économique au cours des six derniers mois. Nous avons toutefois procédé à un ajustement de notre exposition aux taux d'intérêt, car nous nous rapprochons de la fin du cycle de hausse des taux de la banque centrale. Les taux d'intérêt des marchés développés, ainsi que ceux de certains marchés émergents, ont atteint des niveaux tels que nous considérons leurs profils de rendement comme convaincants. Les taux ayant commencé à afficher leurs corrélations négatives traditionnelles avec les actions (ce qui n'a pas été le cas l'année dernière), nous pensons qu'il est important de détenir de la durée dans le portefeuille afin de pouvoir atteindre l'un des principaux objectifs de notre stratégie, à savoir faire contrepoids au risque d'actions et aux autres risques dans les portefeuilles de nos clients. Au cours des cycles précédents, nous avons constaté que de nombre de nos pairs dans la gestion d'obligations oublient leur véritable raison d'être et les besoins de leurs clients dans le cadre d'une répartition d'actifs plus large. Nous nous concentrons sur cette responsabilité à un stade avancé du cycle économique et sommes convaincus que cela nous permettra de continuer à nous différencier de nos pairs, comme nous l'avons fait par le passé dans des environnements de marché difficiles.

Nous avons également chargé nos équipes d'analystes, tant fondamentaux que ESG, de continuer à surveiller les titres de crédit d'entreprise susceptibles d'avoir leur place dans le portefeuille à l'avenir, en mettant l'accent sur les fondamentaux et l'alignement de ce penchant sur la valorisation, en particulier lorsque le cycle sectoriel idiosyncrasique diffère du cycle économique global. Nous pensons que la discipline en matière d'évaluation dans les derniers stades du cycle économique général est primordiale - ne pas chercher à prendre des risques lorsque la rémunération n'est pas suffisante, mais être confiant pour en étoffer le portefeuille lorsque la rémunération suit - et cela influencera le rythme d'augmentation de notre exposition au crédit d'entreprise au cours des prochains trimestres. L'idée de générer une performance absolue extrêmement solide dans le secteur des titres à revenu fixe lorsque le risque de spread s'élargit pour répondre au contexte macroéconomique nous transporte d'enthousiasme, mais nous continuons de prêcher la patience.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Compartiment non enregistré en Suisse

Pour le semestre clos le 30 avril 2023

L'objectif du Fonds est de viser un rendement total positif (comprenant le revenu courant et les gains en capital) supérieur à celui de l'indice Secured Overnight Financing Rate (SOFR) de la 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 d'IDE et de devises associés. Le Fonds n'est limité par aucun indice de référence.

La valeur liquidative des actions B USD a généré la performance cumulée suivante:

- Au cours des six derniers mois: 2.52% (contre 2.18% pour son indice de référence cible, SOFR, et 4.16% pour son indice de référence secondaire, Bloomberg 1-10yr US\$ Hedged)
- Depuis le lancement le 31 mars 2022: -2.20% (contre 3.18% pour son indice de référence cible et -1.06% pour son indice de référence secondaire)

Le compartiment non enregistré en Suisse adopte une approche mondiale, durable et dynamique des titres à revenu fixe. Nous pensons qu'une répartition d'actifs dynamique fondée sur une analyse macroéconomique descendante complète, combinée à une sélection rigoureuse de titres ascendante et à une approche différenciée de l'investissement durable, peut générer un flux attrayant de revenus et de rendements ajustés au risque tout au long du cycle économique, tout en produisant un impact environnemental et social positif.

Depuis notre dernière lettre annuelle d'octobre, nous avons continué à voir des éléments qui soutiennent notre scénario macro central, à savoir un ralentissement de l'économie mondiale entraîné par le resserrement extraordinaire de la politique monétaire qui a été mis en œuvre au cours des douze derniers mois. Comme l'a souligné une myriade de banques centrales depuis le début de l'année dernière, nous sommes conscients des délais longs et variables qui existent entre la mise en œuvre du resserrement monétaire et son impact sur l'économie réelle, mais nous avons vu des éléments qui démontrent clairement que cette politique commence à faire effet. Un grand nombre, voire la plupart, des indicateurs avancés que nous surveillons aux États-Unis et dans d'autres régions montrent un net ralentissement, tant dans les données concrètes que dans les enquêtes prospectives. Les secteurs de l'économie sensibles aux taux d'intérêt, comme le secteur bancaire et l'immobilier commercial, ont commencé à se fissurer; d'autres secteurs du marché, comme le crédit privé, nous préoccupent beaucoup et nous pensons que l'inévitable devrait se produire au cours des prochains trimestres.

Comme cela a été le cas pendant une grande partie de l'année dernière, le portefeuille est resté en position défensive en raison des inquiétudes susmentionnées concernant la fin de ce cycle économique au cours des six derniers mois. Nous avons toutefois procédé à un ajustement de notre exposition aux taux d'intérêt, car nous nous rapprochons de la fin du cycle de hausse des taux de la banque centrale. Les taux d'intérêt des marchés développés, ainsi que ceux de certains marchés émergents, ont atteint des niveaux tels que nous considérons leurs profils de rendement comme convaincants. Les taux ayant commencé à afficher leurs corrélations négatives traditionnelles avec les actions (ce qui n'a pas été le cas l'année dernière), nous pensons qu'il est important de détenir de la durée dans le portefeuille afin de pouvoir atteindre l'un des principaux objectifs de notre stratégie, à savoir faire contrepoids au risque d'actions et aux autres risques dans les portefeuilles de nos clients. Au cours des cycles précédents, nous avons constaté que de nombre de nos pairs dans la gestion d'obligations oublient leur véritable raison d'être et les besoins de leurs clients dans le cadre d'une répartition d'actifs plus large. Nous nous concentrons sur cette responsabilité à un stade avancé du cycle économique et sommes convaincus que cela nous permettra de continuer à nous différencier de nos pairs, comme nous l'avons fait par le passé dans des environnements de marché difficiles.

Nous avons également chargé nos équipes d'analystes, tant fondamentaux que ESG, de continuer à surveiller les titres de crédit d'entreprise susceptibles d'avoir leur place dans le portefeuille à l'avenir, en mettant l'accent sur les fondamentaux et l'alignement de ce penchant sur la valorisation, en particulier lorsque le cycle sectoriel idiosyncrasique diffère du cycle économique global. Nous pensons que la discipline en matière d'évaluation dans les derniers stades du cycle économique général est primordiale - ne pas chercher à prendre des risques lorsque la rémunération n'est pas suffisante, mais être confiant pour en étoffer le portefeuille lorsque la rémunération suit - et cela influencera le rythme d'augmentation de notre exposition au crédit d'entreprise au cours des prochains trimestres. L'idée de générer une performance absolue extrêmement solide dans le secteur des titres à revenu fixe lorsque le risque de spread s'élargit pour répondre au contexte macroéconomique nous transporte d'enthousiasme, mais nous continuons de prêcher la patience.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory US Smaller Companies Fund
Au 30 avril 2023

Actions

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------|---------------------|---------------|
| Services de communication 3.94% (31 octobre 2022: 2.90%) | | | | |
| | 845106 | Angi Inc - Catégorie A | 1943744 | 0.35% |
| | 101889 | Cogent Communications Holdings Inc | 7034417 | 1.25% |
| | 352126 | Pinterest Inc - Catégorie A | 8098898 | 1.44% |
| | 40538 | Take-Two Interactive Software Inc | 5038468 | 0.90% |
| | | | 22115527 | 3.94% |
| Biens de consommation 12.01% (31 octobre 2022: 10.20%) | | | | |
| | 193949 | Bright Horizons Family Solutions Inc | 14763398 | 2.63% |
| | 56230 | Choice Hotels International Inc | 7170449 | 1.28% |
| | 33220 | Churchill Downs Inc | 9717847 | 1.73% |
| | 385438 | Clarus Corp | 3750312 | 0.67% |
| | 118653 | First Watch Restaurant Group Inc | 1907940 | 0.34% |
| | 365791 | Leslie's Inc | 3968832 | 0.71% |
| | 248120 | MakeMyTrip Ltd | 5815933 | 1.03% |
| | 1027886 | Mister Car Wash Inc | 9065954 | 1.61% |
| | 20318 | TopBuild Corp | 4581303 | 0.82% |
| | 356056 | Vizio Holding Corp Catégorie A | 3051400 | 0.54% |
| | 50348 | XPEL Inc | 3678425 | 0.65% |
| | | | 67471793 | 12.01% |
| Produits de base pour les consommateurs 3.44% (31 octobre 2022: 4.08%) | | | | |
| | 57670 | Casey's General Stores Inc | 13196049 | 2.35% |
| | 168629 | Simply Good Foods Co | 6133037 | 1.09% |
| | | | 19329086 | 3.44% |
| Énergie 5.19% (31 octobre 2022: 4.67%) | | | | |
| | 155298 | Cactus Inc Catégorie A | 6286463 | 1.12% |
| | 388460 | ChampionX Corp | 10519497 | 1.87% |
| | 132380 | Denbury Inc | 12361644 | 2.20% |
| | | | 29167604 | 5.19% |
| Services financiers 4.18% (31 octobre 2022: 2.96%) | | | | |
| | 239141 | Prosperity Bancshares Inc | 14975009 | 2.66% |
| | 48088 | WEX Inc | 8528407 | 1.52% |
| | | | 23503416 | 4.18% |
| Soins de santé 24.50% (31 octobre 2022: 22.78%) | | | | |
| | 528769 | Abcam PLC | 8613647 | 1.53% |
| | 435831 | Accolade Inc | 5896793 | 1.05% |
| | 339584 | agilon health Inc | 8241704 | 1.47% |
| | 311622 | Alignment Healthcare Inc | 1960102 | 0.35% |
| | 35970 | Arvinas Inc | 942774 | 0.17% |
| | 36351 | Ascendis Pharma A/S | 2543116 | 0.45% |
| | 149603 | Azenta Inc | 6506235 | 1.16% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

BROWN ADVISORY FUNDS PLC

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Smaller Companies Fund (suite)

Au 30 avril 2023

Titres de participation (suite)

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| Soins de santé 24.50% (31 octobre 2022: 22.78%) (suite) | | | | |
| | 57664 | Blueprint Medicines Corp | 2943747 | 0.52% |
| | 124470 | Bruker Corp | 9849311 | 1.75% |
| | 8687 | Charles River Laboratories International Inc | 1651573 | 0.29% |
| | 391692 | Definitive Healthcare Corp Catégorie A | 4191104 | 0.75% |
| | 142931 | Encompass Health Corp | 9169024 | 1.63% |
| | 127027 | Establishment Labs Holdings Inc | 8852512 | 1.58% |
| | 184296 | HealthEquity Inc | 9850621 | 1.75% |
| | 109453 | Inari Medical Inc | 7269868 | 1.29% |
| | 29404 | Karuna Therapeutics Inc | 5834930 | 1.04% |
| | 594569 | NeoGenomics Inc | 8692599 | 1.55% |
| | 90301 | Neurocrine Biosciences Inc | 9124013 | 1.62% |
| | 144337 | OrthoPediatrics Corp | 7280358 | 1.30% |
| | 307266 | Phreesia Inc | 9721896 | 1.73% |
| | 385134 | SI-BONE Inc - Catégorie B | 8511461 | 1.52% |
| | | | 137647388 | 24.50% |
| Industrie 20.15% (31 octobre 2022: 16.72%) | | | | |
| | 161205 | AZEK Co Inc Catégorie A | 4375104 | 0.78% |
| | 61651 | Casella Waste Systems Inc Catégorie A | 5486939 | 0.98% |
| | 40554 | FTI Consulting Inc | 7319997 | 1.30% |
| | 332848 | Genpact Ltd | 14828378 | 2.64% |
| | 15884 | IDEX Corp | 3277187 | 0.58% |
| | 59978 | John Bean Technologies Corp | 6520208 | 1.16% |
| | | Knight-Swift Transportation Holdings Inc - Catégorie A | 4316815 | 0.77% |
| | 76648 | MSA Safety Inc | 7728559 | 1.38% |
| | 267864 | Mueller Water Products Inc Catégorie A | 3589378 | 0.64% |
| | 280820 | Rentokil Initial PLC | 11131705 | 1.98% |
| | 21614 | Ritchie Bros Auctioneers Inc | 1236105 | 0.22% |
| | 18912 | SiteOne Landscape Supply Inc | 2794059 | 0.50% |
| | 25765 | Valmont Industries Inc | 7486279 | 1.33% |
| | 147486 | Waste Connections Inc | 20522677 | 3.65% |
| | 76662 | Woodward | 7361085 | 1.31% |
| | 242477 | Zurn Elkay Water Solutions Corp | 5225379 | 0.93% |
| | | | 113199854 | 20.15% |
| Technologies de l'information 14.46% (31 octobre 2022: 21.54%) | | | | |
| | 113497 | Bentley Systems Inc Catégorie B | 4830432 | 0.86% |
| | 147522 | Blackline Inc | 8218451 | 1.46% |
| | 182284 | Clear Secure Inc Catégorie A | 4409450 | 0.78% |
| | 227231 | Dynatrace Inc | 9607327 | 1.71% |
| | 90621 | Entegris Inc | 6789325 | 1.21% |
| | 104158 | Investnet Inc | 6601534 | 1.18% |
| | 1298825 | Infinera Corp | 8221562 | 1.46% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Smaller Companies Fund (suite)

Au 30 avril 2023

Titres de participation (suite)

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------|---------------------|---------------|
| Technologies de l'information 14.46% (31 octobre 2022: 21.54%) (suite) | | | | |
| | 37411 | Lattice Semiconductor Corp | 2981657 | 0.53% |
| | 25396 | Littelfuse Inc | 6151927 | 1.09% |
| | 91886 | Power Integrations Inc | 6687463 | 1.19% |
| | 236711 | PROS Holdings Inc | 6715491 | 1.20% |
| | 107410 | Workiva Inc Catégorie A | 10034242 | 1.79% |
| | | | 81248861 | 14.46% |
| Matériaux 3.37% (31 octobre 2022: 3.55%) | | | | |
| | 144742 | HB Fuller Co | 9577578 | 1.71% |
| | 50079 | Quaker Chemical Corp | 9346244 | 1.66% |
| | | | 18923822 | 3.37% |
| Immobilier 0.36% (31 octobre 2022: 0.38%) | | | | |
| | 160791 | DigitalBridge Group Inc | 1998632 | 0.36% |
| | | | 1998632 | 0.36% |
| Total Actions* | | | 514605983 | 91.60% |

FPI

Immobilier 1.66% (31 octobre 2022: 1.58%)

| | | | | |
|-------------------|-------|--------------------------|----------------|--------------|
| | 56007 | EastGroup Properties Inc | 9328526 | 1.66% |
| | | | 9328526 | 1.66% |
| Total FPI* | | | 9328526 | 1.66% |

Contrats de change à terme 0.01% (31 octobre 2022: (0.02%))

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------|
| Actions de cap. série H de Catégorie A en euro du Brown Advisory US Smaller Companies Fund | | | | | | | |
| EUR | 971628 | USD | (1073974) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 660 | 0.00% |
| USD | 2175 | EUR | (1965) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 2 | 0.00% |
| Actions de cap. série H de Catégorie B en euro du Brown Advisory US Smaller Companies Fund | | | | | | | |
| EUR | 1553594 | USD | (1717241) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 1056 | 0.00% |
| USD | 3478 | EUR | (3142) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 3 | 0.00% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Smaller Companies Fund (suite)

Au 30 avril 2023

Contrats de change à terme 0.01% (31 octobre 2022: (0.02%)) (suite)

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|----------------------------|------------------|--------------|
| Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Smaller Companies Fund | | | | | | | |
| GBP | 3289276 | USD | (4105904) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 31258 | 0.01% |
| GBP | 21328 | USD | (26469) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 357 | 0.00% |
| GBP | 20484 | USD | (25559) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 205 | 0.00% |
| GBP | 70 | USD | (87) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 1 | 0.00% |
| GBP | 100 | USD | (125) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 1 | 0.00% |
| USD | 80 | GBP | (64) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (1) | (0.00%) |
| USD | 12702 | GBP | (10172) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (92) | (0.00%) |
| Total Contrats de Change à Terme[∞] | | | | | | 33450 | 0.01% |

| | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Total des Actifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat | 523968052 | 93.27% |
| Total des Passifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat | (93) | (0.00%) |
| Autres Actifs Nets | 37859103 | 6.73% |
| Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables | 561827062 | 100.00% |

| Analyse Portefeuille | Total de l'actif % |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| * Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | 523934509 93.04% |
| ∞ Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | 33450 0.01% |
| Total des investissements | 523967959 93.05% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory US Equity Growth Fund
Au 30 avril 2023

Actions

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------------|---------------------|---------------|
| Services de communication 5.83% (31 octobre 2022: 5.49%) | | | | |
| | 294264 | Alphabet Inc Class C | 31845250 | 4.02% |
| | 388562 | Match Group Inc | 14337938 | 1.81% |
| | | | 46183188 | 5.83% |
| Biens de consommation 8.34% (31 octobre 2022: 7.83%) | | | | |
| | 260729 | Amazon.com Inc | 27493873 | 3.47% |
| | 466618 | Chewy Inc - Catégorie A | 14469824 | 1.83% |
| | 63343 | Lululemon Athletica Inc | 24065906 | 3.04% |
| | | | 66029603 | 8.34% |
| Produits de base pour les consommateurs 7.38% (31 octobre 2022: 8.63%) | | | | |
| | 58471 | Costco Wholesale Corp | 29423777 | 3.72% |
| | 117514 | Estee Lauder Companies Inc - Catégorie A | 28993054 | 3.66% |
| | | | 58416831 | 7.38% |
| Services financiers 9.40% (31 octobre 2022: 2.60%) | | | | |
| | 84171 | MasterCard Inc - Catégorie A | 31987505 | 4.04% |
| | 145699 | Progressive Corp | 19873344 | 2.51% |
| | 62388 | S&P Global Inc | 22620641 | 2.85% |
| | | | 74481490 | 9.40% |
| Soins de santé 23.07% (31 octobre 2022: 22.81%) | | | | |
| | 60286 | Align Technology Inc | 19611036 | 2.47% |
| | 148087 | Dexcom Inc | 17968876 | 2.27% |
| | 297225 | Edwards Lifesciences Corp | 26149855 | 3.30% |
| | 129170 | Intuitive Surgical Inc | 38908587 | 4.91% |
| | 57611 | Thermo Fisher Scientific Inc | 31968344 | 4.04% |
| | 118470 | Veeva Systems Inc Catégorie A | 21215608 | 2.68% |
| | 153055 | Zoetis Inc - Catégorie A | 26904008 | 3.40% |
| | | | 182726314 | 23.07% |
| Industrie 10.64% (31 octobre 2022: 10.95%) | | | | |
| | 61719 | Cintas Corp | 28129669 | 3.55% |
| | 241239 | CoStar Group Inc | 18563341 | 2.35% |
| | 144839 | Generac Holdings Inc | 14805442 | 1.87% |
| | 110253 | IDEX Corp | 22747399 | 2.87% |
| | | | 84245851 | 10.64% |
| Technologies de l'information 29.80% (31 octobre 2022: 34.81%) | | | | |
| | 59904 | Adobe Inc | 22617354 | 2.86% |
| | 105190 | Atlassian Corp - Catégorie A | 15532356 | 1.96% |
| | 132896 | Autodesk Inc | 25886812 | 3.27% |
| | 73757 | Intuit Inc | 32744420 | 4.13% |
| | 119616 | Microsoft Corp | 36753212 | 4.64% |

Titres de participation (suite)

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------------|---------------|
| Technologies de l'information 29.80% (31 octobre 2022: 34.81%) (suite) | | | | |
| | 109298 | NVIDIA Corp | 30329102 | 3.83% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

BROWN ADVISORY FUNDS PLC

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory US Equity Growth Fund (suite)
Au 30 avril 2023

| | | | |
|-----------------------|---------------------------|------------------|---------------|
| 110827 | NXP Semiconductors NV | 18146813 | 2.29% |
| 81114 | ServiceNow Inc | 37265394 | 4.71% |
| 345569 | Shopify Inc - Catégorie A | 16742818 | 2.11% |
| | | 236018281 | 29.80% |
| Total Actions* | | 748101558 | 94.46% |

FPI

Immobilier 2.31% (31 octobre 2022: 2.63%)

| | | | |
|-------------------|---------------------------------------|-----------------|--------------|
| 70031 | SBA Communications Corp - Catégorie A | 18270388 | 2.31% |
| | | 18270388 | 2.31% |
| Total FPI* | | 18270388 | 2.31% |

Contrats de change à terme 0.04% (31 octobre 2022: (0.16%))

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|--------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|------------------|------------|
|--------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|------------------|------------|

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

| | | | | | | | |
|-----|----------|-----|------------|------------|----------------------------|-------|---------|
| EUR | 34251981 | USD | (37859913) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 23286 | 0.00% |
| USD | 171 | EUR | (155) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 0 | 0.00% |
| USD | 368 | EUR | (334) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (1) | (0.00%) |
| USD | 18279 | EUR | (16530) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (4) | (0.00%) |
| EUR | 67380 | USD | (74552) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (28) | (0.00%) |
| USD | 32391 | EUR | (29370) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (93) | (0.00%) |
| EUR | 548615 | USD | (607224) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (447) | (0.00%) |

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

| | | | | | | | |
|-----|---------|-----|------------|------------|----------------------------|------|-------|
| EUR | 9638776 | USD | (10654076) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 6553 | 0.00% |
| USD | 50714 | EUR | (45836) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 19 | 0.00% |

Contrats de change à terme 0.04% (31 octobre 2022: (0.16%)) (suite)

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|--------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|------------------|------------|
|--------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|------------------|------------|

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

| | | | | | | | |
|-----|-------|-----|---------|------------|----------------------------|---|-------|
| EUR | 16530 | USD | (18279) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 4 | 0.00% |
|-----|-------|-----|---------|------------|----------------------------|---|-------|

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

BROWN ADVISORY FUNDS PLC

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory US Equity Growth Fund (suite)
Au 30 avril 2023

| | | | | | | | |
|-----|--------|-----|----------|------------|----------------------------|-------|---------|
| EUR | 155 | USD | (171) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 0 | 0.00% |
| USD | 42 | EUR | (38) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 0 | 0.00% |
| EUR | 155605 | USD | (172228) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (127) | (0.00%) |

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

| | | | | | | | |
|-----|---------|-----|-----------|------------|----------------------------|------|---------|
| EUR | 2799896 | USD | (3094823) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 1904 | 0.00% |
| EUR | 50000 | USD | (55143) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 158 | 0.00% |
| EUR | 44857 | USD | (49649) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (37) | (0.00%) |

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

| | | | | | | | |
|-----|---------|-----|------------|------------|----------------------------|---------|---------|
| EUR | 85940 | USD | (95086) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (216) | (0.00%) |
| EUR | 154809 | USD | (171347) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (450) | (0.00%) |
| EUR | 9687193 | USD | (10707593) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (13710) | (0.00%) |

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

| | | | | | | | |
|-----|----------|-----|------------|------------|----------------------------|--------|---------|
| GBP | 12471480 | USD | (15567774) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 118517 | 0.02% |
| GBP | 131652 | USD | (164395) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 1194 | 0.00% |
| GBP | 2261 | USD | (2821) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 23 | 0.00% |
| GBP | 560 | USD | (695) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 9 | 0.00% |
| USD | 663 | GBP | (527) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 0 | 0.00% |
| USD | 24 | GBP | (19) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 0 | 0.00% |
| USD | 155 | GBP | (125) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (1) | (0.00%) |
| USD | 15123 | GBP | (12121) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (123) | (0.00%) |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

BROWN ADVISORY FUNDS PLC

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Equity Growth Fund (suite)

Au 30 avril 2023

Contrats de change à terme 0.04% (31 octobre 2022: (0.16%)) (suite)

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|----------------------------|---------------------------|-------------------|
| Actions de dis. série H de Catégorie SI en livre sterling du Brown Advisory US Equity Growth Fund | | | | | | | |
| GBP | 18640150 | USD | (23267940) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 177138 | 0.02% |
| GBP | 196840 | USD | (245795) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 1785 | 0.00% |
| GBP | 837 | USD | (1039) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 14 | 0.00% |
| GBP | 42957 | USD | (54026) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 4 | 0.00% |
| GBP | 430 | USD | (541) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 0 | 0.00% |
| USD | 370 | GBP | (296) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (3) | (0.00%) |
| USD | 28054 | GBP | (22486) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (228) | (0.00%) |
| USD | 37572 | GBP | (30274) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (507) | (0.00%) |
| Total Contrats de Change à Terme[∞] | | | | | | 314633 | 0.04% |
| | | | | | | Juste Valeur USD | % du Fonds |
| Total des Actifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat | | | | | | 766702554 | 96.81% |
| Total des Passifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat | | | | | | (15975) | (0.00%) |
| Autres Actifs Nets | | | | | | 25269564 | 3.19% |
| Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables | | | | | | 791956143 | 100.00% |
| Analyse Portefeuille | | | | | | Total de l'actif % | |
| * Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | | | | 766371946 | 96.61% |
| ∞ Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | | | | | | 314633 | 0.04% |
| Total des investissements | | | | | | 766686579 | 96.65% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory US Small Cap Blend Fund
Au 30 avril 2023

Actions

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------------------------|---------------------|---------------|
| Services de communication 5.80% (31 octobre 2022: 4.19%) | | | | |
| | 110440 | Angi Inc - Catégorie A | 254012 | 0.17% |
| | 2966 | Cable One Inc | 2249444 | 1.53% |
| | 13448 | Cogent Communications Holdings Inc | 928450 | 0.63% |
| | 13676 | EchoStar Corp - Catégorie A | 233449 | 0.16% |
| | 12062 | Nexstar Media Group Inc - Catégorie A | 2092154 | 1.42% |
| | 50137 | Pinterest Inc - Catégorie A | 1153151 | 0.78% |
| | 4774 | Take-Two Interactive Software Inc | 593360 | 0.40% |
| | 91836 | WideOpenWest Inc | 1049686 | 0.71% |
| | | | 8553706 | 5.80% |
| Biens de consommation 11.10% (31 octobre 2022: 10.25%) | | | | |
| | 24965 | Bright Horizons Family Solutions Inc | 1900336 | 1.29% |
| | 7356 | Choice Hotels International Inc | 938037 | 0.64% |
| | 4431 | Churchill Downs Inc | 1296200 | 0.88% |
| | 50969 | Clarus Corp | 495928 | 0.34% |
| | 19444 | Culp Inc | 106164 | 0.07% |
| | 14537 | First Watch Restaurant Group Inc | 233755 | 0.16% |
| | 45852 | La-Z-Boy Inc | 1317328 | 0.89% |
| | 45545 | Leslie's Inc | 494163 | 0.33% |
| | 32342 | MakeMyTrip Ltd | 758097 | 0.51% |
| | 129104 | Mister Car Wash Inc | 1138697 | 0.77% |
| | 54179 | Modine Manufacturing Co | 1132883 | 0.77% |
| | 15379 | Monarch Casino & Resort Inc | 1066688 | 0.72% |
| | 4855 | Murphy USA Inc | 1336242 | 0.91% |
| | 3845 | Oxford Industries Inc | 396766 | 0.27% |
| | 16500 | Signet Jewelers Ltd | 1214070 | 0.82% |
| | 2611 | TopBuild Corp | 588728 | 0.40% |
| | 46350 | Vista Outdoor Inc | 1117035 | 0.76% |
| | 44749 | Vizio Holding Corp Catégorie A | 383499 | 0.26% |
| | 6316 | XPEL Inc | 461447 | 0.31% |
| | | | 16376063 | 11.10% |
| Produits de base pour les consommateurs 4.09% (31 octobre 2022: 5.34%) | | | | |
| | 7578 | Casey's General Stores Inc | 1733998 | 1.18% |
| | 21271 | Simply Good Foods Co | 773626 | 0.52% |
| | 29177 | Sprouts Farmers Market Inc | 1011275 | 0.69% |
| | 27265 | TreeHouse Foods Inc | 1451861 | 0.98% |
| | 38756 | United Natural Foods Inc | 1056876 | 0.72% |
| | | | 6027636 | 4.09% |
| Énergie 5.93% (31 octobre 2022: 5.95%) | | | | |
| | 20151 | Cactus Inc Catégorie A | 815713 | 0.55% |
| | 133081 | ChampionX Corp | 3603833 | 2.44% |

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund (suite)

Au 30 avril 2023

Titres de participation (suite)

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------------------------|---------------------|---------------|
| Énergie 5.93% (31 octobre 2022: 5.95%) (suite) | | | | |
| | 14359 | Denbury Inc | 1340843 | 0.91% |
| | 126220 | Oceaneering International Inc | 2237881 | 1.52% |
| | 26584 | REX American Resources Corp | 752061 | 0.51% |
| | | | 8750331 | 5.93% |
| Services financiers 13.27% (31 octobre 2022: 14.32%) | | | | |
| | 10502 | Alerus Financial Corp | 151124 | 0.10% |
| | 33505 | Amalgamated Financial Corp | 545461 | 0.37% |
| | 10875 | Assurant Inc | 1339039 | 0.91% |
| | 49060 | Bancorp Inc | 1565505 | 1.06% |
| | 27902 | Dime Community Bancshares Inc | 574781 | 0.39% |
| | 131295 | Eastern Bankshares Inc | 1529587 | 1.04% |
| | 17884 | First Bancorp | 550469 | 0.37% |
| | 9909 | Hanover Insurance Group Inc | 1184720 | 0.80% |
| | 54706 | International Money Express Inc | 1410321 | 0.96% |
| | 122331 | MGIC Investment Corp | 1819062 | 1.23% |
| | 60265 | Pacific Premier Bancorp Inc | 1340294 | 0.91% |
| | 20389 | Peapack-Gladstone Financial Corp | 541532 | 0.37% |
| | 29309 | Premier Financial Corp | 486822 | 0.33% |
| | 2329 | Primerica Inc | 425066 | 0.29% |
| | 29069 | Prosperity Bancshares Inc | 1820301 | 1.23% |
| | 14237 | Seacoast Banking Corp of Florida | 315919 | 0.21% |
| | 15443 | UMB Financial Corp | 982329 | 0.67% |
| | 3405 | Virtus Investment Partners Inc | 620425 | 0.42% |
| | 6328 | WEX Inc | 1122271 | 0.76% |
| | 264 | White Mountains Insurance Group Ltd | 378085 | 0.26% |
| | 24519 | WSFS Financial Corp | 862333 | 0.59% |
| | | | 19565446 | 13.27% |
| Soins de santé 12.74% (31 octobre 2022: 12.47%) | | | | |
| | 65953 | Abcam PLC | 1074374 | 0.73% |
| | 58713 | Accolade Inc | 794387 | 0.54% |
| | 43652 | agilon health Inc | 1059434 | 0.72% |
| | 45913 | Alignment Healthcare Inc | 288793 | 0.20% |
| | 4623 | Arvinas Inc | 121169 | 0.08% |
| | 4897 | Ascendis Pharma A/S | 342594 | 0.23% |
| | 18350 | Azenta Inc | 798042 | 0.54% |
| | 7368 | Blueprint Medicines Corp | 376136 | 0.25% |
| | 16848 | Bruker Corp | 1333182 | 0.90% |
| | 1159 | Charles River Laboratories International Inc | 220349 | 0.15% |
| | 51587 | Definitive Healthcare Corp Catégorie A | 551981 | 0.37% |
| | 18456 | Encompass Health Corp | 1183952 | 0.80% |
| | 16692 | Establishment Labs Holdings Inc | 1163266 | 0.79% |

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund (suite)

Au 30 avril 2023

Titres de participation (suite)

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------------------|---------------------|---------------|
| Soins de santé 12.74% (31 octobre 2022: 12.47%) (suite) | | | | |
| | 22324 | HealthEquity Inc | 1193218 | 0.81% |
| | 13322 | Inari Medical Inc | 884847 | 0.60% |
| | 3711 | Karuna Therapeutics Inc | 736411 | 0.50% |
| | 67897 | NeoGenomics Inc | 992654 | 0.67% |
| | 12503 | Neurocrine Biosciences Inc | 1263303 | 0.86% |
| | 16990 | OrthoPediatrics Corp | 856976 | 0.58% |
| | 54684 | Patterson Cos Inc | 1482483 | 1.01% |
| | 35789 | Phreesia Inc | 1132364 | 0.77% |
| | 42725 | SI-BONE Inc | 944223 | 0.64% |
| | | | 18794138 | 12.74% |
| Industrie 16.94% (31 octobre 2022: 16.38%) | | | | |
| | 14632 | Albany International Corp - Catégorie A | 1334585 | 0.90% |
| | 20658 | AZEK Co Inc Catégorie A | 560658 | 0.38% |
| | 6401 | Casella Waste Systems Inc Catégorie A | 569689 | 0.39% |
| | 10480 | Civeo Corp | 201740 | 0.14% |
| | 6459 | CRA International Inc | 679099 | 0.46% |
| | 17464 | Crane NXT Co | 827095 | 0.56% |
| | 9206 | Curtiss-Wright Corp | 1563455 | 1.06% |
| | 34823 | Federal Signal Corp | 1789206 | 1.21% |
| | 5210 | FTI Consulting Inc | 940405 | 0.64% |
| | 44086 | Genpact Ltd | 1964031 | 1.33% |
| | 2033 | IDEX Corp | 419449 | 0.28% |
| | 7868 | John Bean Technologies Corp | 855330 | 0.58% |
| | 5273 | Kadant Inc | 979882 | 0.66% |
| | 9076 | Knight-Swift Transportation Holdings Inc - Catégorie A | 511160 | 0.35% |
| | 60265 | Leonardo DRS Inc | 906988 | 0.62% |
| | 7627 | MSA Safety Inc | 989603 | 0.67% |
| | 152396 | Mueller Water Products Inc Catégorie A | 2042106 | 1.38% |
| | 34826 | Rentokil Initial PLC | 1380503 | 0.94% |
| | 2708 | Ritchie Bros Auctioneers Inc | 154870 | 0.11% |
| | 2317 | SiteOne Landscape Supply Inc | 342314 | 0.23% |
| | 38272 | Thermon Group Holdings Inc | 795292 | 0.54% |
| | 3116 | Valmont Industries Inc | 905385 | 0.61% |
| | 19148 | Waste Connections Inc | 2664444 | 1.81% |
| | 10048 | Woodward | 964809 | 0.65% |
| | 30041 | Zurn Elkay Water Solutions Corp | 647384 | 0.44% |
| | | | 24989482 | 16.94% |
| Technologies de l'information 10.83% (31 octobre 2022: 13.67%) | | | | |
| | 15786 | Bentley Systems Inc Catégorie B | 671852 | 0.45% |
| | 20210 | Blackline Inc | 1125899 | 0.76% |
| | 24521 | Clear Secure Inc Catégorie A | 593163 | 0.40% |

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund (suite)

Au 30 avril 2023

Titres de participation (suite)

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------|---------------------|---------------|
| Technologies de l'information 10.83% (31 octobre 2022: 13.67%) (suite) | | | | |
| | 52927 | CTS Corp | 2075268 | 1.41% |
| | 33269 | Dynatrace Inc | 1406613 | 0.95% |
| | 11791 | Entegris Inc | 883382 | 0.60% |
| | 13892 | Envestnet Inc | 880475 | 0.60% |
| | 144103 | Infinera Corp | 912172 | 0.62% |
| | 4678 | Lattice Semiconductor Corp | 372837 | 0.25% |
| | 3327 | Littelfuse Inc | 805932 | 0.55% |
| | 55651 | NCR Corp | 1240461 | 0.84% |
| | 19488 | Onto Innovation Inc | 1578138 | 1.07% |
| | 14127 | PC Connection Inc | 568894 | 0.39% |
| | 11263 | Power Integrations Inc | 819721 | 0.56% |
| | 25059 | PROS Holdings Inc | 710924 | 0.48% |
| | 14247 | Workiva Inc Catégorie A | 1330955 | 0.90% |
| | | | 15976686 | 10.83% |
| Matériaux 5.45% (31 octobre 2022: 4.48%) | | | | |
| | 5075 | Chase Corp | 554850 | 0.38% |
| | 16104 | Eagle Materials Inc | 2386774 | 1.62% |
| | 18839 | HB Fuller Co | 1246577 | 0.85% |
| | 25925 | Ingevity Corp | 1859859 | 1.26% |
| | 31374 | Orion Engineered Carbons SA | 759564 | 0.51% |
| | 6559 | Quaker Chemical Corp | 1224106 | 0.83% |
| | | | 8031730 | 5.45% |
| Immobilier 0.17% (31 octobre 2022: 0.18%) | | | | |
| | 20579 | DigitalBridge Group Inc | 255797 | 0.17% |
| | | | 255797 | 0.17% |
| Services publics 0.92% (31 octobre 2022: 0.83%) | | | | |
| | 26848 | Portland General Electric Co | 1359046 | 0.92% |
| | | | 1359046 | 0.92% |
| Total Actions* | | | 128680061 | 87.24% |
| Organismes de placement collectif | | | | |
| Services publics 0.30% (31 octobre 2022: 0.38%) | | | | |
| | 32626 | Star Group LP | 441430 | 0.30% |
| | | | 441430 | 0.30% |
| Total des organismes de placement collectif* | | | 441430 | 0.30% |

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund (suite)

Au 30 avril 2023

FPI

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------------------------------|---------------------|---------------|
| Services financiers 1.02% (31 octobre 2022: 1.14%) | | | | |
| | 161153 | Ladder Capital Corp - Catégorie A | 1506780 | 1.02% |
| | | | 1506780 | 1.02% |
| Immobilier 3.83% (31 octobre 2022: 3.58%) | | | | |
| | 13182 | CTO Realty Growth Inc | 221985 | 0.15% |
| | 15291 | EastGroup Properties Inc | 2546869 | 1.73% |
| | 56837 | Essential Properties Realty Trust Inc | 1406716 | 0.95% |
| | 32209 | Getty Realty Corp | 1073526 | 0.73% |
| | 43743 | Global Medical REIT Inc | 405935 | 0.27% |
| | | | 5655031 | 3.83% |
| Total FPI* | | | 7161811 | 4.85% |

Contrats de change à terme 0.03% (31 octobre 2022: (0.03%))

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------|
| Actions de dis. série H de Catégorie C en livre sterling Brown Advisory US Small Cap Blend Fund | | | | | | | |
| GBP | 4819277 | USD | (6015759) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 45798 | 0.03% |
| GBP | 50957 | USD | (63631) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 462 | 0.00% |
| USD | 31195 | GBP | (25000) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (250) | (0.00%) |
| USD | 206325 | GBP | (165525) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (1868) | (0.00%) |
| Total Contrats de Change à Terme^o | | | | | | 44142 | 0.03% |

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory US Small Cap Blend Fund (suite)
Au 30 avril 2023

| | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| Total des Actifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat | 136329562 | 92.42% |
| Total des Passifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat | (2118) | (0.00%) |
| Autres Actifs Nets | 11175142 | 7.58% |
| Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables | 147502586 | 100.00% |

| Analyse Portefeuille | Total de l'actif | |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|
| | | % |
| * Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | 136283302 | 91.86% |
| ∞ Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | 44142 | 0.03% |
| Total des investissements | 136327444 | 91.89% |

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory US Flexible Equity Fund
Au 30 avril 2023

Actions

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------------------------------|---------------------|---------------|
| Services de communication 12.44% (31 octobre 2022: 12.18%) | | | | |
| | 137071 | Alphabet Inc - Catégorie A | 14713201 | 2.40% |
| | 182242 | Alphabet Inc Class C | 19722229 | 3.22% |
| | 85202 | Meta Platforms Inc - Catégorie A | 20475745 | 3.34% |
| | 24735 | Netflix Inc | 8160819 | 1.33% |
| | 178473 | Pinterest Inc - Catégorie A | 4104879 | 0.67% |
| | 62757 | T-Mobile US Inc | 9030732 | 1.48% |
| | | | 76207605 | 12.44% |
| Biens de consommation 11.15% (31 octobre 2022: 10.44%) | | | | |
| | 167149 | Amazon.com Inc | 17625862 | 2.88% |
| | 6745 | Booking Holdings Inc | 18119161 | 2.96% |
| | 70529 | Bright Horizons Family Solutions Inc | 5368668 | 0.87% |
| | 138146 | CarMax Inc | 9674364 | 1.58% |
| | 38925 | Lowe's Companies Inc | 8089783 | 1.32% |
| | 119579 | TJX Companies Inc | 9425217 | 1.54% |
| | | | 68303055 | 11.15% |
| Produits de base pour les consommateurs 1.60% (31 octobre 2022: 1.37%) | | | | |
| | 521275 | Nomad Foods Ltd | 9799970 | 1.60% |
| | | | 9799970 | 1.60% |
| Énergie 3.76% (31 octobre 2022: 4.32%) | | | | |
| | 293753 | Baker Hughes Co - Catégorie A | 8589338 | 1.40% |
| | 292712 | Schlumberger NV | 14445337 | 2.36% |
| | | | 23034675 | 3.76% |
| Services financiers 26.50% (31 octobre 2022: 18.08%) | | | | |
| | 34205 | Ameriprise Financial Inc | 10436630 | 1.70% |
| | 441369 | Bank of America Corp | 12923284 | 2.11% |
| | 80732 | Berkshire Hathaway Inc - Catégorie B | 26524499 | 4.33% |
| | 59065 | Blackstone Inc | 5276276 | 0.86% |
| | 144672 | Charles Schwab Corp | 7557665 | 1.23% |
| | 11366 | First Citizens BancShares Inc - Catégorie A | 11447608 | 1.87% |
| | 70483 | Fiserv Inc | 8607384 | 1.41% |
| | 309298 | KKR & Co Inc | 16414445 | 2.68% |
| | 81682 | MasterCard Inc - Catégorie A | 31041610 | 5.07% |
| | 137912 | Visa Inc - Catégorie A | 32096260 | 5.24% |
| | | | 162325661 | 26.50% |
| Soins de santé 13.85% (31 octobre 2022: 14.44%) | | | | |
| | 36495 | Agilent Technologies Inc | 4942518 | 0.80% |
| | 24439 | Align Technology Inc | 7950007 | 1.30% |
| | 449188 | Avantor Inc | 8750182 | 1.43% |
| | 187569 | Edwards Lifesciences Corp | 16502320 | 2.69% |
| | 31495 | Elevance Health Inc | 14760132 | 2.41% |
| | 73598 | Merck & Co Inc | 8498361 | 1.39% |
| | 47710 | UnitedHealth Group Inc | 23477614 | 3.83% |
| | | | 84881134 | 13.85% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory US Flexible Equity Fund (suite)
Au 30 avril 2023

Titres de participation (suite)

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------|---------------------|---------------|
| Industrie 6.28% (31 octobre 2022: 5.90%) | | | | |
| | 56075 | Canadian National Railway Co | 6688065 | 1.09% |
| | 240155 | Carrier Global Corp | 10043282 | 1.64% |
| | 86106 | Otis Worldwide Corp | 7344842 | 1.20% |
| | 87025 | Uber Technologies Inc | 2702126 | 0.44% |
| | 32445 | United Rentals Inc | 11716214 | 1.91% |
| | | | 38494529 | 6.28% |
| Technologies de l'information 20.07% (31 octobre 2022: 28.86%) | | | | |
| | 29906 | Accenture PLC - Catégorie A | 8382353 | 1.37% |
| | 22866 | Adobe Inc | 8633287 | 1.41% |
| | 56480 | Analog Devices Inc | 10159622 | 1.66% |
| | 149018 | Apple Inc | 25285374 | 4.13% |
| | 29190 | Intuit Inc | 12958901 | 2.11% |
| | 143317 | Microsoft Corp | 44035582 | 7.19% |
| | 160358 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 13518179 | 2.20% |
| | | | 122973298 | 20.07% |
| Total Actions* | | | 586019927 | 95.65% |

FPI

Immobilier 1.20% (31 octobre 2022: 1.38%)

| | | | | |
|-------------------|-------|---------------------------------------|----------------|--------------|
| | 28115 | SBA Communications Corp - Catégorie A | 7334922 | 1.20% |
| | | | 7334922 | 1.20% |
| Total FPI* | | | 7334922 | 1.20% |

Contrats de change à terme 0.02% (31 octobre 2022: (0.04%))

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain/ (perte) USD | % du Fonds |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|------------------|----------------------------|-------------------------|---------------|
| Actions de cap. série H de Catégorie A en euro du Brown Advisory US Flexible Equity Fund | | | | | | | |
| EUR | 3315005 | USD | (3664191) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 2254 | 0.00% |
| USD | 6392 | EUR | (5796) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (18) | (0.00%) |
| EUR | 51080 | USD | (56537) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (42) | (0.00%) |
| USD | 338480 | EUR | (306912) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (969) | (0.00%) |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory US Flexible Equity Fund (suite)
Au 30 avril 2023

Contrats de change à terme 0.02% (31 octobre 2022: (0.04%)) (suite)

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|----------------------------|------------------|--------------|
| Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Flexible Equity Fund | | | | | | | |
| GBP | 1426646 | USD | (1780840) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 13558 | 0.00% |
| GBP | 14539 | USD | (18155) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 132 | 0.00% |
| GBP | 12348 | USD | (15408) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 123 | 0.00% |
| USD | 104 | GBP | (83) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (1) | (0.00%) |
| USD | 5414 | GBP | (4339) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (44) | (0.00%) |
| Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Flexible Equity Fund | | | | | | | |
| GBP | 849256 | USD | (1060101) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 8071 | 0.00% |
| GBP | 8631 | USD | (10777) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 78 | 0.00% |
| Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling du Brown Advisory US Flexible Equity Fund | | | | | | | |
| GBP | 12147558 | USD | (15163432) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 115439 | 0.02% |
| GBP | 120889 | USD | (150954) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 1096 | 0.00% |
| GBP | 93736 | USD | (116962) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 937 | 0.00% |
| GBP | 66945 | USD | (84195) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 7 | 0.00% |
| GBP | 5 | USD | (6) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 0 | 0.00% |
| USD | 226 | GBP | (180) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 0 | 0.00% |
| USD | 324 | GBP | (260) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (3) | (0.00%) |
| USD | 17355 | GBP | (13910) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (141) | (0.00%) |
| USD | 24821 | GBP | (20000) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (335) | (0.00%) |
| Actions de cap. série H de Catégorie A en franc suisse du Brown Advisory US Flexible Equity Fund | | | | | | | |
| CHFF | 5318 | USD | (6008) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (11) | (0.00%) |
| CHFF | 192637 | USD | (217342) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (119) | (0.00%) |
| Total Contrats de Change à Terme[∞] | | | | | | 140012 | 0.02% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

BROWN ADVISORY FUNDS PLC**ÉTAT DES INVESTISSEMENTS****Brown Advisory US Flexible Equity Fund (suite)****Au 30 avril 2023**

| | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Total des Actifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat | 593496544 | 96.87% |
| Total des Passifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat | (1683) | (0.00%) |
| Autres Actifs Nets | 19183462 | 3.13% |
| Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables | 612678323 | 100.00% |
| Analyse Portefeuille | | |
| | | Total de l'actif % |
| * Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | 593354849 | 96.65% |
| ∞ Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | 140012 | 0.02% |
| Total des investissements | 593494861 | 96.67% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory Global Leaders Fund
Au 30 avril 2023

Actions

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------------|---------------------|---------------|
| Services de communication 7.95% (31 octobre 2022: 7.58%) | | | | |
| | 1250861 | Alphabet Inc Class C | 135368177 | 5.38% |
| | 985851 | CTS Eventim AG & Co KGaA | 64744029 | 2.57% |
| | | | 200112206 | 7.95% |
| Biens de consommation 4.42% (31 octobre 2022: 4.99%) | | | | |
| | 18138 | Booking Holdings Inc | 48724291 | 1.94% |
| | 792124 | TJX Companies Inc | 62435213 | 2.48% |
| | | | 111159504 | 4.42% |
| Produits de base pour les consommateurs 7.08% (31 octobre 2022: 6.45%) | | | | |
| | 213264 | Estee Lauder Companies Inc - Catégorie A | 52616494 | 2.09% |
| | 2251930 | Unilever PLC | 125557960 | 4.99% |
| | | | 178174454 | 7.08% |
| Services financiers 32.59% (31 octobre 2022: 22.60%) | | | | |
| | 6942845 | AIA Group Ltd | 75136431 | 2.99% |
| | 23370393 | B3 SA - Brasil Bolsa Balcao | 54726771 | 2.17% |
| | 207432646 | Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT | 72113599 | 2.86% |
| | 1066556 | Charles Schwab Corp | 55716885 | 2.21% |
| | 586288 | Deutsche Boerse AG | 111698715 | 4.44% |
| | 4482371 | HDFC Bank Ltd | 92433968 | 3.67% |
| | 744577 | London Stock Exchange Group PLC | 78097453 | 3.10% |
| | 262560 | MasterCard Inc - Catégorie A | 99780677 | 3.96% |
| | 219075 | Moody's Corp | 68596764 | 2.73% |
| | 482812 | Visa Inc - Catégorie A | 112364837 | 4.46% |
| | | | 820666100 | 32.59% |
| Soins de santé 6.82% (31 octobre 2022: 7.36%) | | | | |
| | 306877 | Coloplast A/S - Catégorie B | 44140930 | 1.75% |
| | 619785 | Edwards Lifesciences Corp | 54528684 | 2.16% |
| | 233271 | Roche Holding AG | 73163870 | 2.91% |
| | | | 171833484 | 6.82% |
| Industrie 14.04% (31 octobre 2022: 13.49%) | | | | |
| | 556379 | Allegion PLC | 61468752 | 2.44% |
| | 4272316 | Atlas Copco AB - Catégorie B | 54700376 | 2.17% |
| | 548487 | Otis Worldwide Corp | 46785941 | 1.86% |
| | 740771 | Safran SA | 115043059 | 4.57% |
| | 570187 | Wolters Kluwer NV | 75488929 | 3.00% |
| | | | 353487057 | 14.04% |
| Technologies de l'information 24.07% (31 octobre 2022: 31.83%) | | | | |
| | 164235 | Adobe Inc | 62008567 | 2.46% |
| | 106538 | ASML Holding NV | 67849791 | 2.70% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory Global Leaders Fund (suite)
Au 30 avril 2023

Titres de participation (suite)

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------|---------------------|---------------|
| Technologies de l'information 24.07% (31 octobre 2022: 31.83%) (suite) | | | | |
| | 255885 | Autodesk Inc | 49843839 | 1.98% |
| | 159555 | Intuit Inc | 70834442 | 2.81% |
| | 1398874 | Marvell Technology Inc | 55227546 | 2.19% |
| | 717544 | Microsoft Corp | 220472569 | 8.76% |
| | 947784 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 79898191 | 3.17% |
| | | | 606134945 | 24.07% |
| Matériaux 2.17% (31 octobre 2022: 2.42%) | | | | |
| | 230083 | Sherwin-Williams Co | 54653916 | 2.17% |
| | | | 54653916 | 2.17% |
| Total Actions* | | | 2496221666 | 99.14% |

Contrats de change à terme 0.05% (31 octobre 2022: (0.05%))

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------|
| Actions de cap. série H de Catégorie SI en dollar australien du Brown Advisory Global Leaders Fund | | | | | | | |
| AUD | 11247777 | USD | (7429832) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 22304 | 0.00% |
| USD | 98597 | AUD | (149218) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (267) | (0.00%) |
| Actions de cap. série H de Catégorie P en euro du Brown Advisory Global Leaders Fund | | | | | | | |
| EUR | 486059 | USD | (537259) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 330 | 0.00% |
| EUR | 197 | USD | (217) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 1 | 0.00% |
| EUR | 7413 | USD | (8205) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (6) | (0.00%) |
| USD | 15750 | EUR | (14321) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (88) | (0.00%) |
| Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Fund | | | | | | | |
| GBP | 21072413 | USD | (26304061) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 200252 | 0.01% |
| GBP | 215490 | USD | (269083) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 1954 | 0.00% |
| GBP | 18492 | USD | (22950) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 309 | 0.00% |
| GBP | 68 | USD | (85) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 1 | 0.00% |
| USD | 43 | GBP | (35) | 31.05.2023 | 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 30 avril 2023

Contrats de change à terme 0.05% (31 octobre 2022: (0.05%)) (suite)

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|----------------------------|------------------|--------------|
| Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Fund (suite) | | | | | | | |
| USD | 1399 | GBP | (1112) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 0 | 0.00% |
| USD | 167 | GBP | (133) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (1) | (0.00%) |
| USD | 130980 | GBP | (104145) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (11) | (0.00%) |
| USD | 11681 | GBP | (9363) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (95) | (0.00%) |
| USD | 15132 | GBP | (12127) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (121) | (0.00%) |
| Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Fund | | | | | | | |
| GBP | 13118418 | USD | (16375327) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 124665 | 0.01% |
| GBP | 138815 | USD | (173338) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 1259 | 0.00% |
| USD | 15572 | GBP | (12381) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (1) | (0.00%) |
| USD | 6239 | GBP | (5000) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (50) | (0.00%) |
| Actions de dis. série H de Catégorie M en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Fund | | | | | | | |
| GBP | 78021014 | USD | (97391291) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 741437 | 0.03% |
| GBP | 822437 | USD | (1026982) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 7458 | 0.00% |
| GBP | 46900 | USD | (58205) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 785 | 0.00% |
| GBP | 19500 | USD | (24332) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 195 | 0.00% |
| GBP | 3500 | USD | (4402) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 0 | 0.00% |
| Actions de dis. série H de Catégorie SI en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Fund | | | | | | | |
| GBP | 4242277 | USD | (5295507) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 40314 | 0.00% |
| GBP | 43117 | USD | (53840) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 391 | 0.00% |
| Total Contrats de Change à Terme^o | | | | | | 1141015 | 0.05% |

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory Global Leaders Fund (suite)
Au 30 avril 2023

| | Juste Valeur | % du |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|
| | USD | Fonds |
| Total des Actifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat | 2497363321 | 99.19% |
| Total des Passifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat | (640) | (0.00%) |
| Autres Actifs Nets | 20479790 | 0.81% |
| <hr/> | | |
| Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation | | |
| Remboursables | 2517842471 | 100.00% |
| <hr/> | | |
| Analyse Portefeuille | | Total de l'actif |
| | | % |
| * Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | 2496221666 | 98.93% |
| ∞ Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | 1141015 | 0.05% |
| Total des investissements | 2497362681 | 98.98% |

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund
Au 30 avril 2023

Actions

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------------------|---------------------|---------------|
| Services de communication 3.92% (31 octobre 2022: 4.85%) | | | | |
| | 61198 | Match Group Inc | 2258206 | 1.24% |
| | 88133 | Pinterest Inc - Catégorie A | 2027059 | 1.12% |
| | 44065 | Trade Desk Inc - Catégorie A | 2835142 | 1.56% |
| | | | 7120407 | 3.92% |
| Biens de consommation 12.30% (31 octobre 2022: 11.96%) | | | | |
| | 28969 | Bright Horizons Family Solutions Inc | 2205120 | 1.21% |
| | 2929 | Chipotle Mexican Grill Inc - Catégorie A | 6056059 | 3.33% |
| | 12948 | Five Below Inc | 2555417 | 1.41% |
| | 5830 | Lululemon Athletica Inc | 2214992 | 1.22% |
| | 6438 | Pool Corp | 2261798 | 1.25% |
| | 29928 | Ross Stores Inc | 3194216 | 1.76% |
| | 6967 | Ulta Beauty Inc | 3841813 | 2.12% |
| | | | 22329415 | 12.30% |
| Produits de base pour les consommateurs 5.44% (31 octobre 2022: 4.32%) | | | | |
| | 14599 | Casey's General Stores Inc | 3340543 | 1.84% |
| | 35936 | Church & Dwight Co Inc | 3490104 | 1.92% |
| | 13786 | Dollar General Corp | 3053048 | 1.68% |
| | | | 9883695 | 5.44% |
| Services financiers 5.58% (31 octobre 2022: 1.91%) | | | | |
| | 10202 | Jack Henry & Associates Inc | 1666395 | 0.92% |
| | 45479 | KKR & Co Inc | 2413570 | 1.33% |
| | 37327 | Tradeweb Markets Inc - Catégorie A | 2628194 | 1.45% |
| | 19317 | WEX Inc | 3425870 | 1.88% |
| | | | 10134029 | 5.58% |
| Soins de santé 21.55% (31 octobre 2022: 21.23%) | | | | |
| | 10105 | Align Technology Inc | 3287156 | 1.81% |
| | 11998 | Alnylam Pharmaceuticals Inc | 2390002 | 1.32% |
| | 4883 | Argenx SE | 1894018 | 1.04% |
| | 9875 | Ascendis Pharma A/S | 690855 | 0.38% |
| | 17694 | Azenta Inc | 769512 | 0.42% |
| | 10601 | Bio-Rad Laboratories Inc - Catégorie A | 4778825 | 2.63% |
| | 6218 | Charles River Laboratories International Inc | 1182166 | 0.65% |
| | 38652 | Dexcom Inc | 4690034 | 2.58% |
| | 52126 | Edwards Lifesciences Corp | 4586045 | 2.53% |
| | 39484 | HealthEquity Inc | 2110420 | 1.16% |
| | 6416 | IDEXX Laboratories Inc | 3157699 | 1.74% |
| | 32884 | Inari Medical Inc | 2184155 | 1.20% |
| | 22675 | Veeva Systems Inc Catégorie A | 4060639 | 2.24% |
| | 9313 | West Pharmaceutical Services Inc | 3364228 | 1.85% |
| | | | 39145754 | 21.55% |
| Industrie 27.24% (31 octobre 2022: 21.70%) | | | | |
| | 36644 | Booz Allen Hamilton Holding Corp - Catégorie A | 3507564 | 1.93% |
| | 11440 | Carlisle Companies Inc | 2469324 | 1.36% |
| | 10853 | Cintas Corp | 4946472 | 2.72% |
| | 55811 | Copart Inc | 4411860 | 2.43% |
| | 71990 | CoStar Group Inc | 5539631 | 3.05% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund (suite)

Au 30 avril 2023

Titres de participation (suite)

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------------------|---------------------|---------------|
| Industrie 27.24% (31 octobre 2022: 21.70%) (suite) | | | | |
| | 8910 | Equifax Inc | 1856666 | 1.02% |
| | 7449 | Generac Holdings Inc | 761437 | 0.42% |
| | 85024 | Genpact Ltd | 3787819 | 2.09% |
| | 10695 | IDEX Corp | 2206592 | 1.21% |
| | 12060 | Paycom Software Inc | 3501862 | 1.93% |
| | 60424 | Rentokil Initial PLC | 2395207 | 1.32% |
| | 6611 | SiteOne Landscape Supply Inc | 976709 | 0.54% |
| | 34157 | Trex Co Inc | 1867022 | 1.03% |
| | 19267 | Verisk Analytics Inc - Catégorie A | 3739917 | 2.06% |
| | 53936 | Waste Connections Inc | 7505194 | 4.13% |
| | | | 49473276 | 27.24% |
| Technologies de l'information 16.86% (31 octobre 2022: 23.29%) | | | | |
| | 13293 | Autodesk Inc | 2589343 | 1.43% |
| | 20142 | Cadence Design Systems Inc | 4218742 | 2.32% |
| | 25154 | CrowdStrike Holdings Inc - Catégorie A | 3019738 | 1.66% |
| | 77534 | Dynatrace Inc | 3278138 | 1.80% |
| | 13304 | Elastic NV | 761654 | 0.42% |
| | 4525 | Fair Isaac Corp | 3293974 | 1.81% |
| | 9180 | Gartner Inc | 2776583 | 1.53% |
| | 16780 | GoDaddy Inc - Catégorie A | 1269910 | 0.70% |
| | 4498 | KLA Corp | 1738657 | 0.96% |
| | 59024 | Marvell Technology Inc | 2330268 | 1.28% |
| | 3732 | Monolithic Power Systems Inc | 1724072 | 0.95% |
| | 7273 | NXP Semiconductors NV | 1190881 | 0.66% |
| | 13038 | Workday Inc - Catégorie A | 2426893 | 1.34% |
| | | | 30618853 | 16.86% |
| Total Actions* | | | 168705429 | 92.89% |
| FPI | | | | |
| Immobilier 2.26% (31 octobre 2022: 2.49%) | | | | |
| | 15737 | SBA Communications Corp - Catégorie A | 4105626 | 2.26% |
| | | | 4105626 | 2.26% |
| Total FPI* | | | 4105626 | 2.26% |

BROWN ADVISORY FUNDS PLC

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund (suite)

Au 30 avril 2023

Contrats de change à terme 0.01% (31 octobre 2022: (0.02%))

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|-----------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|------------------|--------------|-----------------------------|---------------|
|-----------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|------------------|--------------|-----------------------------|---------------|

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

| | | | | | | | |
|-----|-------|-----|---------|------------|----------------------------|-----|-------|
| GBP | 36441 | USD | (45488) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 341 | 0.00% |
| GBP | 388 | USD | (485) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 3 | 0.00% |

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

| | | | | | | | |
|-----|---------|-----|-----------|------------|----------------------------|-------|---------|
| GBP | 2461897 | USD | (3073112) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 23396 | 0.01% |
| GBP | 27419 | USD | (34239) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 249 | 0.00% |
| USD | 151 | GBP | (121) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (1) | (0.00%) |
| USD | 53040 | GBP | (42508) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (425) | (0.00%) |

Total Contrats de Change à Terme[∞]

23563 0.01%

**Juste Valeur
USD % du
Fonds**

Total des Actifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat

172835044 95.16%

Total des Passifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat

(426) (0.00%)

Autres Actifs Nets

8786234 4.84%

**Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation
Remboursables**

181620852 100.00%

Analyse Portefeuille

**Total de
l'actif
%**

*** Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs**

172811055 94.54%

∞ Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré

23563 0.01%

Total des investissements

172834618 94.55%

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund
Au 30 avril 2023

Actions

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------------|---------------------|---------------|
| Services de communication 3.69% (31 octobre 2022: 4.10%) | | | | |
| | 1252395 | Alphabet Inc - Catégorie A | 134432079 | 3.69% |
| | | | 134432079 | 3.69% |
| Biens de consommation 12.02% (31 octobre 2022: 10.43%) | | | | |
| | 1444344 | Amazon.com Inc | 152306075 | 4.18% |
| | 51378 | Chipotle Mexican Grill Inc - Catégorie A | 106230180 | 2.92% |
| | 237984 | Home Depot Inc | 71523711 | 1.97% |
| | 848768 | Nike Inc - Catégorie B | 107555881 | 2.95% |
| | | | 437615847 | 12.02% |
| Services financiers 11.19% (31 octobre 2022: 5.40%) | | | | |
| | 837495 | Blackstone Inc | 74813429 | 2.05% |
| | 872608 | Block Inc - Catégorie A | 53045840 | 1.46% |
| | 210445 | MSCI Inc - Catégorie A | 101529190 | 2.79% |
| | 765330 | Visa Inc - Catégorie A | 178115251 | 4.89% |
| | | | 407503710 | 11.19% |
| Soins de santé 23.15% (31 octobre 2022: 22.77%) | | | | |
| | 191538 | Bio-Rad Laboratories Inc - Catégorie A | 86343415 | 2.37% |
| | 610363 | Danaher Corp | 144601098 | 3.97% |
| | 1103604 | Edwards Lifesciences Corp | 97095080 | 2.66% |
| | 227708 | IDEXX Laboratories Inc | 112068769 | 3.08% |
| | 248671 | Thermo Fisher Scientific Inc | 137987538 | 3.79% |
| | 331287 | UnitedHealth Group Inc | 163023020 | 4.48% |
| | 282786 | West Pharmaceutical Services Inc | 102153615 | 2.80% |
| | | | 843272535 | 23.15% |
| Industrie 5.69% (31 octobre 2022: 5.97%) | | | | |
| | 1197729 | Fortive Corp | 75564723 | 2.07% |
| | 678603 | Verisk Analytics Inc - Catégorie A | 131723628 | 3.62% |
| | | | 207288351 | 5.69% |
| Technologies de l'information 36.33% (31 octobre 2022: 42.76%) | | | | |
| | 160711 | Adobe Inc | 60678045 | 1.66% |
| | 437331 | Analog Devices Inc | 78667100 | 2.16% |
| | 370334 | Atlassian Corp - Catégorie A | 54683519 | 1.50% |
| | 392941 | Autodesk Inc | 76540977 | 2.10% |
| | 538444 | Cadence Design Systems Inc | 112777096 | 3.10% |
| | 1816733 | Dynatrace Inc | 76811471 | 2.11% |
| | 174686 | Gartner Inc | 52835528 | 1.45% |
| | 341562 | Intuit Inc | 151636450 | 4.16% |
| | 1842628 | Marvell Technology Inc | 72746953 | 2.00% |
| | 616558 | Microsoft Corp | 189443611 | 5.20% |
| | 225242 | Monolithic Power Systems Inc | 104055047 | 2.86% |

BROWN ADVISORY FUNDS PLC

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Sustainable Growth Fund (suite)

Au 30 avril 2023

Titres de participation (suite)

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------------|---------------|
| Technologies de l'information 36.33% (31 octobre 2022: 42.76%) (suite) | | | | |
| | 644077 | NVIDIA Corp | 178724927 | 4.91% |
| | 247367 | ServiceNow Inc | 113645347 | 3.12% |
| | | | 1323246071 | 36.33% |
| Matériaux 1.85% (31 octobre 2022: 2.19%) | | | | |
| | 400750 | Ecolab Inc | 67261880 | 1.85% |
| | | | 67261880 | 1.85% |
| Total Actions* | | | 3420620473 | 93.92% |

FPI

Immobilier 3.83% (31 octobre 2022: 4.19%)

| | | | | |
|-------------------|--------|---------------------|------------------|--------------|
| | 682714 | American Tower Corp | 139539915 | 3.83% |
| | | | 139539915 | 3.83% |
| Total FPI* | | | 139539915 | 3.83% |

Contrats de change à terme 0.02% (31 octobre 2022: (0.08%))

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------|
| Actions de dist. série H de Catégorie A en euro du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund | | | | | | | |
| EUR | 8053754 | USD | (8902096) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 5475 | 0.00% |
| EUR | 107924 | USD | (119025) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 341 | 0.00% |
| EUR | 2304 | USD | (2534) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 14 | 0.00% |
| EUR | 64203 | USD | (70995) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 14 | 0.00% |
| EUR | 20 | USD | (22) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 0 | 0.00% |
| USD | 90 | EUR | (81) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 0 | 0.00% |
| EUR | 107371 | USD | (118799) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (45) | (0.00%) |
| EUR | 123148 | USD | (136304) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (100) | (0.00%) |
| Actions de cap. série H de Catégorie B en euro du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund | | | | | | | |
| EUR | 178240864 | USD | (197015866) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 121175 | 0.00% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Sustainable Growth Fund (suite)

Au 30 avril 2023

Contrats de change à terme 0.02% (31 octobre 2022: (0.08%)) (suite)

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|----------------------------|------------------|------------|
| Actions de cap. série H de Catégorie B en euro du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund (suite) | | | | | | | |
| EUR | 2186785 | USD | (2418127) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 489 | 0.00% |
| EUR | 43790 | USD | (48294) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 138 | 0.00% |
| EUR | 9391 | USD | (10329) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 58 | 0.00% |
| EUR | 488 | USD | (540) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 0 | 0.00% |
| EUR | 161319 | USD | (178488) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (67) | (0.00%) |
| USD | 21658 | EUR | (19691) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (121) | (0.00%) |
| EUR | 2841115 | USD | (3144631) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (2316) | (0.00%) |
| Actions de dist. série H de Catégorie B en euro du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund | | | | | | | |
| EUR | 306861 | USD | (339643) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (893) | (0.00%) |
| EUR | 19096610 | USD | (21108151) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (27028) | (0.00%) |
| Actions de cap. série H de Catégorie P en euro du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund | | | | | | | |
| EUR | 16370247 | USD | (18094606) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 11129 | 0.00% |
| EUR | 324000 | USD | (358276) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 73 | 0.00% |
| EUR | 247 | USD | (272) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 2 | 0.00% |
| USD | 7798 | EUR | (7090) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (44) | (0.00%) |
| EUR | 263796 | USD | (291977) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (215) | (0.00%) |
| Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund | | | | | | | |
| GBP | 39360841 | USD | (49132957) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 374048 | 0.01% |
| GBP | 424098 | USD | (529573) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 3846 | 0.00% |
| GBP | 29297 | USD | (36557) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 293 | 0.00% |
| GBP | 21320 | USD | (26600) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 216 | 0.00% |
| GBP | 463 | USD | (575) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 8 | 0.00% |
| GBP | 194 | USD | (242) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 2 | 0.00% |
| GBP | 19803 | USD | (24906) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 2 | 0.00% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Sustainable Growth Fund (suite)

Au 30 avril 2023

Contrats de change à terme 0.02% (31 octobre 2022: (0.08%)) (suite)

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|----------------------------|------------------|--------------|
| Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund (suite) | | | | | | | |
| GBP | 162 | USD | (202) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 2 | 0.00% |
| GBP | 203 | USD | (256) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 0 | 0.00% |
| USD | 4898 | GBP | (3947) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (66) | (0.00%) |
| Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund | | | | | | | |
| GBP | 32889892 | USD | (41055465) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 312554 | 0.01% |
| GBP | 355511 | USD | (443929) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 3224 | 0.00% |
| GBP | 8973 | USD | (11135) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 150 | 0.00% |
| USD | 232 | GBP | (185) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 0 | 0.00% |
| USD | 21642 | GBP | (17208) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (2) | (0.00%) |
| USD | 456 | GBP | (365) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (4) | (0.00%) |
| USD | 863 | GBP | (692) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (7) | (0.00%) |
| USD | 62672 | GBP | (50232) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (509) | (0.00%) |
| USD | 89429 | GBP | (71671) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (716) | (0.00%) |
| USD | 316909 | GBP | (255357) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (4273) | (0.00%) |
| Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling du Brown Advisory US Sustainable Growth Fund | | | | | | | |
| GBP | 3307921 | USD | (4129179) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 31435 | 0.00% |
| GBP | 35563 | USD | (44407) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 322 | 0.00% |
| Total Contrats de Change à Terme[∞] | | | | | | 828604 | 0.02% |

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US Sustainable Growth Fund (suite)

Au 30 avril 2023

| | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Total des Actifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat | 3561025398 | 97.77% |
| Total des Passifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat | (36406) | (0.00%) |
| Autres Actifs Nets | 81229839 | 2.23% |
| Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables | 3642218831 | 100.00% |
| | | |
| Analyse Portefeuille | Juste Valeur USD | Total de l'actif % |
| * Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | 3560160388 | 97.20% |
| ∞ Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | 828604 | 0.02% |
| Total des investissements | 3560988992 | 97.22% |

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory US All Cap SRI Fund
Au 30 avril 2023

Actions

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------------------------------|---------------------|---------------|
| Services de communication 6.64% (31 octobre 2022: 5.93%) | | | | |
| | 7637 | Alphabet Inc - Catégorie A | 819756 | 3.77% |
| | 26477 | Angi Inc - Catégorie A | 60897 | 0.28% |
| | 78 | Cable One Inc | 59156 | 0.27% |
| | 1601 | Nexstar Media Group Inc - Catégorie A | 277693 | 1.28% |
| | 2193 | Walt Disney Co | 224783 | 1.04% |
| | | | 1442285 | 6.64% |
| Biens de consommation 9.30% (31 octobre 2022: 11.24%) | | | | |
| | 3642 | Best Buy Co Inc | 271402 | 1.25% |
| | 2453 | Bright Horizons Family Solutions Inc | 186722 | 0.86% |
| | 2237 | CarMax Inc | 156657 | 0.72% |
| | 1771 | Home Depot Inc | 532256 | 2.45% |
| | 1235 | Lowe's Companies Inc | 256670 | 1.18% |
| | 1995 | Nike Inc - Catégorie B | 252807 | 1.17% |
| | 3177 | Starbucks Corp | 363099 | 1.67% |
| | | | 2019613 | 9.30% |
| Produits de base pour les consommateurs 6.23% (31 octobre 2022: 3.74%) | | | | |
| | 17518 | Nomad Foods Ltd | 329338 | 1.52% |
| | 11069 | Sprouts Farmers Market Inc | 383652 | 1.77% |
| | 1944 | Target Corp | 306666 | 1.41% |
| | 6266 | TreeHouse Foods Inc | 333664 | 1.53% |
| | | | 1353320 | 6.23% |
| Services financiers 18.64% (31 octobre 2022: 13.56%) | | | | |
| | 1319 | Ameriprise Financial Inc | 402453 | 1.85% |
| | 2530 | Assurant Inc | 311519 | 1.43% |
| | 8831 | Bancorp Inc | 281797 | 1.30% |
| | 1160 | Block Inc - Catégorie A | 70516 | 0.33% |
| | 6506 | Charles Schwab Corp | 339873 | 1.56% |
| | 9890 | Eastern Bankshares Inc | 115219 | 0.53% |
| | 502 | First Citizens BancShares Inc - Catégorie A | 505604 | 2.33% |
| | 1036 | MasterCard Inc - Catégorie A | 393711 | 1.81% |
| | 462 | MSCI Inc - Catégorie A | 222892 | 1.03% |
| | 1346 | Primerica Inc | 245659 | 1.13% |
| | 1464 | Progressive Corp | 199690 | 0.92% |
| | 563 | S&P Global Inc | 204133 | 0.94% |
| | 2455 | Visa Inc - Catégorie A | 571352 | 2.63% |
| | 1041 | WEX Inc | 184621 | 0.85% |
| | | | 4049039 | 18.64% |
| Soins de santé 11.11% (31 octobre 2022: 10.58%) | | | | |
| | 1876 | Dexcom Inc | 227634 | 1.05% |
| | 5094 | Edwards Lifesciences Corp | 448170 | 2.06% |

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US All Cap SRI Fund (suite)

Au 30 avril 2023

Titres de participation (suite)

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------------|---------------------|---------------|
| Soins de santé 11.11% (31 octobre 2022: 10.58%) (suite) | | | | |
| | 996 | Encompass Health Corp | 63893 | 0.29% |
| | 2652 | HealthEquity Inc | 141749 | 0.65% |
| | 798 | IDEXX Laboratories Inc | 392744 | 1.81% |
| | 8087 | NeoGenomics Inc | 118232 | 0.55% |
| | 1134 | Neurocrine Biosciences Inc | 114579 | 0.53% |
| | 1270 | Veeva Systems Inc Catégorie A | 227432 | 1.05% |
| | 375 | West Pharmaceutical Services Inc | 135465 | 0.62% |
| | 3092 | Zoetis Inc - Catégorie A | 543512 | 2.50% |
| | | | 2413410 | 11.11% |
| Industrie 14.10% (31 octobre 2022: 10.26%) | | | | |
| | 995 | Automatic Data Processing Inc | 218900 | 1.01% |
| | 6542 | AZEK Co Inc Catégorie A | 177550 | 0.82% |
| | 6515 | Carrier Global Corp | 272457 | 1.25% |
| | 3095 | CoStar Group Inc | 238160 | 1.10% |
| | 991 | Federal Signal Corp | 50918 | 0.24% |
| | 6669 | Genpact Ltd | 297104 | 1.37% |
| | 11059 | Mueller Water Products Inc Catégorie A | 148191 | 0.68% |
| | 1317 | United Rentals Inc | 475582 | 2.19% |
| | 1913 | Verisk Analytics Inc - Catégorie A | 371332 | 1.71% |
| | 3672 | Waste Connections Inc | 510959 | 2.35% |
| | 2407 | Woodward | 231120 | 1.06% |
| | 3258 | Zurn Elkay Water Solutions Corp - Catégorie C | 70210 | 0.32% |
| | | | 3062483 | 14.10% |
| Technologies de l'information 22.65% (31 octobre 2022: 31.04%) | | | | |
| | 764 | Accenture PLC - Catégorie A | 214142 | 0.99% |
| | 2593 | Analog Devices Inc | 466429 | 2.15% |
| | 7478 | Apple Inc | 1268867 | 5.84% |
| | 2186 | Autodesk Inc | 425811 | 1.96% |
| | 4761 | Marvell Technology Inc | 187964 | 0.87% |
| | 4408 | Microsoft Corp | 1354402 | 6.23% |
| | 896 | NVIDIA Corp | 248631 | 1.14% |
| | 1276 | NXP Semiconductors NV | 208932 | 0.96% |
| | 752 | Roper Technologies Inc | 341995 | 1.57% |
| | 2423 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 204259 | 0.94% |
| | | | 4921432 | 22.65% |
| Matériaux 6.53% (31 octobre 2022: 6.20%) | | | | |
| | 1978 | HB Fuller Co | 130884 | 0.60% |
| | 1719 | Ingevity Corp | 123321 | 0.57% |
| | 2272 | Linde PLC | 839390 | 3.86% |

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory US All Cap SRI Fund (suite)

Au 30 avril 2023

Titres de participation (suite)

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|---------------------------------------------------------|---------------|-------------------------|---------------------|---------------|
| Matériaux 6.53% (31 octobre 2022: 6.20%) (suite) | | | | |
| | 1373 | Sherwin-Williams Co | 326143 | 1.50% |
| | | | 1419738 | 6.53% |
| Immobilier 0.37% (31 octobre 2022: 0.41%) | | | | |
| | 6425 | DigitalBridge Group Inc | 79863 | 0.37% |
| | | | 79863 | 0.37% |
| Total Actions | | | 20761183 | 95.57% |

FPI

Services financiers 0.25% (31 octobre 2022: 0.00%)

| | | | | |
|--|------|---------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| | 1928 | Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc | 54717 | 0.25% |
| | | | 54717 | 0.25% |

Immobilier 2.67% (31 octobre 2022: 2.95%)

| | | | | |
|--|------|---------------------------------------|---------------|--------------|
| | 2364 | American Tower Corp | 483178 | 2.22% |
| | 371 | SBA Communications Corp - Catégorie A | 96790 | 0.45% |
| | | | 579968 | 2.67% |

| | | | | |
|------------------|--|--|---------------|--------------|
| Total FPI | | | 634685 | 2.92% |
|------------------|--|--|---------------|--------------|

| | | | | |
|-------------------------------------------------------------------|--|--|-----------------|---------------|
| Total des Actifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat | | | 21395868 | 98.49% |
|-------------------------------------------------------------------|--|--|-----------------|---------------|

| | | | | |
|---------------------------|--|--|---------------|--------------|
| Autres Actifs Nets | | | 328016 | 1.51% |
|---------------------------|--|--|---------------|--------------|

| | | | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--|--|-----------------|----------------|
| Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables | | | 21723884 | 100.00% |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--|--|-----------------|----------------|

Tous les titres ci-dessus sont des valeurs mobilières cotées sur une place boursière reconnue et représentent 98.40% du total des actifs.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse
Au 30 avril 2023

Actions

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------|---------------------|---------------|
| Services de communication 20.47% (31 octobre 2022: 18.21%) | | | | |
| | 153532 | Alphabet Inc - Catégorie A | 16480125 | 9.41% |
| | 204198 | Comcast Corp - Catégorie A | 8447671 | 4.82% |
| | 397552 | News Corp - Catégorie A | 7000891 | 4.00% |
| | 81417 | News Corp - Catégorie B | 1445152 | 0.82% |
| | 106397 | Paramount Global - Catégorie B | 2482242 | 1.42% |
| | | | 35856081 | 20.47% |
| Biens de consommation 9.28% (31 octobre 2022: 10.09%) | | | | |
| | 45992 | adidas AG | 8080193 | 4.61% |
| | 3048 | Booking Holdings Inc | 8187873 | 4.67% |
| | | | 16268066 | 9.28% |
| Produits de base pour les consommateurs 1.99% (31 octobre 2022: 2.69%) | | | | |
| | 222544 | Gruma SAB de CV - Catégorie B | 3483443 | 1.99% |
| | | | 3483443 | 1.99% |
| Services financiers 29.03% (31 octobre 2022: 21.99%) | | | | |
| | 238249 | Admiral Group PLC | 6919583 | 3.95% |
| | 69761 | Avanza Bank Holding AB | 1480926 | 0.84% |
| | 35042 | Berkshire Hathaway Inc - Catégorie B | 11513049 | 6.57% |
| | 675708 | Hargreaves Lansdown PLC | 6819044 | 3.89% |
| | 14697 | MasterCard Inc - Catégorie A | 5585301 | 3.19% |
| | 140810 | State Street Corp | 10174930 | 5.81% |
| | 35973 | Visa Inc - Catégorie A | 8371996 | 4.78% |
| | | | 50864829 | 29.03% |
| Industrie 17.56% (31 octobre 2022: 18.28%) | | | | |
| | 70955 | Andritz AG | 4601206 | 2.63% |
| | 182779 | Ashtead Group PLC | 10513712 | 6.00% |
| | 932964 | Howden Joinery Group PLC | 8026952 | 4.58% |
| | 506844 | Kubota Corp | 7618749 | 4.35% |
| | | | 30760619 | 17.56% |
| Technologies de l'information 20.58% (31 octobre 2022: 27.78%) | | | | |
| | 151592 | Cisco Systems Inc | 7162722 | 4.09% |
| | 42730 | Microsoft Corp | 13129220 | 7.49% |
| | 52740 | Oracle Corp | 4995533 | 2.85% |
| | 43574 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 3673288 | 2.10% |
| | 42421 | Texas Instruments Inc | 7092791 | 4.05% |
| | | | 36053554 | 20.58% |
| Total Actions | | | 173286592 | 98.91% |

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse (suite)
Au 30 avril 2023

| | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| Total des Actifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat | 173286592 | 98.91% |
| Autres Actifs Nets | 1912444 | 1.09% |
| Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables | 175199036 | 100.00% |

Tous les titres ci-dessus sont des valeurs mobilières cotées sur une place boursière reconnue et représentent 98.67% du total des actifs.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund
Au 30 avril 2023

Actions

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------|---------------------|---------------|
| Services de communication 8.34% (31 octobre 2022: 7.90%) | | | | |
| | 250894 | Alphabet Inc Class C | 27151748 | 5.64% |
| | 197739 | CTS Eventim AG & Co KGaA | 12986161 | 2.70% |
| | | | 40137909 | 8.34% |
| Biens de consommation 4.63% (31 octobre 2022: 5.20%) | | | | |
| | 3638 | Booking Holdings Inc | 9772796 | 2.03% |
| | 158882 | TJX Companies Inc | 12523079 | 2.60% |
| | | | 22295875 | 4.63% |
| Produits de base pour les consommateurs 7.43% (31 octobre 2022: 6.72%) | | | | |
| | 42776 | Estee Lauder Companies Inc - Catégorie A | 10553695 | 2.19% |
| | 451685 | Unilever PLC | 25184018 | 5.24% |
| | | | 35737713 | 7.43% |
| Services financiers 34.20% (31 octobre 2022: 23.55%) | | | | |
| | 1398949 | AIA Group Ltd | 15139620 | 3.15% |
| | 4687558 | B3 SA - Brasil Bolsa Balcao - Catégorie B | 10976919 | 2.28% |
| | 41781942 | Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT | 14525419 | 3.02% |
| | 214900 | Charles Schwab Corp | 11226376 | 2.33% |
| | 117596 | Deutsche Boerse AG | 22404215 | 4.66% |
| | 262489 | HDFC Bank Ltd | 18321732 | 3.81% |
| | 149296 | London Stock Exchange Group PLC | 15659411 | 3.25% |
| | 52663 | MasterCard Inc - Catégorie A | 20013520 | 4.16% |
| | 43941 | Moody's Corp | 13758806 | 2.86% |
| | 96724 | Visa Inc - Catégorie A | 22510577 | 4.68% |
| | | | 164536595 | 34.20% |
| Soins de santé 7.18% (31 octobre 2022: 7.66%) | | | | |
| | 61552 | Coloplast A/S - Catégorie B | 8853588 | 1.84% |
| | 124880 | Edwards Lifesciences Corp | 10986942 | 2.29% |
| | 46789 | Roche Holding AG | 14675053 | 3.05% |
| | | | 34515583 | 7.18% |
| Industrie 9.95% (31 octobre 2022: 10.05%) | | | | |
| | 112068 | Allegion PLC | 12381273 | 2.57% |
| | 856927 | Atlas Copco AB - Catégorie B | 10971620 | 2.28% |
| | 110014 | Otis Worldwide Corp | 9384194 | 1.95% |
| | 114329 | Wolters Kluwer NV | 15136392 | 3.15% |
| | | | 47873479 | 9.95% |
| Technologies de l'information 25.27% (31 octobre 2022: 33.20%) | | | | |
| | 32942 | Adobe Inc | 12437582 | 2.59% |
| | 21369 | ASML Holding NV | 13609061 | 2.83% |
| | 51325 | Autodesk Inc | 9997597 | 2.08% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund (suite)

Au 30 avril 2023

Titres de participation (suite)

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------|---------------------|---------------|
| Technologies de l'information 25.27% (31 octobre 2022: 33.20%) (suite) | | | | |
| | 32003 | Intuit Inc | 14207732 | 2.95% |
| | 280582 | Marvell Technology Inc | 11077377 | 2.30% |
| | 143923 | Microsoft Corp | 44221781 | 9.19% |
| | 190104 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 16025767 | 3.33% |
| | | | 121576897 | 25.27% |
| Matériaux 2.28% (31 octobre 2022: 2.51%) | | | | |
| | 46149 | Sherwin-Williams Co | 10962234 | 2.28% |
| | | | 10962234 | 2.28% |
| Total Actions* | | | 477636285 | 99.28% |

Contrats de change à terme 0.01% (31 octobre 2022: (0.10%))

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------|
| Actions de cap. série H de Catégorie SI PH en dollar du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund | | | | | | | |
| USD | 3308240 | CHFF | (2932193) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 15898 | 0.01% |
| USD | 11533450 | EUR | (10434348) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 14768 | 0.00% |
| USD | 1975666 | DKK | (13316899) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 3085 | 0.00% |
| EUR | 449111 | USD | (494351) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 1431 | 0.00% |
| GBP | 88309 | USD | (109957) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 1102 | 0.00% |
| USD | 3296005 | HKD | (25828399) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 972 | 0.00% |
| SEK | 347233 | USD | (33726) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 189 | 0.00% |
| USD | 77563 | HKD | (608124) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (17) | (0.00%) |
| CHFF | 80939 | USD | (90902) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (23) | (0.00%) |
| DKK | 211660 | USD | (31399) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (47) | (0.00%) |
| USD | 112309 | GBP | (90130) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (1041) | (0.00%) |
| USD | 272443 | SEK | (2814894) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (2491) | (0.00%) |
| USD | 2171283 | SEK | (22383602) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (14949) | (0.00%) |
| USD | 8912349 | GBP | (7139760) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (66776) | (0.01%) |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund (suite)

Au 30 avril 2023

Contrats de change à terme 0.01% (31 octobre 2022: (0.10%)) (suite)

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|----------------------------|------------------|------------|
| Actions de cap. série H de Catégorie SI PH en euro du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund | | | | | | | |
| USD | 1540813 | CHFF | (1365669) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 7405 | 0.00% |
| USD | 5371363 | EUR | (4859489) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 6878 | 0.00% |
| USD | 915905 | DKK | (6173623) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 1430 | 0.00% |
| EUR | 213157 | USD | (234629) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 679 | 0.00% |
| USD | 1535115 | HKD | (12029580) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 453 | 0.00% |
| SEK | 165312 | USD | (16056) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 90 | 0.00% |
| USD | 34675 | HKD | (271867) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (8) | (0.00%) |
| CHFF | 39861 | USD | (44768) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (11) | (0.00%) |
| DKK | 79800 | USD | (11838) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (18) | (0.00%) |
| USD | 127474 | SEK | (1317073) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (1166) | (0.00%) |
| USD | 1010001 | SEK | (10412032) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (6954) | (0.00%) |
| USD | 4110734 | GBP | (3293145) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (30800) | (0.01%) |
| Actions de dis. série H de Catégorie C en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund | | | | | | | |
| GBP | 2108556 | USD | (2632047) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 19721 | 0.00% |
| GBP | 22207 | USD | (27730) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 198 | 0.00% |
| Actions de revenu amélioré série H de Catégorie C en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund | | | | | | | |
| GBP | 17454426 | USD | (21787836) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 165870 | 0.04% |
| GBP | 183503 | USD | (229142) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 1664 | 0.00% |
| GBP | 26665 | USD | (33093) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 446 | 0.00% |
| USD | 72995 | GBP | (58500) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (584) | (0.00%) |
| Actions de cap. série H de Catégorie SI PH en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund | | | | | | | |
| USD | 1267536 | CHFF | (1123455) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 6091 | 0.00% |
| USD | 4414401 | EUR | (3993722) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 5652 | 0.00% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund (suite)

Au 30 avril 2023

Contrats de change à terme 0.01% (31 octobre 2022: (0.10%)) (suite)

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|--------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|------------------|------------|
|--------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|--------------|------------------|------------|

Actions de cap. série H de Catégorie SI PH en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund (suite)

| | | | | | | | |
|------|---------|-----|-----------|------------|----------------------------|---------|---------|
| USD | 756930 | DKK | (5102053) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 1182 | 0.00% |
| EUR | 166106 | USD | (182839) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 529 | 0.00% |
| GBP | 32642 | USD | (40644) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 407 | 0.00% |
| USD | 1262848 | HKD | (9896021) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 373 | 0.00% |
| SEK | 165703 | USD | (16094) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 90 | 0.00% |
| USD | 30333 | HKD | (237825) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (7) | (0.00%) |
| CHFF | 30529 | USD | (34287) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (8) | (0.00%) |
| DKK | 58219 | USD | (8684) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (60) | (0.00%) |
| USD | 43168 | GBP | (34643) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (400) | (0.00%) |
| USD | 104463 | SEK | (1079320) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (955) | (0.00%) |
| USD | 835446 | SEK | (8612555) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (5752) | (0.00%) |
| USD | 3414722 | GBP | (2735563) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (25585) | (0.01%) |

Actions de cap. série H de Catégorie SI PH en franc suisse du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund

| | | | | | | | |
|------|---------|------|------------|------------|----------------------------|-------|---------|
| USD | 2275724 | CHFF | (2017042) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 10936 | 0.01% |
| USD | 7923004 | EUR | (7167967) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 10145 | 0.00% |
| USD | 1359063 | DKK | (9160708) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 2122 | 0.00% |
| EUR | 266089 | USD | (292893) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 848 | 0.00% |
| USD | 2267307 | HKD | (17767238) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 669 | 0.00% |
| GBP | 52144 | USD | (64927) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 651 | 0.00% |
| USD | 81286 | EUR | (73174) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 509 | 0.00% |
| SEK | 175826 | USD | (17077) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 96 | 0.00% |
| USD | 58495 | HKD | (458618) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (13) | (0.00%) |
| CHFF | 52199 | USD | (58625) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (14) | (0.00%) |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund (suite)

Au 30 avril 2023

Contrats de change à terme 0.01% (31 octobre 2022: (0.10%)) (suite)

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|----------------------------|------------------|--------------|
| Actions de cap. série H de Catégorie SI PH en franc suisse du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund (suite) | | | | | | | |
| DKK | 129684 | USD | (19238) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (29) | (0.00%) |
| EUR | 91034 | USD | (100634) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (140) | (0.00%) |
| USD | 80100 | GBP | (64282) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (743) | (0.00%) |
| USD | 188476 | SEK | (1947344) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (1723) | (0.00%) |
| USD | 1490109 | SEK | (15361429) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (10259) | (0.01%) |
| USD | 6130764 | GBP | (4911409) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (45935) | (0.01%) |
| Total Contrats de Change à Terme[∞] | | | | | | 66071 | 0.01% |

| | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Total des Actifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat | 477918864 | 99.34% |
| Total des Passifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat | (216508) | (0.05%) |
| Autres Actifs Nets | 3386581 | 0.71% |
| Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables | 481088937 | 100.00% |

Analyse Portefeuille

| | Total de l'actif % |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| * Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | 477636285 99.15% |
| ∞ Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | 66071 0.01% |
| Total des investissements | 477702356 99.16% |

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
BA Beutel Goodman US Value Fund
Au 30 avril 2023

Actions

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------------|---------------------|---------------|
| Services de communication 11.84% (31 octobre 2022: 9.96%) | | | | |
| | 773745 | Comcast Corp - Catégorie A | 32009830 | 2.79% |
| | 1138145 | Interpublic Group of Companies Inc | 40665921 | 3.54% |
| | 699345 | Omnicom Group Inc | 63339677 | 5.51% |
| | | | 136015428 | 11.84% |
| Biens de consommation 14.71% (31 octobre 2022: 14.27%) | | | | |
| | 728715 | eBay Inc | 33834238 | 2.94% |
| | 953410 | Gentex Corp | 26304582 | 2.29% |
| | 1190740 | Harley-Davidson Inc | 44176454 | 3.85% |
| | 342545 | Polaris Inc | 37217514 | 3.24% |
| | 732990 | Tempur Sealy International Inc | 27465135 | 2.39% |
| | | | 168997923 | 14.71% |
| Produits de base pour les consommateurs 12.13% (31 octobre 2022: 12.83%) | | | | |
| | 819250 | Campbell Soup Co | 44485275 | 3.87% |
| | 627955 | Kellogg Co | 43812420 | 3.82% |
| | 352265 | Kimberly-Clark Corp | 51039676 | 4.44% |
| | | | 139337371 | 12.13% |
| Services financiers 14.46% (31 octobre 2022: 15.78%) | | | | |
| | 258785 | American Express Co | 41752372 | 3.64% |
| | 101870 | Ameriprise Financial Inc | 31082574 | 2.71% |
| | 52770 | BlackRock Inc - Catégorie A | 35419224 | 3.08% |
| | 668345 | Carlyle Group Inc | 20270904 | 1.76% |
| | 637090 | SEI Investments Co | 37530972 | 3.27% |
| | | | 166056046 | 14.46% |
| Soins de santé 13.82% (31 octobre 2022: 16.15%) | | | | |
| | 151700 | AmerisourceBergen Corp - Catégorie A | 25311145 | 2.20% |
| | 203075 | Amgen Inc | 48685201 | 4.24% |
| | 154315 | Biogen Inc | 46947252 | 4.09% |
| | 327600 | Merck & Co Inc | 37827972 | 3.29% |
| | | | 158771570 | 13.82% |
| Industrie 14.49% (31 octobre 2022: 14.89%) | | | | |
| | 144230 | Cummins Inc | 33899819 | 2.95% |
| | 1058065 | Flowserve Corp | 35328790 | 3.08% |
| | 698065 | Masco Corp | 37353458 | 3.25% |
| | 888080 | MillerKnoll Inc | 15106241 | 1.32% |
| | 59925 | Parker-Hannifin Corp | 19468434 | 1.69% |
| | 259025 | Westinghouse Air Brake Technologies Corp | 25298972 | 2.20% |
| | | | 166455714 | 14.49% |
| Technologies de l'information 14.93% (31 octobre 2022: 13.31%) | | | | |
| | 601695 | Amdocs Ltd | 54904669 | 4.78% |
| | 2044260 | Gen Digital Inc | 36122074 | 3.15% |
| | 690505 | NetApp Inc | 43425860 | 3.78% |
| | 316425 | QUALCOMM Inc | 36958440 | 3.22% |
| | | | 171411043 | 14.93% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
 BA Beutel Goodman US Value Fund (suite)
 Au 30 avril 2023

Titres de participation (suite)

| Secteur | Participation | Description du Titre | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|-------------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------------|---------------|
| Matériaux 0.78% (31 octobre 2022: 0.66%) | | | | |
| | 63850 | PPG Industries Inc | 8955601 | 0.78% |
| | | | 8955601 | 0.78% |
| Total Actions* | | | 1116000696 | 97.16% |

Contrats de change à terme 0.04% (31 octobre 2022: (0.07%))

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|------------------|----------------------------|-----------------------------|---------------|
| Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling du BA Beutel Goodman US Value Fund | | | | | | | |
| GBP | 30163413 | USD | (37652084) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 282111 | 0.02% |
| GBP | 305496 | USD | (381474) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 2724 | 0.00% |
| GBP | 62331 | USD | (77767) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 622 | 0.00% |
| GBP | 14539 | USD | (18044) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 241 | 0.00% |
| GBP | 24327 | USD | (30355) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 240 | 0.00% |
| GBP | 1035 | USD | (1291) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 10 | 0.00% |
| USD | 48573 | GBP | (38621) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 2 | 0.00% |
| USD | 420 | GBP | (334) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 0 | 0.00% |
| USD | 264 | GBP | (212) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (2) | (0.00%) |
| USD | 224 | GBP | (181) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (3) | (0.00%) |
| Actions de dist. série H de Catégorie M en livre sterling du BA Beutel Goodman US Value Fund | | | | | | | |
| GBP | 24281416 | USD | (30309763) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 227098 | 0.02% |
| GBP | 238494 | USD | (297809) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 2127 | 0.00% |
| Total Contrats de Change à Terme^o | | | | | | 515170 | 0.04% |

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
BA Beutel Goodman US Value Fund (suite)
Au 30 avril 2023

| | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| Total des Actifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat | 1116515871 | 97.20% |
| Total des Passifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat | (5) | (0.00%) |
| Autres Actifs Nets | 32145468 | 2.80% |
| Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables | 1148661334 | 100.00% |

| Analyse Portefeuille | | Total de l'actif % |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------|
| * Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | 1116000696 | 95.75% |
| ∞ Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | 515170 | 0.04% |
| Total des investissements | 1116515866 | 95.79% |

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse
Au 30 avril 2023

Bons du Trésor

| Devise | Montant principal | Description du Titre | Bon | Date d'échéance | Juste valeur GBP | % du Fonds |
|-------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------|-----------------|------------------|---------------|
| Euro 1.73% (31 octobre 2022: 0.00%) | | | | | | |
| | 5138000 | Bon du Trésor du Portugal | 0.12% | 19.05.2023 | 4504661 | 1.73% |
| | | Total en euros | | | 4504661 | 1.73% |
| Livre sterling 17.31% (31 octobre 2022: 0.00%) | | | | | | |
| | 9080000 | Bon du Trésor du Royaume-Uni | 4.00% | 26.06.2023 | 9025100 | 3.47% |
| | 9230000 | Bon du Trésor du Royaume-Uni | 4.02% | 10.07.2023 | 9159946 | 3.52% |
| | 7020000 | Bon du Trésor du Royaume-Uni | 4.16% | 07.08.2023 | 6943036 | 2.67% |
| | 10000000 | Bon du Trésor du Royaume-Uni | 4.20% | 24.07.2023 | 9904562 | 3.81% |
| | 10100000 | Bon du Trésor du Royaume-Uni | 4.34% | 17.07.2023 | 10008380 | 3.84% |
| | | Total en livres sterling | | | 45041024 | 17.31% |
| | | Total des bons du Trésor ** | | | 49545685 | 19.04% |

Titres adossés à des actifs

| | | | | | | |
|--------------------------------------------------------|---------|-----------------------------------------------------------------------------|-------|------------|----------------|--------------|
| Dollar américain 0.91% (31 octobre 2022: 1.22%) | | | | | | |
| | 1600000 | Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates - Catégorie A2 | 1.30% | 25.06.2030 | 1055566 | 0.40% |
| | 1980000 | Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates - Catégorie A2 | 1.78% | 25.10.2031 | 1316462 | 0.51% |
| | | Total de Titres adossés à des actifs ** | | | 2372028 | 0.91% |

Obligations d'entreprises

| | | | | | | |
|----------------------------------------------------------|---------|-------------------------------------|-------|------------|-----------------|--------------|
| Euro 6.96% (31 octobre 2022: 9.17%) | | | | | | |
| | 2600000 | AIB Group PLC* | 1.25% | 28.05.2024 | 2216490 | 0.85% |
| | 1170000 | AIB Group PLC* | 5.75% | 16.02.2029 | 1068795 | 0.41% |
| | 9265000 | Banque Européenne d'Investissement* | 0.00% | 16.10.2023 | 8007860 | 3.08% |
| | 2600000 | ING Groep NV* | 0.13% | 29.11.2025 | 2141997 | 0.82% |
| | 1290000 | NatWest Group PLC* | 4.70% | 14.03.2028 | 1148388 | 0.44% |
| | 613000 | Rentokil Initial PLC* | 0.50% | 14.10.2028 | 456309 | 0.18% |
| | 2500000 | Societe Generale SA* | 1.50% | 30.05.2025 | 2130509 | 0.82% |
| | 1102000 | Takeda Pharmaceutical Co Ltd* | 2.25% | 21.11.2026 | 926925 | 0.36% |
| | | Total en euros | | | 18097273 | 6.96% |
| Livre sterling 1.16% (31 octobre 2022: 0.98%) | | | | | | |
| | 1782000 | Banque Européenne d'Investissement* | 6.00% | 07.12.2028 | 1944198 | 0.75% |
| | 1170000 | NatWest Group PLC* | 3.62% | 29.03.2029 | 1061817 | 0.41% |
| | | Total en livres sterling | | | 3006015 | 1.16% |
| Dollar américain 19.93% (31 octobre 2022: 18.35%) | | | | | | |
| | 636000 | Amphenol Corp* | 2.80% | 15.02.2030 | 453591 | 0.17% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse (suite)
Au 30 avril 2023

Obligations d'entreprises (suite)

| Devise | Montant principal | Description du Titre | Bon | Date d'échéance | Juste valeur GBP | % du Fonds |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------------------------------------|-------|-----------------|------------------|---------------|
| Dollar américain 19.93% (31 octobre 2022: 18.35%) (suite) | | | | | | |
| | 608000 | Aptiv PLC* | 4.35% | 15.03.2029 | 470143 | 0.18% |
| | 2425000 | AT&T Inc* | 4.35% | 01.03.2029 | 1897424 | 0.73% |
| | 2710000 | CaixaBank SA** | 6.21% | 18.01.2029 | 2184747 | 0.84% |
| | 2470000 | Comcast Corp** | 3.30% | 01.04.2027 | 1895746 | 0.73% |
| | 3050000 | Crown Castle Inc* | 2.10% | 01.04.2031 | 1982896 | 0.76% |
| | 3515000 | DH Europe Finance II Sarl* | 2.60% | 15.11.2029 | 2526420 | 0.97% |
| | 2990000 | Equinix Inc** | 2.15% | 15.07.2030 | 1956521 | 0.75% |
| | 9707000 | Banque Européenne d'Investissement* | 3.25% | 29.01.2024 | 7635141 | 2.93% |
| | 9509000 | Inter-American Development Bank* | 0.50% | 24.05.2023 | 7545591 | 2.90% |
| | 6530000 | Inter-American Development Bank* | 0.88% | 20.04.2026 | 4768307 | 1.83% |
| | 8879000 | Kreditanstalt fuer Wiederaufbau* | 1.63% | 10.05.2024 | 6846698 | 2.63% |
| | 1445000 | Marvell Technology Inc** | 2.45% | 15.04.2028 | 1011577 | 0.39% |
| | 621000 | NVIDIA Corp** | 2.85% | 01.04.2030 | 453508 | 0.17% |
| | 1552000 | Oracle Corp* | 4.65% | 06.05.2030 | 1211145 | 0.46% |
| | 790000 | Oracle Corp* | 6.15% | 09.11.2029 | 667329 | 0.26% |
| | 1364000 | PerkinElmer Inc* | 1.90% | 15.09.2028 | 934981 | 0.36% |
| | 2880000 | Societe Generale SA** | 2.80% | 19.01.2028 | 2049667 | 0.79% |
| | 2185000 | Sprint LLC** | 7.63% | 15.02.2025 | 1793183 | 0.69% |
| | 655000 | Thermo Fisher Scientific Inc* | 1.75% | 15.10.2028 | 463390 | 0.18% |
| | 2790000 | Trimble Inc** | 6.10% | 15.03.2033 | 2275591 | 0.87% |
| | 1143000 | VMware Inc* | 4.70% | 15.05.2030 | 876983 | 0.34% |
| | | Total en dollar américain | | | 51900579 | 19.93% |
| | | Total des obligations d'entreprises | | | 73003867 | 28.05% |
| Obligations d'État | | | | | | |
| Dollar australien 2.03% (31 octobre 2022: 2.68%) | | | | | | |
| | 11947000 | Obligation du gouvernement australien | 1.25% | 21.05.2032 | 5277633 | 2.03% |
| | | Total en dollar australien | | | 5277633 | 2.03% |
| Dollar canadien 1.87% (31 octobre 2022: 2.55%) | | | | | | |
| | 8864000 | Obligation du gouvernement canadien | 2.00% | 01.06.2032 | 4860575 | 1.87% |
| | | Total en dollar canadien | | | 4860575 | 1.87% |
| Euro 7.63% (31 octobre 2022: 9.87%) | | | | | | |
| | 5557000 | European Financial Stability Facility | 0.00% | 19.04.2024 | 4722743 | 1.81% |
| | 4625000 | European Stability Mechanism | 0.10% | 31.07.2023 | 4025842 | 1.55% |
| | 543000 | Banque internationale pour la reconstruction et le développement | 0.70% | 22.10.2046 | 281754 | 0.11% |
| | 12342000 | Obligation du gouvernement espagnol | 0.00% | 30.04.2023 | 10821285 | 4.16% |
| | | Total en euros | | | 19851624 | 7.63% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse (suite)
Au 30 avril 2023

Obligations d'État (suite)

| Devise | Montant principal | Description du Titre | Bon | Date d'échéance | Juste valeur GBP | % du Fonds |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------------------------------------|-------|-----------------|------------------|---------------|
| Roupie indonésienne 2.74% (31 octobre 2022: 0.00%) | | | | | | |
| | 127349000000 | Obligation du Trésor indonésien | 7.00% | 15.02.2033 | 7143768 | 2.74% |
| Total en roupie indonésienne | | | | | 7143768 | 2.74% |
| Yen japonais 12.84% (31 octobre 2022: 23.56%) | | | | | | |
| | 1743300000 | Obligation du gouvernement japonais à dix ans | 0.60% | 20.03.2024 | 10246189 | 3.94% |
| | 1535850000 | Obligation du gouvernement japonais à deux ans | 0.01% | 01.01.2024 | 8977743 | 3.45% |
| | 1763950000 | Obligation du gouvernement japonais à deux ans | 0.01% | 01.02.2024 | 10312165 | 3.96% |
| | 664050000 | Obligation du gouvernement japonais à deux ans | 0.01% | 01.11.2024 | 3883232 | 1.49% |
| Total en yen japonais | | | | | 33419329 | 12.84% |
| Peso mexicain 4.92% (31 octobre 2022: 3.54%) | | | | | | |
| | 182030000 | Mexican Bonos | 7.75% | 29.05.2031 | 7565700 | 2.91% |
| | 124780000 | Mexican Bonos | 8.50% | 18.11.2038 | 5243543 | 2.01% |
| Total en peso mexicain | | | | | 12809243 | 4.92% |
| Dollar néo-zélandais 2.78% (31 octobre 2022: 6.35%) | | | | | | |
| | 17424000 | Obligation du gouvernement néo-zélandais | 2.00% | 15.05.2032 | 7241527 | 2.78% |
| Total en dollar néo-zélandais | | | | | 7241527 | 2.78% |
| Dollar américain 5.68% (31 octobre 2022: 10.70%) | | | | | | |
| | 9427000 | Caisse D'amort Dette Soc | 4.00% | 25.01.2026 | 7498810 | 2.88% |
| | 3201000 | Banque internationale pour la reconstruction et le développement | 0.75% | 24.11.2027 | 2239252 | 0.86% |
| | 6190000 | Bon/obligation du Trésor américain | 3.88% | 31.12.2029 | 5036802 | 1.94% |
| Total en dollar américain | | | | | 14774864 | 5.68% |
| Total des obligations d'État * | | | | | 105378563 | 40.49% |
| Titres adossés à des créances hypothécaires | | | | | | |
| Dollar américain 1.33% (31 octobre 2022: 1.79%) | | | | | | |
| | 2000000 | Fannie Mae Pool | 1.86% | 01.11.2031 | 1330538 | 0.51% |
| | 1500000 | Fannie Mae Pool | 2.43% | 01.02.2032 | 1005231 | 0.39% |
| | 1500000 | Fannie Mae Pool | 2.90% | 01.09.2029 | 1105787 | 0.43% |
| Total de Titres adossés à des créances hypothécaires ** | | | | | 3441556 | 1.33% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse (suite)
Au 30 avril 2023

Contrats de change à terme 0.43% (31 octobre 2022: 0.04%)

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain/(perte) GBP | % du Fonds |
|--------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|--------------------------------|------------------|------------|
| GBP | 34500105 | JPY | (5719944895) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 967205 | 0.37% |
| GBP | 71439254 | USD | (89175478) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 531297 | 0.20% |
| GBP | 42434645 | EUR | (47919512) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 371722 | 0.14% |
| GBP | 6437588 | CNH | (53436285) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 297175 | 0.11% |
| GBP | 4382861 | AUD | (7762956) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 295105 | 0.11% |
| GBP | 4600000 | NZD | (8967525) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 188333 | 0.07% |
| GBP | 2258051 | JPY | (354864680) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 183726 | 0.07% |
| GBP | 2269168 | NOK | (27986240) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 179220 | 0.07% |
| GBP | 4261968 | USD | (5151377) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 163728 | 0.06% |
| GBP | 2420000 | JPY | (387176114) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 156802 | 0.06% |
| GBP | 4611320 | NOK | (59850000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 141860 | 0.05% |
| GBP | 2260000 | NZD | (4322244) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 133627 | 0.05% |
| GBP | 2170493 | NZD | (4166287) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 120845 | 0.05% |
| EUR | 5265270 | USD | (5659000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 115637 | 0.04% |
| GBP | 4563805 | AUD | (8481460) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 97704 | 0.04% |
| IDR | 78730777500 | USD | (5254849) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 88079 | 0.03% |
| MXN | 47816944 | GBP | (2027759) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 84827 | 0.03% |
| GBP | 2260000 | USD | (2743818) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 77123 | 0.03% |
| GBP | 2560000 | NOK | (33308443) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 72602 | 0.03% |
| GBP | 6599250 | EUR | (7447512) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 67668 | 0.03% |
| MXN | 52540706 | GBP | (2260000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 61286 | 0.02% |
| GBP | 4582893 | MXN | (102422861) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 57779 | 0.02% |
| GBP | 2560000 | JPY | (428612172) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 54592 | 0.02% |
| CHF | 2704929 | USD | (2966000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 49780 | 0.02% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse (suite)
Au 30 avril 2023

Contrats de change à terme 0.43% (31 octobre 2022: 0.04%) (suite)

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain/(perte) GBP | % du Fonds |
|--------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|-----------------------------|------------------|------------|
| IDR | 4550880000 | USD | (3040000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 48895 | 0.02% |
| IDR | 4724200000 | USD | (3160000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 47398 | 0.02% |
| GBP | 1633318 | JPY | (271505826) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 46258 | 0.02% |
| USD | 3040000 | KRW | (3996291888) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 42263 | 0.02% |
| MXN | 54726993 | USD | (2990000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 39147 | 0.02% |
| USD | 6200000 | CNH | (42586073) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 38880 | 0.01% |
| GBP | 2596138 | CHF | (2871320) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 38508 | 0.01% |
| GBP | 4648399 | EUR | (5265270) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 30677 | 0.01% |
| EUR | 2744352 | USD | (2990000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 28108 | 0.01% |
| CHF | 2871320 | USD | (3180000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 27742 | 0.01% |
| GBP | 2072076 | NOK | (27404557) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 25567 | 0.01% |
| GBP | 2260000 | SEK | (28803166) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 24736 | 0.01% |
| USD | 5586000 | JPY | (756279043) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 23258 | 0.01% |
| GBP | 13109333 | MXN | (297859639) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 23223 | 0.01% |
| GBP | 5312334 | AUD | (10041161) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 22434 | 0.01% |
| GBP | 2429070 | EUR | (2744352) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 22232 | 0.01% |
| USD | 5870000 | NZD | (9450980) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 20441 | 0.01% |
| MXN | 55550827 | USD | (3060000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 19855 | 0.01% |
| GBP | 2560000 | USD | (3193045) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 19734 | 0.01% |
| USD | 3160000 | CNH | (21707617) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 19534 | 0.01% |
| USD | 3210000 | SGD | (4252602) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 17873 | 0.01% |
| GBP | 1259169 | USD | (1574590) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 7132 | 0.00% |
| GBP | 523917 | USD | (650313) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 6820 | 0.00% |
| GBP | 4801132 | CAD | (8166389) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 5585 | 0.00% |
| GBP | 7154919 | IDR | (132052635315) | 05.06.2023 | Standard Chartered Bank | 4492 | 0.00% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse (suite)
Au 30 avril 2023

Contrats de change à terme 0.43% (31 octobre 2022: 0.04%) (suite)

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain/(perte) GBP | % du Fonds |
|--------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|-----------------------------|------------------|------------|
| GBP | 83920 | IDR | (1536124035) | 05.06.2023 | Standard Chartered Bank | 742 | 0.00% |
| GBP | 77345 | AUD | (145572) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 655 | 0.00% |
| GBP | 63955 | NZD | (129749) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 159 | 0.00% |
| GBP | 75924 | CAD | (129272) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 11 | 0.00% |
| CAD | 70426 | GBP | (41421) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (65) | (0.00%) |
| CAD | 42416 | GBP | (25002) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (94) | (0.00%) |
| AUD | 53159 | GBP | (28123) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (118) | (0.00%) |
| USD | 5659000 | NZD | (9152006) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (339) | (0.00%) |
| USD | 3051631 | MXN | (55138910) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (8315) | (0.00%) |
| USD | 1321507 | GBP | (1060293) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (9496) | (0.00%) |
| SEK | 28175273 | GBP | (2199700) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (13163) | (0.01%) |
| GBP | 7264753 | NZD | (14803641) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (13981) | (0.01%) |
| GBP | 4541967 | CHF | (5125211) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (23316) | (0.01%) |
| GBP | 2384271 | CHF | (2704930) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (25147) | (0.01%) |
| EUR | 4922807 | GBP | (4346754) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (29377) | (0.01%) |
| AUD | 8481460 | USD | (5659000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (35985) | (0.01%) |
| USD | 2537591 | GBP | (2055672) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (36861) | (0.01%) |
| JPY | 756279043 | USD | (5604039) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (37609) | (0.01%) |
| USD | 3113070 | IDR | (46375400000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (37749) | (0.01%) |
| USD | 2645113 | GBP | (2143096) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (38744) | (0.01%) |
| SEK | 65404916 | GBP | (5120000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (44264) | (0.02%) |
| USD | 3180000 | SEK | (33178367) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (44914) | (0.02%) |
| EUR | 2524705 | GBP | (2260000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (45795) | (0.02%) |
| SEK | 60074300 | GBP | (4719849) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (57794) | (0.02%) |
| KRW | 3996291888 | USD | (3074925) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (70048) | (0.03%) |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse (suite)
Au 30 avril 2023

Contrats de change à terme 0.43% (31 octobre 2022: 0.04%) (suite)

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain/(perte) GBP | % du Fonds |
|-----------------------------------------------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|-----------------------------|------------------|--------------|
| SEK | 28803166 | GBP | (2305325) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (70060) | (0.03%) |
| GBP | 4362324 | MXN | (100357650) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (71548) | (0.03%) |
| MXN | 102422861 | GBP | (4600000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (74886) | (0.03%) |
| NZD | 9849185 | USD | (6200000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (87076) | (0.03%) |
| CNH | 43673232 | GBP | (5110000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (91469) | (0.04%) |
| USD | 2712492 | GBP | (2260000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (102044) | (0.04%) |
| CHF | 5125211 | GBP | (4680000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (114716) | (0.04%) |
| USD | 5202589 | IDR | (78730777500) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (129655) | (0.05%) |
| NZD | 8753800 | GBP | (4444149) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (137627) | (0.05%) |
| CNH | 16476538 | GBP | (2034000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (140666) | (0.05%) |
| NOK | 60713000 | SEK | (60401822) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (153565) | (0.06%) |
| AUD | 3825801 | GBP | (2179011) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (164450) | (0.06%) |
| NZD | 8967525 | GBP | (4577035) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (165368) | (0.06%) |
| NOK | 27986240 | GBP | (2260000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (170052) | (0.07%) |
| USD | 5708419 | GBP | (4720000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (178599) | (0.07%) |
| JPY | 354864680 | GBP | (2260000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (185675) | (0.07%) |
| AUD | 3937155 | GBP | (2260000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (186804) | (0.07%) |
| NOK | 59850000 | SEK | (60074300) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (192595) | (0.07%) |
| NZD | 8488531 | GBP | (4382046) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (206025) | (0.08%) |
| CNH | 36959747 | GBP | (4495935) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (248856) | (0.10%) |
| JPY | 760739392 | GBP | (4720000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (273176) | (0.10%) |
| JPY | 752365600 | GBP | (4760000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (362124) | (0.14%) |
| Total Contrats de Change à Terme[∞] | | | | | | 1129871 | 0.43% |

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS

Compartiment non enregistré en Suisse (suite)

Au 30 avril 2023

Contrats à terme 0.47% (31 octobre 2022: (0.42%))

| Numéro de contrats | Description | Gain Gain/(perte) GBP | % du Fonds |
|------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------|
| 261 | Contrat à terme sur obligation du Trésor américain à 10 ans Ultra juin 2023 | 946980 | 0.36% |
| 171 | Contrat à terme sur Euro-BOBL juin 2023 | 177751 | 0.07% |
| (266) | Contrat à terme sur Euro-Schatz juin 2023 | 143433 | 0.05% |
| 350 | Contrat à terme sur obligation du Trésor américain à 5 ans (CBT) juin 2023 | 127306 | 0.05% |
| | Contrat à terme sur obligation du Trésor américain à long terme (CBT) juin 2023 | | |
| 26 | | 117495 | 0.05% |
| 114 | Contrat à terme sur Euro-Bund juin 2023 | 18991 | 0.01% |
| 40 | Contrat à terme sur obligation du Trésor américain à 10 ans (CBT) juin 2023 | (7062) | (0.00%) |
| (10) | Contrat à terme sur obligation du Trésor américain Ultra (CBT) juin 2023 | (23125) | (0.01%) |
| 280 | Contrat à terme sur obligation du Trésor américain à 2 ans (CBT) juin 2023 | (76475) | (0.03%) |
| | Contrat à terme sur obligation Mini du gouvernement japonais à 10 ans juin 2023 | | |
| (189) | | (213136) | (0.08%) |
| Total des contrats à terme± | | 1212158 | 0.47% |

| | Juste Valeur GBP | % du Fonds |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|
| Total des Actifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat | 240483736 | 92.39% |
| Total des Passifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat | (4400008) | (1.67%) |
| Autres Actifs Nets | 24159999 | 9.28% |
| Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables | 260243727 | 100.00% |

| Analyse Portefeuille | Juste Valeur GBP | Total de l'actif % |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|
| * Valeurs mobilières et/ou instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs | 164761890 | 61.99% |
| ** Valeurs mobilières et/ou instruments du marché monétaire d'achat négociés sur un marché réglementé | 68979809 | 25.95% |
| ∞ Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | 1129871 | 0.43% |
| ± Instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé | 1212158 | 0.46% |
| Total des investissements | 236083728 | 88.83% |

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse
au 30 avril 2023

Bons du Trésor

| Devise | Montant principal | Description du Titre | Bon | Date d'échéance | Juste valeur en USD | % du Fonds |
|--------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|---------|-----------------|---------------------|---------------|
| Yen japonais 2.75% (31 octobre 2022: 0.00%) | | | | | | |
| | 188550000 | Bon du Trésor japonais à taux réduit | (0.23)% | 11.09.2023 | 1385065 | 2.75% |
| | | Total en yen japonais | | | 1385065 | 2.75% |
| Livre sterling 11.62% (31 octobre 2022: 0.00%) | | | | | | |
| | 1420000 | Bon du Trésor du Royaume-Uni | 4.00% | 26.06.2023 | 1773795 | 3.52% |
| | 370000 | Bon du Trésor du Royaume-Uni | 4.02% | 10.07.2023 | 461468 | 0.91% |
| | 1300000 | Bon du Trésor du Royaume-Uni | 4.10% | 07.08.2023 | 1616139 | 3.21% |
| | 1610000 | Bon du Trésor du Royaume-Uni | 4.34% | 17.07.2023 | 2005013 | 3.98% |
| | | Total en livres sterling | | | 5856415 | 11.62% |
| Dollar américain 4.53% (31 octobre 2022: 0.00%) | | | | | | |
| | 2360000 | Bon du Trésor américain | 4.92% | 28.12.2023 | 2285429 | 4.53% |
| | | Total en dollar américain | | | 2285429 | 4.53% |
| | | Total des bons du Trésor ** | | | 9526909 | 18.90% |

Titres adossés à des actifs

| | | | | | | |
|--------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------------------|-------|------------|---------------|--------------|
| Dollar américain 0.80% (31 octobre 2022: 0.99%) | | | | | | |
| | 483000 | Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates - Catégorie A2 | 1.78% | 25.10.2031 | 403589 | 0.80% |
| | | Total de Titres adossés à des actifs ** | | | 403589 | 0.80% |

Obligations d'entreprises

| | | | | | | |
|------------------------------------------------------|---------|-------------------------------------|-------|------------|----------------|--------------|
| Euro 7.62% (31 octobre 2022: 10.25%) | | | | | | |
| | 400000 | AIB Group PLC* | 1.25% | 28.05.2024 | 428550 | 0.85% |
| | 180000 | AIB Group PLC* | 5.75% | 16.02.2029 | 206647 | 0.41% |
| | 1670000 | Banque Européenne d'Investissement* | 0.00% | 16.10.2023 | 1813996 | 3.60% |
| | 400000 | ING Groep NV* | 0.13% | 29.11.2025 | 414147 | 0.82% |
| | 210000 | NatWest Group PLC* | 4.70% | 14.03.2028 | 234945 | 0.47% |
| | 110000 | Rentokil Initial PLC* | 0.50% | 14.10.2028 | 102906 | 0.20% |
| | 400000 | Societe Generale SA* | 1.50% | 30.05.2025 | 428403 | 0.85% |
| | 200000 | Takeda Pharmaceutical Co Ltd* | 2.25% | 21.11.2026 | 211418 | 0.42% |
| | | Total en euros | | | 3841012 | 7.62% |
| Livre sterling 1.30% (31 octobre 2022: 1.06%) | | | | | | |
| | 321000 | Banque Européenne d'Investissement* | 6.00% | 07.12.2028 | 440136 | 0.87% |
| | 190000 | NatWest Group PLC* | 3.62% | 29.03.2029 | 216704 | 0.43% |
| | | Total en livres sterling | | | 656840 | 1.30% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse (suite)
Au 30 avril 2023

Obligations d'entreprises (suite)

| Devise | Montant principal | Description du Titre | Bon | Date d'échéance | Juste valeur en USD | % du Fonds |
|----------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------------------------------------|-------|-----------------|---------------------|---------------|
| Dollar américain 22.16% (31 octobre 2022: 19.82%) | | | | | | |
| | 115000 | Amphenol Corp* | 2.80% | 15.02.2030 | 103075 | 0.20% |
| | 110000 | Aptiv PLC* | 4.35% | 15.03.2029 | 106898 | 0.21% |
| | 400000 | AT&T Inc* | 4.35% | 01.03.2029 | 393334 | 0.78% |
| | 415000 | CaixaBank SA** | 6.21% | 18.01.2029 | 420464 | 0.83% |
| | 405000 | Comcast Corp** | 3.30% | 01.04.2027 | 390649 | 0.78% |
| | 500000 | Crown Castle Inc* | 2.10% | 01.04.2031 | 408525 | 0.81% |
| | 560000 | DH Europe Finance II Sarl* | 2.60% | 15.11.2029 | 505845 | 1.00% |
| | 490000 | Equinix Inc** | 2.15% | 15.07.2030 | 402957 | 0.80% |
| | 1750000 | Banque Européenne d'Investissement* | 3.25% | 29.01.2024 | 1729892 | 3.43% |
| | 1715000 | Inter-American Development Bank* | 0.50% | 24.05.2023 | 1710297 | 3.39% |
| | 1070000 | Inter-American Development Bank* | 0.88% | 20.04.2026 | 981937 | 1.95% |
| | 1600000 | Kreditanstalt fuer Wiederaufbau* | 1.63% | 10.05.2024 | 1550551 | 3.08% |
| | 230000 | Marvell Technology Inc** | 2.45% | 15.04.2028 | 202352 | 0.40% |
| | 111000 | NVIDIA Corp** | 2.85% | 01.04.2030 | 101874 | 0.20% |
| | 285000 | Oracle Corp* | 4.65% | 06.05.2030 | 279511 | 0.56% |
| | 130000 | Oracle Corp* | 6.15% | 09.11.2029 | 138008 | 0.27% |
| | 245000 | PerkinElmer Inc* | 1.90% | 15.09.2028 | 211059 | 0.42% |
| | 455000 | Societe Generale SA** | 2.80% | 19.01.2028 | 406959 | 0.81% |
| | 360000 | Sprint LLC** | 7.63% | 15.02.2025 | 371300 | 0.74% |
| | 120000 | Thermo Fisher Scientific Inc* | 1.75% | 15.10.2028 | 106693 | 0.21% |
| | 440000 | Trimble Inc** | 6.10% | 15.03.2033 | 451015 | 0.89% |
| | 207000 | VMware Inc* | 4.70% | 15.05.2030 | 199602 | 0.40% |
| | | Total en dollar américain | | | 11172797 | 22.16% |
| | | Total des obligations d'entreprises | | | 15670649 | 31.08% |
| Obligations d'État | | | | | | |
| Dollar australien 2.06% (31 octobre 2022: 2.51%) | | | | | | |
| | 1871000 | Obligation du gouvernement australien | 1.25% | 21.05.2032 | 1038731 | 2.06% |
| | | Total en dollar australien | | | 1038731 | 2.06% |
| Dollar canadien 2.02% (31 octobre 2022: 2.55%) | | | | | | |
| | 1478000 | Obligation du gouvernement canadien | 2.00% | 01.06.2032 | 1018547 | 2.02% |
| | | Total en dollar canadien | | | 1018547 | 2.02% |
| Euro 8.65% (31 octobre 2022: 5.22%) | | | | | | |
| | 1000000 | European Financial Stability Facility | 0.00% | 19.04.2024 | 1068078 | 2.12% |
| | 965000 | European Stability Mechanism | 0.10% | 31.07.2023 | 1055653 | 2.09% |
| | 97000 | Banque internationale pour la reconstruction et le développement | 0.70% | 22.10.2046 | 63254 | 0.13% |
| | 1971000 | Obligation du gouvernement espagnol | 0.00% | 30.04.2023 | 2171845 | 4.31% |
| | | Total en euros | | | 4358830 | 8.65% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse (suite)
Au 30 avril 2023

Obligations d'État (suite)

| Devise | Montant principal | Description du Titre | Bon | Date d'échéance | Juste valeur en USD | % du Fonds |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------------------------------------|-------|-----------------|---------------------|---------------|
| Roupie indonésienne 2.83% (31 octobre 2022: 0.00%) | | | | | | |
| | 2019600000 | Obligation du Trésor indonésien | 7.00% | 15.02.2033 | 1423790 | 2.83% |
| Total en roupie indonésienne | | | | | 1423790 | 2.83% |
| Yen japonais 11.43% (31 octobre 2022: 23.08%) | | | | | | |
| | 323100000 | Obligation du gouvernement japonais à dix ans | 0.60% | 20.03.2024 | 2386581 | 4.74% |
| | 147150000 | Obligation du gouvernement japonais à deux ans | 0.01% | 01.01.2024 | 1081004 | 2.14% |
| | 312000000 | Obligation du gouvernement japonais à deux ans | 0.01% | 01.02.2024 | 2292277 | 4.55% |
| Total en yen japonais | | | | | 5759862 | 11.43% |
| Peso mexicain 5.18% (31 octobre 2022: 3.46%) | | | | | | |
| | 29680000 | Mexican Bonos | 7.75% | 29.05.2031 | 1550312 | 3.07% |
| | 20130000 | Mexican Bonos | 8.50% | 18.11.2038 | 1063096 | 2.11% |
| Total en peso mexicain | | | | | 2613408 | 5.18% |
| Dollar néo-zélandais 2.87% (31 octobre 2022: 6.28%) | | | | | | |
| | 2773000 | Obligation du gouvernement néo-zélandais | 2.00% | 15.05.2032 | 1448375 | 2.87% |
| Total en dollar néo-zélandais | | | | | 1448375 | 2.87% |
| Dollar américain 5.97% (31 octobre 2022: 12.93%) | | | | | | |
| | 1503000 | Caisse D'amort Dette Soc | 4.00% | 25.01.2026 | 1502542 | 2.98% |
| | 575000 | Banque internationale pour la reconstruction et le développement | 0.75% | 24.11.2027 | 505515 | 1.00% |
| | 980000 | Bon/obligation du Trésor américain | 3.88% | 31.12.2029 | 1002165 | 1.99% |
| Total en dollar américain | | | | | 3010222 | 5.97% |
| Total des obligations d'État * | | | | | 20671765 | 41.01% |
| Titres adossés à des créances hypothécaires | | | | | | |
| Dollar américain 2.30% (31 octobre 2022: 2.87%) | | | | | | |
| | 500000 | Fannie Mae Pool | 1.86% | 01.11.2031 | 418039 | 0.83% |
| | 850000 | Fannie Mae Pool | 2.31% | 01.09.2031 | 742495 | 1.47% |
| Total de Titres adossés à des créances hypothécaires ** | | | | | 1160534 | 2.30% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse (suite)
Au 30 avril 2023

Contrats de change à terme (0.24%) (31 octobre 2022: 0.90%)

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|--------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|--------------------------------|------------------|------------|
| USD | 7325125 | JPY | (972809521) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 152837 | 0.30% |
| USD | 1267690 | CNH | (8521051) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 36910 | 0.07% |
| GBP | 399600 | JPY | (63932056) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 32545 | 0.06% |
| MXN | 17081831 | USD | (920000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 28622 | 0.06% |
| SEK | 9866840 | USD | (935817) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 26665 | 0.05% |
| MXN | 7867984 | USD | (411914) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 25026 | 0.05% |
| EUR | 874599 | USD | (940000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 24145 | 0.05% |
| USD | 843362 | AUD | (1238762) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 23441 | 0.05% |
| USD | 422457 | JPY | (54734098) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 20298 | 0.04% |
| MXN | 8102662 | USD | (430000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 19973 | 0.04% |
| IDR | 12629400000 | USD | (842943) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 17760 | 0.04% |
| USD | 429559 | NOK | (4397239) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 16800 | 0.03% |
| USD | 949058 | AUD | (1408830) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 16572 | 0.03% |
| USD | 421984 | NZD | (656279) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 16153 | 0.03% |
| GBP | 360900 | USD | (438161) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 15481 | 0.03% |
| NZD | 1494981 | USD | (913249) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 11219 | 0.02% |
| USD | 8117362 | EUR | (7343803) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 10394 | 0.02% |
| CHF | 446870 | USD | (490000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 10337 | 0.02% |
| IDR | 7335300000 | USD | (490000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 9906 | 0.02% |
| EUR | 781417 | USD | (851626) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 9796 | 0.02% |
| IDR | 7475000000 | USD | (500000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 9427 | 0.02% |
| USD | 500000 | NOK | (5230542) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 9020 | 0.02% |
| USD | 490000 | KRW | (644139153) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 8563 | 0.02% |
| USD | 430000 | NZD | (682018) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 8253 | 0.02% |

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse (suite)
Au 30 avril 2023

Contrats de change à terme (0.24%) (31 octobre 2022: 0.90%) (suite)

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|--------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|-----------------------------|------------------|------------|
| MXN | 8968638 | USD | (490000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 8064 | 0.02% |
| USD | 990000 | CNH | (6800034) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 7804 | 0.02% |
| GBP | 343750 | USD | (424293) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 7792 | 0.02% |
| USD | 500000 | JPY | (67103155) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 6959 | 0.01% |
| GBP | 384005 | USD | (475923) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 6761 | 0.01% |
| USD | 401574 | JPY | (53841086) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 5977 | 0.01% |
| EUR | 449743 | USD | (490000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 5790 | 0.01% |
| CHF | 451465 | USD | (500000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 5483 | 0.01% |
| SEK | 4524386 | USD | (436137) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 5204 | 0.01% |
| USD | 920000 | JPY | (124557236) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 4815 | 0.01% |
| USD | 980000 | NZD | (1577847) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 4290 | 0.01% |
| MXN | 8895394 | USD | (490000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 3996 | 0.01% |
| USD | 500000 | CNH | (3434750) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 3885 | 0.01% |
| GBP | 400000 | USD | (498913) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 3876 | 0.01% |
| USD | 510000 | SGD | (675647) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 3569 | 0.01% |
| SEK | 4848715 | USD | (469581) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 3397 | 0.01% |
| SEK | 10274971 | USD | (1000000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 2294 | 0.00% |
| USD | 506122 | CHF | (451466) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | 639 | 0.00% |
| CAD | 11743 | USD | (8609) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 64 | 0.00% |
| CAD | 7073 | USD | (5191) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 32 | 0.00% |
| AUD | 8325 | USD | (5490) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 26 | 0.00% |
| USD | 16612 | IDR | (243682531) | 05.06.2023 | Standard Chartered | 16 | 0.00% |
| USD | 15085 | AUD | (22798) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (20) | (0.00%) |
| USD | 940000 | NZD | (1520213) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (71) | (0.00%) |

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse (suite)
Au 30 avril 2023

Contrats de change à terme (0.24%) (31 octobre 2022: 0.90%) (suite)

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|--------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|--------------------------------|------------------|------------|
| USD | 15827 | CAD | (21555) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (92) | (0.00%) |
| USD | 12676 | NZD | (20649) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (93) | (0.00%) |
| USD | 443488 | NOK | (4727458) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (268) | (0.00%) |
| EUR | 389408 | USD | (430000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (723) | (0.00%) |
| USD | 494337 | MXN | (8932016) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (1693) | (0.00%) |
| USD | 493461 | EUR | (449744) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (2331) | (0.00%) |
| USD | 1030319 | AUD | (1559766) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (3093) | (0.01%) |
| CNH | 6964588 | USD | (1010000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (4035) | (0.01%) |
| USD | 920000 | NZD | (1494981) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (4468) | (0.01%) |
| USD | 1421450 | IDR | (20941939260) | 05.06.2023 | Standard Chartered | (4795) | (0.01%) |
| NZD | 1338297 | USD | (832646) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (5069) | (0.01%) |
| GBP | 393895 | CHF | (446870) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (5222) | (0.01%) |
| USD | 987351 | CAD | (1345581) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (6380) | (0.01%) |
| AUD | 1408831 | USD | (940000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (7513) | (0.02%) |
| USD | 497090 | IDR | (7405150000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (7577) | (0.02%) |
| USD | 424344 | GBP | (343750) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (7741) | (0.02%) |
| JPY | 124557236 | USD | (922971) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (7786) | (0.02%) |
| USD | 914689 | NOK | (9830000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (8032) | (0.02%) |
| CNH | 2377092 | USD | (352000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (8653) | (0.02%) |
| USD | 500000 | SEK | (5216724) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (8877) | (0.02%) |
| USD | 430000 | SEK | (4524386) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (11341) | (0.02%) |
| USD | 1443185 | NZD | (2356066) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (13701) | (0.03%) |
| KRW | 644139153 | USD | (495629) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (14192) | (0.03%) |
| USD | 2656689 | MXN | (48354401) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (14998) | (0.03%) |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse (suite)
Au 30 avril 2023

Contrats de change à terme (0.24%) (31 octobre 2022: 0.90%) (suite)

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|--------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|-----------------------------|------------------|------------|
| NOK | 4397239 | USD | (430000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (17241) | (0.03%) |
| NZD | 1572692 | USD | (990000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (17477) | (0.03%) |
| AUD | 621411 | USD | (430000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (18696) | (0.04%) |
| CNH | 6143959 | USD | (906300) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (18867) | (0.04%) |
| USD | 440960 | GBP | (367400) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (20852) | (0.04%) |
| JPY | 127604448 | USD | (960000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (22426) | (0.04%) |
| CHF | 850916 | GBP | (777000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (23940) | (0.05%) |
| AUD | 617351 | USD | (433483) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (24866) | (0.05%) |
| NZD | 1525367 | USD | (968854) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (25596) | (0.05%) |
| USD | 834560 | IDR | (12629400000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (26143) | (0.05%) |
| USD | 936493 | EUR | (874598) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (27651) | (0.05%) |
| JPY | 54734098 | USD | (430000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (27841) | (0.06%) |
| NOK | 9958000 | SEK | (9906961) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (31660) | (0.06%) |
| USD | 1258499 | EUR | (1170825) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (32201) | (0.06%) |
| USD | 920299 | CHF | (850916) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (32428) | (0.06%) |
| USD | 915630 | MXN | (17081831) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (32992) | (0.07%) |
| USD | 960272 | GBP | (794000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (37764) | (0.08%) |
| NOK | 9830000 | SEK | (9866840) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (39761) | (0.08%) |
| USD | 842111 | MXN | (15970646) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (44802) | (0.09%) |
| JPY | 124486848 | USD | (960000) | 09.05.2023 | Goldman Sachs International | (45332) | (0.09%) |
| USD | 6738416 | GBP | (5398204) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (50488) | (0.10%) |

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

| | | | | | | | |
|-----|--------|-----|----------|------------|-------------------------|-------|---------|
| EUR | 6038 | USD | (6683) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (18) | (0.00%) |
| EUR | 374846 | USD | (414330) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (531) | (0.00%) |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse (suite)
Au 30 avril 2023

Contrats de change à terme (0.24%) (31 octobre 2022: 0.90%) (suite)

| Devise Achat | Montant Devise Achat | Devise Vente | Montant Devise Vente | Échéance Date | Contrepartie | Gain/(perte) USD | % du Fonds |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|----------------------------|------------------|----------------|
| Actions de dist. série H de Catégorie C en euro du Compartiment non enregistré en Suisse | | | | | | | |
| EUR | 12767 | USD | (14042) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | 52 | 0.00% |
| EUR | 19240 | USD | (21296) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (56) | (0.00%) |
| EUR | 918028 | USD | (1014729) | 31.05.2023 | Brown Brothers Harriman | (1299) | (0.00%) |
| Total Contrats de Change à Terme^o | | | | | | (118764) | (0.24%) |

Contrats à terme 0.47% (31 octobre 2022: (0.46%))

| Nombre de contrats | Description | Plus-value/(moins-value) latente en USD | % du Fonds |
|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------|
| 37 | Contrat à terme sur obligation du Trésor américain à 10 ans Ultra juin 2023 | 182046 | 0.36% |
| 27 | Contrat à terme sur Euro-BOBL juin 2023 | 38214 | 0.07% |
| (44) | Contrat à terme sur Euro-Schatz juin 2023 | 29817 | 0.06% |
| 5 | Contrat à terme sur obligation du Trésor américain à long terme (CBT) juin 2023 | 28396 | 0.05% |
| 56 | Contrat à terme sur obligation du Trésor américain à 5 ans (CBT) juin 2023 | 18778 | 0.04% |
| 18 | Contrat à terme sur Euro-Bund juin 2023 | 5521 | 0.01% |
| 2 | Contrat à terme sur obligation du Trésor américain à 10 ans (CBT) juin 2023 | (1812) | (0.00%) |
| (2) | Contrat à terme sur obligation du Trésor américain Ultra (CBT) juin 2023 | (5812) | (0.01%) |
| 44 | Contrat à terme sur obligation du Trésor américain à 2 ans (CBT) juin 2023 | (14734) | (0.03%) |
| (30) | Contrat à terme sur obligation Mini du gouvernement japonais à 10 ans juin 2023 | (41971) | (0.08%) |
| Total des contrats à terme_e | | 238443 | 0.47% |

| | Juste Valeur USD | % du Fonds |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Total des Actifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat | 48387146 | 95.98% |
| Total des Passifs Financiers à la Juste Valeur par Résultat | (834021) | (1.66%) |
| Autres Actifs Nets | 2857328 | 5.68% |
| Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables | 50410453 | 100.00% |

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DES INVESTISSEMENTS
Compartiment non enregistré en Suisse (suite)
Au 30 avril 2023

| Analyse Portefeuille | Juste Valeur USD | Total de l'actif % |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|
| * Valeurs mobilières et/ou instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs | 33594844 | 65.27% |
| ** Valeurs mobilières et/ou instruments du marché monétaire d'achat négociés sur un marché réglementé | 13838602 | 26.88% |
| ∞ Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré | (118764) | (0.23%) |
| ± Instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé | 238443 | 0.46% |
| Total des investissements | 47553125 | 92.38% |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
Brown Advisory US Smaller Companies Fund
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

Conformément aux Réglementations des Communautés européennes (Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières) de 2011 (telles qu'amendées), 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 la période. 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 USD |
|---------------|--------------------------------------------------------|---------------------|
| 193286 | Rentokil Initial PLC | 6064427 |
| 62280 | Denbury Inc | 5575155 |
| 182284 | Clear Secure Inc Catégorie A | 5141628 |
| 391692 | Definitive Healthcare Corp Catégorie A | 4573265 |
| 437914 | Mister Car Wash Inc | 4230303 |
| 55823 | Bright Horizons Family Solutions Inc | 3779809 |
| 267864 | Mueller Water Products Inc Catégorie A | 3602112 |
| 45514 | XPEL Inc | 2905358 |
| 102851 | Pinterest Inc - Catégorie A | 2384264 |
| 139806 | Abcam PLC | 2116946 |
| 288846 | Infinera Corp | 2049910 |
| 152347 | Leslie's Inc | 2043785 |
| 18186 | Take-Two Interactive Software Inc | 1859419 |
| 22745 | Casella Waste Systems Inc Catégorie A | 1828219 |
| 12354 | Waste Connections Inc | 1654752 |
| 23861 | Blackline Inc | 1615900 |
| 53219 | Phreesia Inc | 1535814 |
| 15560 | Woodward | 1487360 |
| 7784 | Karuna Therapeutics Inc | 1486788 |
| 24228 | HealthEquity Inc | 1427249 |
| 20382 | Bruker Corp | 1425368 |
| 18176 | Inari Medical Inc | 1260393 |
| 7017 | WEX Inc | 1130966 |
| 38341 | ChampionX Corp | 1043873 |
| 15950 | Knight-Swift Transportation Holdings Inc - Catégorie A | 892178 |
| 83499 | NeoGenomics Inc | 888335 |
| 31829 | PROS Holdings Inc | 843981 |
| 5052 | EastGroup Properties Inc | 797238 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
Brown Advisory US Smaller Companies Fund (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

Total des ventes supérieures à 1% du coût total des ventes

| Unités | Description du Titre | Produit USD |
|---------------|----------------------------------------------|------------------------|
| 357663 | IAA Inc | 13696160 |
| 122051 | Genpact Ltd | 5498913 |
| 159295 | Evo Payments Inc - Catégorie A | 5374897 |
| 13751 | Churchill Downs Inc | 3510558 |
| 13523 | Casey's General Stores Inc | 3114743 |
| 21152 | Waste Connections Inc | 3026095 |
| 31389 | Workiva Inc Catégorie A | 2903005 |
| 329446 | Zuora Inc - Catégorie A | 2698589 |
| 28968 | Bruker Corp | 2360570 |
| 9492 | Teleflex Inc | 2242384 |
| 24432 | Lattice Semiconductor Corp | 1989036 |
| 23172 | Entegris Inc | 1918941 |
| 198906 | Sumo Logic Inc | 1842234 |
| 29651 | Establishment Labs Holdings Inc | 1686267 |
| 40934 | Nevro Corp | 1506697 |
| 13045 | Neurocrine Biosciences Inc | 1354305 |
| 20375 | Envestnet Inc | 1318840 |
| 6045 | Quaker Chemical Corp | 1139493 |
| 16886 | HB Fuller Co | 1133763 |
| 5894 | EastGroup Properties Inc | 958723 |
| 32698 | ChampionX Corp | 914158 |
| 14461 | Blackline Inc | 911101 |
| 3992 | IDEX Corp | 882155 |
| 36528 | Zurn Elkay Water Solutions Corp | 813232 |
| 6273 | Choice Hotels International Inc | 805706 |
| 16098 | Cactus Inc Catégorie A | 784181 |
| 3970 | Charles River Laboratories International Inc | 759390 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
Brown Advisory US Equity Growth Fund
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

Total des vingt premiers achats

| Unités | Description du Titre | Coût USD |
|---------------|------------------------------------------|---------------------|
| 147370 | Progressive Corp | 20808846 |
| 244233 | CoStar Group Inc | 16515540 |
| 86611 | Generac Holdings Inc | 9651809 |
| 61350 | Atlassian Corp - Catégorie A | 9235146 |
| 68283 | Amazon.com Inc | 6843730 |
| 136609 | Match Group Inc | 6188912 |
| 5934 | Costco Wholesale Corp | 2952178 |
| 83559 | Chewy Inc - Catégorie A | 2936077 |
| 6341 | ServiceNow Inc | 2469706 |
| 14082 | Veeva Systems Inc Catégorie A | 2442117 |
| 13775 | NVIDIA Corp | 2352778 |
| 7006 | Adobe Inc | 2320952 |
| 5540 | S&P Global Inc | 2046611 |
| 40710 | Shopify Inc - Catégorie A | 1905954 |
| 5803 | Autodesk Inc | 1186754 |
| 6069 | NXP Semiconductors NV | 1089664 |
| 2011 | Intuitive Surgical Inc | 520115 |
| 1341 | MasterCard Inc - Catégorie A | 502670 |
| 853 | Thermo Fisher Scientific Inc | 489584 |
| 1740 | Estee Lauder Companies Inc - Catégorie A | 456048 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
Brown Advisory US Equity Growth Fund (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

Total des ventes supérieures à 1% du coût total des ventes

| Unités | Description du Titre | Produit USD |
|---------------|------------------------------------------|------------------------|
| 74985 | Roper Technologies Inc | 32562986 |
| 83684 | L3Harris Technologies Inc | 16691259 |
| 195961 | Brown-Forman Corp - Catégorie B | 12907219 |
| 36700 | Intuitive Surgical Inc | 9613448 |
| 32242 | Microsoft Corp | 8479867 |
| 35428 | NVIDIA Corp | 7921143 |
| 21141 | MasterCard Inc - Catégorie A | 7563412 |
| 32574 | Sherwin-Williams Co | 7515128 |
| 15932 | Cintas Corp | 7083931 |
| 43905 | Zoetis Inc - Catégorie A | 6989212 |
| 15598 | ServiceNow Inc | 6643551 |
| 77714 | Edwards Lifesciences Corp | 6056628 |
| 32883 | NXP Semiconductors NV | 5628271 |
| 49540 | Dexcom Inc | 5474677 |
| 9375 | Thermo Fisher Scientific Inc | 5183150 |
| 12003 | Intuit Inc | 4813345 |
| 19125 | Estee Lauder Companies Inc - Catégorie A | 4672212 |
| 47889 | Alphabet Inc Class C | 4527774 |
| 9319 | Costco Wholesale Corp | 4470043 |
| 21186 | Autodesk Inc | 4217188 |
| 17943 | IDEX Corp | 4038417 |
| 9834 | S&P Global Inc | 3376014 |
| 35676 | Amazon.com Inc | 3315113 |
| 10309 | Lululemon Athletica Inc | 3254378 |
| 9397 | Adobe Inc | 3253318 |
| 18557 | Veeva Systems Inc Catégorie A | 3171003 |
| 11397 | SBA Communications Corp - Catégorie A | 3079894 |
| 9814 | Align Technology Inc | 2659023 |
| 64301 | Chewy Inc - Catégorie A | 2608926 |
| 55573 | Match Group Inc | 2252967 |
| 52678 | Shopify Inc - Catégorie A | 2177694 |
| 13629 | Atlassian Corp - Catégorie A | 2123014 |
| 19644 | Generac Holdings Inc | 2101425 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
Brown Advisory US Small Cap Blend Fund
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

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

| Unités | Description du Titre | Coût USD |
|---------------|----------------------------------------|---------------------|
| 3017 | Cable One Inc | 2170240 |
| 57077 | NCR Corp | 1389876 |
| 55131 | Modine Manufacturing Co | 1318111 |
| 16616 | Signet Jewelers Ltd | 1261156 |
| 72162 | Mueller Water Products Inc Catégorie A | 908333 |
| 61425 | Leonardo DRS Inc | 809586 |
| 31945 | Orion Engineered Carbons SA | 806220 |
| 23201 | Rentokil Initial PLC | 729751 |
| 17464 | Crane NXT Co | 726243 |
| 24521 | Clear Secure Inc Catégorie A | 684878 |
| 22390 | Bancorp Inc | 639260 |
| 37675 | Eastern Bankshares Inc | 629711 |
| 4782 | Assurant Inc | 601079 |
| 51587 | Definitive Healthcare Corp Catégorie A | 600377 |
| 54499 | Mister Car Wash Inc | 519128 |
| 5512 | Denbury Inc | 493061 |
| 7275 | Bright Horizons Family Solutions Inc | 489807 |
| 10458 | CTS Corp | 450382 |
| 17895 | Pinterest Inc - Catégorie A | 414857 |
| 3922 | Oxford Industries Inc | 414741 |
| 270 | White Mountains Insurance Group Ltd | 411228 |
| 5813 | UMB Financial Corp | 397991 |
| 14469 | Seacoast Banking Corp of Florida | 366629 |
| 5703 | XPEL Inc | 363344 |
| 8205 | PC Connection Inc | 359470 |
| 15155 | Thermon Group Holdings Inc | 323674 |
| 2940 | Woodward | 280957 |
| 19107 | Leslie's Inc | 255706 |
| 6323 | United Natural Foods Inc | 252550 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
Brown Advisory US Small Cap Blend Fund (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

Total des ventes supérieures à 1% du coût total des ventes

| Unités | Description du Titre | Produit USD |
|---------------|-----------------------------------------|--------------------|
| 43830 | IAA Inc | 1678387 |
| 12501 | Comfort Systems USA Inc | 1484830 |
| 17848 | SPX Technologies Inc | 1269469 |
| 12059 | McGrath RentCorp | 1164785 |
| 6426 | Primerica Inc | 1094230 |
| 59927 | Owens & Minor Inc | 845686 |
| 24098 | Sprouts Farmers Market Inc | 805619 |
| 71525 | Denny's Corp | 764376 |
| 20576 | Evo Payments Inc - Catégorie A | 694415 |
| 37023 | EchoStar Corp - Catégorie A | 660015 |
| 5733 | Helen of Troy Ltd | 629716 |
| 12654 | TreeHouse Foods Inc | 597577 |
| 9960 | UMB Financial Corp | 585694 |
| 12503 | Genpact Ltd | 582235 |
| 1858 | Murphy USA Inc | 512916 |
| 4086 | CRA International Inc | 472469 |
| 2203 | Virtus Investment Partners Inc | 430967 |
| 13579 | La-Z-Boy Inc | 406848 |
| 15452 | ChampionX Corp | 405870 |
| 1572 | Churchill Downs Inc | 399735 |
| 12427 | Bancorp Inc | 385649 |
| 14409 | Vista Outdoor Inc | 378904 |
| 31242 | Star Group LP | 369400 |
| 11491 | Premier Financial Corp | 325225 |
| 42022 | Zuora Inc - Catégorie A | 286841 |
| 1223 | Casey's General Stores Inc | 283264 |
| 3091 | Workiva Inc Catégorie A | 279321 |
| 4510 | Federal Signal Corp | 240382 |
| 1014 | Teleflex Inc | 239545 |
| 1707 | Eagle Materials Inc | 238430 |
| 14175 | Oceanneering International Inc | 238166 |
| 5812 | WSFS Financial Corp | 236772 |
| 2899 | Lattice Semiconductor Corp | 236071 |
| 2120 | Albany International Corp - Catégorie A | 224144 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
Brown Advisory US Flexible Equity Fund
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

Total des achats

| Unités | Description du Titre | Coût USD |
|---------------|---------------------------------------------|---------------------|
| 71472 | Fiserv Inc | 7329184 |
| 27370 | Align Technology Inc | 5550039 |
| 63227 | KKR & Co Inc | 3296943 |
| 87833 | Uber Technologies Inc | 3034472 |
| 28374 | Amazon.com Inc | 2637019 |
| 5876 | Intuit Inc | 2274018 |
| 82351 | Avantor Inc | 1803175 |
| 14144 | Meta Platforms Inc - Catégorie A | 1791935 |
| 4705 | Adobe Inc | 1342855 |
| 1158 | First Citizens BancShares Inc - Catégorie A | 927929 |
| 36903 | Nomad Foods Ltd | 636032 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
Brown Advisory US Flexible Equity Fund (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

Total des ventes supérieures à 1% du coût total des ventes

| Unités | Description du Titre | Produit USD |
|---------------|---------------------------------------------|------------------------|
| 78655 | Walt Disney Co | 7003199 |
| 14644 | Ameriprise Financial Inc | 4763929 |
| 50958 | Blackstone Inc | 4594139 |
| 64702 | PayPal Holdings Inc | 4484547 |
| 3948 | First Citizens BancShares Inc - Catégorie A | 3768311 |
| 811 | Booking Holdings Inc | 1963662 |
| 10791 | Agilent Technologies Inc | 1623654 |
| 13708 | Merck & Co Inc | 1444545 |
| 4442 | Netflix Inc | 1381510 |
| 46129 | Baker Hughes Co - Catégorie A | 1334372 |
| 15328 | Charles Schwab Corp | 1196621 |
| 4922 | Microsoft Corp | 1159885 |
| 2931 | Align Technology Inc | 1029250 |
| 4736 | Visa Inc - Catégorie A | 966391 |
| 2805 | MasterCard Inc - Catégorie A | 918380 |
| 1564 | UnitedHealth Group Inc | 805930 |
| 2772 | Berkshire Hathaway Inc - Catégorie B | 804253 |
| 5117 | Apple Inc | 731318 |
| 6258 | Alphabet Inc Class C | 573388 |
| 5903 | Amazon.com Inc | 555736 |
| 1032 | Elevance Health Inc | 523680 |
| 15156 | Bank of America Corp | 516690 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
Brown Advisory Global Leaders Fund
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

Total des achats

| Unités | Description du Titre | Coût USD |
|---------------|-----------------------------------------------|---------------------|
| 744577 | London Stock Exchange Group PLC | 65964467 |
| 238096 | Alphabet Inc Class C | 21694704 |
| 200662 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR | 12417426 |
| 118481 | Allegion PLC | 11972573 |
| 323925 | Marvell Technology Inc | 11741855 |
| 180759 | Charles Schwab Corp | 9963050 |
| 4202751 | B3 SA - Brasil Bolsa Balcao | 9790106 |
| 44555 | Deutsche Boerse AG | 8239352 |
| 155643 | Unilever PLC | 8111649 |
| 29091 | Microsoft Corp | 7886055 |
| 352094 | HDFC Bank Ltd | 7097782 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
Brown Advisory Global Leaders Fund (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

Total des ventes supérieures à 1% du coût total des ventes

| Unités | Description du Titre | Produit USD |
|---------------|-----------------------------------------------|------------------------|
| 292184 | TJX Companies Inc | 23476674 |
| 193660 | Wolters Kluwer NV | 23230928 |
| 793858 | Tencent Holdings Ltd | 22921102 |
| 271814 | Charles Schwab Corp | 22784411 |
| 89580 | Visa Inc - Catégorie A | 19866580 |
| 53230 | MasterCard Inc - Catégorie A | 19337089 |
| 47726 | Microsoft Corp | 11797692 |
| 34636786 | Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT | 10733207 |
| 854309 | Atlas Copco AB - Catégorie B | 9530350 |
| 146151 | Unilever PLC | 7380089 |
| 72881 | Alphabet Inc Class C | 6931432 |
| 37810 | Deutsche Boerse AG | 6799528 |
| 51307 | Safran SA | 6488518 |
| 67783 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR | 5554046 |
| 271500 | HDFC Bank Ltd | 5329623 |
| 16154 | Roche Holding AG | 5113075 |
| 483131 | AIA Group Ltd | 5006119 |
| 2097389 | B3 SA - Brasil Bolsa Balcao | 4899643 |
| 7383 | ASML Holding NV - Catégorie REG | 4520992 |
| 15185 | Moody's Corp | 4500208 |
| 11042 | Intuit Inc | 4376840 |
| 68256 | CTS Eventim AG & Co KGaA | 4374057 |
| 34578 | Coloplast A/S - Catégorie B | 4184981 |
| 15946 | Sherwin-Williams Co | 3924317 |
| 11399 | Adobe Inc | 3809514 |
| 14774 | Estee Lauder Companies Inc - Catégorie A | 3550394 |
| 17718 | Autodesk Inc | 3491361 |
| 30320 | Allegion PLC | 3328998 |
| 42923 | Edwards Lifesciences Corp | 3207116 |
| 77204 | Marvell Technology Inc | 3154289 |
| 37990 | Otis Worldwide Corp | 3035839 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

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

| Unités | Description du Titre | Coût USD |
|---------------|------------------------------------------------|---------------------|
| 25315 | Cadence Design Systems Inc | 5044053 |
| 37702 | Booz Allen Hamilton Holding Corp - Catégorie A | 3845789 |
| 57532 | Copart Inc | 3675238 |
| 30521 | Ross Stores Inc | 3456293 |
| 9452 | Gartner Inc | 3139934 |
| 4624 | Fair Isaac Corp | 2949444 |
| 38154 | Tradeweb Markets Inc - Catégorie A | 2786239 |
| 10736 | Carlisle Cos Inc | 2715047 |
| 9687 | West Pharmaceutical Services Inc | 2542507 |
| 13038 | Workday Inc - Catégorie A | 2391549 |
| 6614 | Pool Corp | 2268475 |
| 60424 | Rentokil Initial PLC | 2177001 |
| 45861 | Trade Desk Inc - Catégorie A | 2100251 |
| 4419 | Monolithic Power Systems Inc | 1714819 |
| 34733 | Trex Co Inc | 1620958 |
| 11725 | CrowdStrike Holdings Inc - Catégorie A | 1353777 |
| 2066 | Ulta Beauty Inc | 888236 |
| 3711 | Dollar General Corp | 871795 |
| 11949 | HealthEquity Inc | 749706 |
| 11881 | Inari Medical Inc | 723447 |
| 2884 | Teleflex Inc | 700290 |
| 1596 | Bio-Rad Laboratories Inc - Catégorie A | 653841 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

Total des ventes supérieures à 1% du coût total des ventes

| Unités | Description du Titre | Produit USD |
|---------------|----------------------------------------------|------------------------|
| 137292 | IAA Inc | 5354560 |
| 29103 | Workiva Inc Catégorie A | 2751036 |
| 9491 | IDEX Corp | 2169493 |
| 6766 | Lululemon Athletica Inc | 2096684 |
| 10297 | Equifax Inc | 2038423 |
| 39141 | Ball Corp | 1937785 |
| 212419 | AvidXchange Holdings Inc | 1922296 |
| 21910 | Liberty Broadband Corp - Catégorie A | 1894576 |
| 73271 | Pinterest Inc - Catégorie A | 1869041 |
| 24064 | Bright Horizons Family Solutions Inc | 1834542 |
| 7682 | Teleflex Inc | 1813233 |
| 6844 | Charles River Laboratories International Inc | 1542056 |
| 19719 | Brown-Forman Corp - Catégorie B | 1416189 |
| 18695 | CoStar Group Inc | 1413655 |
| 6940 | Autodesk Inc | 1336183 |
| 24919 | KKR & Co Inc | 1318695 |
| 27851 | Genpact Ltd | 1308810 |
| 2522 | Ulta Beauty Inc | 1289487 |
| 6725 | NXP Semiconductors NV | 1248055 |
| 3561 | Paycom Software Inc | 1130934 |
| 8319 | Etsy Inc | 1069424 |
| 5173 | Cadence Design Systems Inc | 1052474 |
| 4780 | Five Below Inc | 959678 |
| 11629 | Edwards Lifesciences Corp | 891046 |
| 21449 | Dynatrace Inc | 865240 |
| 9375 | GoDaddy Inc - Catégorie A | 753096 |
| 6250 | Dexcom Inc | 731845 |
| 1450 | IDEXX Laboratories Inc | 705354 |
| 42233 | SentinelOne Inc - Catégorie A | 648478 |
| 11398 | Catalent Inc | 567694 |
| 2231 | Carlisle Cos Inc | 535775 |
| 9419 | Elastic NV | 535343 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

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

| Unités | Description du Titre | Coût USD |
|---------------|------------------------------------------|---------------------|
| 179363 | Gartner Inc | 60006435 |
| 487694 | Amazon.com Inc | 48336008 |
| 63065 | UnitedHealth Group Inc | 31556207 |
| 619191 | Marvell Technology Inc | 26165403 |
| 50513 | Intuit Inc | 21230776 |
| 76794 | Microsoft Corp | 20664673 |
| 302791 | Block Inc - Catégorie A | 20658081 |
| 76877 | Danaher Corp | 19315192 |
| 87930 | American Tower Corp | 18103246 |
| 38284 | ServiceNow Inc | 17793702 |
| 89332 | Cadence Design Systems Inc | 16870677 |
| 88364 | Verisk Analytics Inc - Catégorie A | 16569823 |
| 66261 | NVIDIA Corp | 16076947 |
| 116831 | Atlassian Corp - Catégorie A | 15808158 |
| 168998 | Blackstone Inc | 14296597 |
| 166345 | Edwards Lifesciences Corp | 13748755 |
| 59923 | Visa Inc - Catégorie A | 13747192 |
| 107791 | Nike Inc - Catégorie B | 13500724 |
| 27743 | Bio-Rad Laboratories Inc - Catégorie A | 12152302 |
| 35452 | Adobe Inc | 12130599 |
| 19471 | Thermo Fisher Scientific Inc | 11223786 |
| 102580 | Alphabet Inc - Catégorie A | 10536066 |
| 142651 | Fortive Corp | 9601227 |
| 31001 | Home Depot Inc | 9298013 |
| 16477 | MSCI Inc - Catégorie A | 8956311 |
| 19080 | Monolithic Power Systems Inc | 8931987 |
| 16936 | IDEXX Laboratories Inc | 8276828 |
| 22142 | West Pharmaceutical Services Inc | 7045809 |
| 32618 | Autodesk Inc | 6853609 |
| 4023 | Chipotle Mexican Grill Inc - Catégorie A | 6825708 |
| 34242 | Analog Devices Inc | 6309030 |
| 140353 | Dynatrace Inc | 6147836 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
Brown Advisory US Sustainable Growth Fund (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

Total des ventes supérieures à 1% du coût total des ventes

| Unités | Description du Titre | Produit USD |
|---------------|------------------------------------------|------------------------|
| 220537 | Enphase Energy Inc | 48124897 |
| 211676 | Cadence Design Systems Inc | 40505153 |
| 214881 | Analog Devices Inc | 36144098 |
| 80766 | Adobe Inc | 27364423 |
| 90506 | Microsoft Corp | 23976145 |
| 254414 | Alphabet Inc - Catégorie A | 23691168 |
| 102037 | Visa Inc - Catégorie A | 22247731 |
| 576819 | Dynatrace Inc | 21790152 |
| 44763 | Monolithic Power Systems Inc | 20120903 |
| 87630 | NVIDIA Corp | 18827779 |
| 36228 | UnitedHealth Group Inc | 18262232 |
| 431684 | Marvell Technology Inc | 17700074 |
| 42528 | Intuit Inc | 17081426 |
| 80059 | Autodesk Inc | 16415611 |
| 150816 | Blackstone Inc | 14264907 |
| 53121 | Danaher Corp | 13716707 |
| 28283 | IDEXX Laboratories Inc | 13013448 |
| 23415 | Thermo Fisher Scientific Inc | 12963323 |
| 60070 | American Tower Corp | 12679416 |
| 40129 | Home Depot Inc | 12206804 |
| 82033 | Ecolab Inc | 12151369 |
| 120666 | Amazon.com Inc | 11071670 |
| 59957 | Verisk Analytics Inc - Catégorie A | 10729273 |
| 19659 | MSCI Inc - Catégorie A | 9833903 |
| 76645 | Nike Inc - Catégorie B | 9111221 |
| 21485 | ServiceNow Inc | 8879693 |
| 18037 | Bio-Rad Laboratories Inc - Catégorie A | 8132088 |
| 93508 | Edwards Lifesciences Corp | 7267739 |
| 26273 | West Pharmaceutical Services Inc | 7169252 |
| 4779 | Chipotle Mexican Grill Inc - Catégorie A | 7103248 |
| 106697 | Fortive Corp | 7064367 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
Brown Advisory US All Cap SRI Fund
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

Total des achats

| Unités | Description du Titre | Coût USD |
|---------------|---------------------------------------------------------|---------------------|
| 2483 | Edwards Lifesciences Corp | 215633 |
| 896 | NVIDIA Corp | 212621 |
| 1464 | Progressive Corp | 210997 |
| 3095 | CoStar Group Inc | 210822 |
| 1557 | Alphabet Inc - Catégorie A | 161687 |
| 812 | Autodesk Inc | 160509 |
| 2154 | TreeHouse Foods Inc | 106024 |
| 705 | Target Corp | 103064 |
| 2550 | Marvell Technology Inc | 102742 |
| 3672 | Nomad Foods Ltd | 62501 |
| 991 | Federal Signal Corp | 52743 |
| 1928 | Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc | 52626 |
| 996 | Encompass Health Corp | 52517 |
| 78 | Cable One Inc | 52097 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
Brown Advisory US All Cap SRI Fund (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

Total des ventes

| Unités | Description du Titre | Produit USD |
|---------------|------------------------------|------------------------|
| 1194 | Enphase Energy Inc | 285910 |
| 4550 | National Vision Holdings Inc | 174889 |
| 7038 | Owens & Minor Inc | 118684 |
| 14390 | AvidXchange Holdings Inc | 111695 |
| 381 | Microsoft Corp | 109167 |
| 644 | Apple Inc | 107547 |
| 502 | Lowe's Companies Inc | 104039 |
| 432 | Teleflex Inc | 103245 |
| 918 | PayPal Holdings Inc | 63983 |
| 2358 | EchoStar Corp - Catégorie A | 37669 |
| 633 | Blueprint Medicines Corp | 29108 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
Compartiment non enregistré en Suisse
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

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

| Unités | Description du Titre | Coût USD |
|---------------|-----------------------------------------------|---------------------|
| 23259 | Microsoft Corp | 5575257 |
| 16375 | Berkshire Hathaway Inc - Catégorie B | 5034409 |
| 50425 | Alphabet Inc - Catégorie A | 4597747 |
| 44006 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR | 3948812 |
| 49031 | Ashtead Group PLC | 2907599 |
| 37182 | State Street Corp | 2832858 |
| 129509 | News Corp - Catégorie A | 2294016 |
| 80274 | Admiral Group PLC | 2110652 |
| 139900 | Kubota Corp | 2045789 |
| 53088 | Comcast Corp - Catégorie A | 1984929 |
| 8048 | Visa Inc - Catégorie A | 1727189 |
| 8589 | adidas AG | 1268982 |
| 6899 | Texas Instruments Inc | 1181607 |
| 127139 | Howden Joinery Group PLC | 990801 |
| 20013 | Cisco Systems Inc | 962323 |
| 416 | Booking Holdings Inc | 957647 |
| 89205 | Hargreaves Lansdown PLC | 918323 |
| 8628 | Oracle Corp | 742483 |
| 1940 | MasterCard Inc - Catégorie A | 698636 |
| 11082 | Andritz AG | 666361 |
| 28583 | Avanza Bank Holding AB | 612384 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
Compartiment non enregistré en Suisse (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

Total des vingt premières ventes

| Unités | Description du Titre | Produit USD |
|---------------|-------------------------------|------------------------|
| 34733 | adidas AG | 5243707 |
| 12152 | Microsoft Corp | 3379159 |
| 36374 | Oracle Corp | 3165240 |
| 35462 | State Street Corp | 2802892 |
| 33757 | Ashtead Group PLC | 2213554 |
| 37507 | Andritz AG | 2156228 |
| 114537 | Gruma SAB de CV - Catégorie B | 1663742 |
| 662 | Booking Holdings Inc | 1589502 |
| 59715 | Avanza Bank Holding AB | 1531632 |
| 13449 | Alphabet Inc - Catégorie A | 1341439 |
| 47188 | Admiral Group PLC | 1246430 |
| 6172 | Progressive Corp | 862740 |
| 94497 | Howden Joinery Group PLC | 778587 |
| 9787 | Cisco Systems Inc | 464247 |
| 16797 | News Corp - Catégorie B | 348030 |
| 1478 | Texas Instruments Inc | 263440 |
| 1185 | Visa Inc - Catégorie A | 256563 |
| 24099 | Hargreaves Lansdown PLC | 252971 |
| 16400 | Kubota Corp | 241792 |
| 6292 | Comcast Corp - Catégorie A | 227745 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

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

| Unités | Description du Titre | Coût USD |
|---------------|-----------------------------------------------|---------------------|
| 110632 | Microsoft Corp | 28498671 |
| 204161 | Alphabet Inc Class C | 19443456 |
| 351841 | Unilever Plc | 17212016 |
| 73493 | Visa Inc - Catégorie A | 16602306 |
| 91863 | Deutsche Boerse AG | 16176915 |
| 40044 | MasterCard Inc - Catégorie A | 14658986 |
| 205933 | HDFC Bank Ltd ADR | 14095040 |
| 156119 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR | 13678218 |
| 151497 | London Stock Exchange Group PLC | 13174056 |
| 108442 | Wolters Kluwer NV | 12685015 |
| 173613 | Charles Schwab Corp | 12543646 |
| 1053900 | AIA Group Ltd | 11601635 |
| 34366800 | Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT | 10768893 |
| 35411 | Roche Holding AG | 10174213 |
| 16172 | ASML Holding NV - Catégorie REG | 10088521 |
| 33255 | Moody's Corp | 10069679 |
| 24222 | Intuit Inc | 10039309 |
| 233542 | Marvell Technology Inc | 9759995 |
| 149655 | CTS Eventim AG & Co KGaA | 9687094 |
| 121553 | TJX Companies Inc | 9485749 |
| 84721 | Allegion Plc | 9452891 |
| 24946 | Adobe Inc | 8658256 |
| 3775107 | B3 SA - Brasil Bolsa Balcao | 8183783 |
| 32374 | Estee Lauder Companies Inc - Catégorie A | 8123857 |
| 38844 | Autodesk Inc | 8091797 |
| 34927 | Sherwin-Williams Co | 7886605 |
| 94084 | Edwards Lifesciences Corp | 7405296 |
| 83261 | Otis Worldwide Corp | 7195067 |
| 2754 | Booking Holdings Inc | 7119229 |
| 649910 | Atlas Copco AB - Catégorie B | 6878492 |
| 45895 | Coloplast A/S - Catégorie B | 5251188 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

Total des ventes supérieures à 1% du coût total des ventes

| Unités | Description du Titre | Produit USD |
|---------------|-----------------------------------------------|------------------------|
| 41225 | Wolters Kluwer NV | 5072193 |
| 12254 | Microsoft Corp | 3394443 |
| 12181 | Visa Inc - Catégorie A | 2731808 |
| 6858 | MasterCard Inc - Catégorie A | 2475405 |
| 7515000 | Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT | 2361813 |
| 29633 | TJX Companies Inc | 2315465 |
| 20227 | Alphabet Inc Class C | 2093300 |
| 30111 | Charles Schwab Corp | 2092998 |
| 38464 | Unilever Plc | 1986611 |
| 10012 | Deutsche Boerse AG | 1934628 |
| 16276 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR | 1483768 |
| 22348 | HDFC Bank Ltd ADR | 1442089 |
| 48915 | Tencent Holdings Ltd | 1412327 |
| 1829 | ASML Holding NV - Catégorie REG | 1191652 |
| 109179 | Atlas Copco AB - Catégorie B | 1186667 |
| 113000 | AIA Group Ltd | 1171591 |
| 2741 | Intuit Inc | 1166229 |
| 4006 | Roche Holding AG | 1129020 |
| 3763 | Moody's Corp | 1103510 |
| 2820 | Adobe Inc | 1040946 |
| 16930 | CTS Eventim AG & Co KGaA | 1015963 |
| 24022 | Marvell Technology Inc | 993275 |
| 3663 | Estee Lauder Companies Inc - Catégorie A | 888031 |
| 4394 | Autodesk Inc | 877051 |
| 3952 | Sherwin-Williams Co | 841675 |
| 399118 | B3 SA - Brasil Bolsa Balcao | 822284 |
| 10078 | Edwards Lifesciences Corp | 814847 |
| 312 | Booking Holdings Inc | 788266 |
| 9419 | Otis Worldwide Corp | 762361 |
| 5271 | Coloplast A/S - Catégorie B | 657425 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
BA Beutel Goodman US Value Fund
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

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

| Unités | Description du Titre | Coût USD |
|---------------|------------------------------------------|---------------------|
| 361020 | NetApp Inc | 23642676 |
| 161300 | QUALCOMM Inc | 18768813 |
| 255970 | Masco Corp | 12595033 |
| 527740 | Gen Digital Inc | 11316369 |
| 131400 | Omnicom Group Inc | 10871685 |
| 112850 | Amdocs Ltd | 10055164 |
| 223990 | Harley-Davidson Inc | 10014021 |
| 36920 | Amgen Inc | 9738137 |
| 66020 | Kimberly-Clark Corp | 8707318 |
| 29010 | Biogen Inc | 8319271 |
| 118110 | Kellogg Co | 8256761 |
| 150770 | Campbell Soup Co | 8044279 |
| 282680 | Gentex Corp | 8018945 |
| 48550 | American Express Co | 7642595 |
| 69810 | Merck & Co Inc | 7472233 |
| 214100 | Interpublic Group of Cos Inc | 7335191 |
| 120220 | SEI Investments Co | 7194302 |
| 64440 | Polaris Inc | 7036613 |
| 9890 | BlackRock Inc - Catégorie A | 7000271 |
| 20520 | Ameriprise Financial Inc | 6676715 |
| 27040 | Cummins Inc | 6605941 |
| 199210 | Flowserve Corp | 6407366 |
| 61650 | Westinghouse Air Brake Technologies Corp | 6202687 |
| 136670 | eBay Inc | 6060583 |
| 146300 | Comcast Corp - Catégorie A | 5265929 |
| 137140 | Tempur Sealy International Inc | 4831078 |
| 28730 | AmerisourceBergen Corp - Catégorie A | 4685692 |
| 125140 | Carlyle Group Inc | 3882484 |
| 166810 | MillerKnoll Inc | 3613903 |
| 11300 | Parker-Hannifin Corp | 3534096 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
BA Beutel Goodman US Value Fund (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

Total des ventes supérieures à 1% du coût total des ventes

| Unités | Description du Titre | Produit USD |
|---------------|------------------------------------------|------------------------|
| 164995 | Merck & Co Inc | 18046595 |
| 50095 | Ameriprise Financial Inc | 16376651 |
| 136655 | Westinghouse Air Brake Technologies Corp | 14113884 |
| 24920 | Amgen Inc | 6933892 |
| 125030 | Campbell Soup Co | 6490704 |
| 33715 | Omnicom Group Inc | 2873503 |
| 28715 | Amdocs Ltd | 2538388 |
| 16880 | Kimberly-Clark Corp | 2345064 |
| 57050 | Harley-Davidson Inc | 2278319 |
| 7385 | Biogen Inc | 2171731 |
| 30085 | Kellogg Co | 2089635 |
| 12410 | American Express Co | 1936153 |
| 54845 | Interpublic Group of Cos Inc | 1884272 |
| 28795 | NetApp Inc | 1857595 |
| 94855 | Gen Digital Inc | 1833350 |
| 30925 | SEI Investments Co | 1821766 |
| 16355 | Polaris Inc | 1751164 |
| 2505 | BlackRock Inc - Catégorie A | 1726516 |
| 51400 | Flowerserve Corp | 1672588 |
| 14445 | QUALCOMM Inc | 1668273 |
| 6930 | Cummins Inc | 1645849 |
| 32060 | Masco Corp | 1638829 |
| 34320 | eBay Inc | 1543162 |
| 37430 | Comcast Corp - Catégorie A | 1401106 |
| 35215 | Tempur Sealy International Inc | 1221383 |
| 43335 | Gentex Corp | 1186440 |
| 7250 | AmerisourceBergen Corp - Catégorie A | 1182134 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
Compartiment non enregistré en Suisse
pour la période close le 30 avril 2023

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

| Unités | Description du Titre | Coût GBP |
|---------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------|
| 18448000 | Bon/obligation du Trésor américain, 3.50%, 31/01/2028 | 15106745 |
| 10100000 | Bon du Trésor britannique, 4.34%, 17/07/2023 | 10000051 |
| 10000000 | Bon du Trésor britannique, 4.20%, 24.07.2023 | 9873885 |
| 9230000 | Bon du Trésor britannique, 4.02%, 10.07.2023 | 9085890 |
| 9080000 | Bon du Trésor britannique, 4.00%, 26.06.2023 | 8945692 |
| 9427000 | Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale, 4.00%, 25/01/2026 | 7601512 |
| 127349000000 | Obligation du Trésor indonésien, 7.00%, 15/02/2033 | 7043594 |
| 7020000 | Bon du Trésor britannique, 4.16%, 07.08.2023 | 6890767 |
| 15170000 | Obligation du gouvernement néo-zélandais, 2.00%, 15/05/2032 | 6853539 |
| 69800000 | Obligation du gouvernement suédois, 1.75%, 11/11/2033 | 5385196 |
| 124780000 | Mexican Bonos, 8.50%, 18/11/2038 | 5060752 |
| 6190000 | Bon/obligation du Trésor américain, 3.88%, 31.12.2029 | 5056272 |
| 6530000 | Inter-American Development Bank, 0.88%, 20/04/2026 | 4846387 |
| 708050000 | Obligation du gouvernement japonais à trente ans, 1.40%, 20/09/2052 | 4252677 |
| 664050000 | Obligation du gouvernement japonais à deux ans, 0.01%, 01/11/2024 | 4007863 |
| 3515000 | DH Europe Finance II Sarl, 2.60%, 15/11/2029 | 2539410 |
| 2790000 | Trimble Inc, 6.10%, 15/03/2033 | 2326429 |
| 2600000 | AIB Group Plc, 1.25%, 28/05/2024 | 2207369 |
| 2800000 | Societe Generale SA, 2.63%, 22/01/2025 | 2154700 |
| 2600000 | ING Groep NV, 0.13%, 29/11/2025 | 2123510 |
| 2500000 | Societe Generale SA, 1.50%, 30.05.2025 | 2122697 |
| 2880000 | Societe Generale SA, 2.80%, 19.01.2028 | 2074532 |
| 2351000 | Crown Castle Inc, 2.10%, 01/04/2031 | 1553141 |
| 2301000 | Equinix Inc, 2.15%, 15/07/2030 | 1549082 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE

Compartiment non enregistré en Suisse (suite)

Pour la période close le 30 avril 2023

Total des vingt premières ventes

| Unités | Description du Titre | Produit GBP |
|------------|---------------------------------------------------------------------|----------------|
| 18448000 | Bon/obligation du Trésor américain, 3.50%, 31/01/2028 | 15147361 |
| 1764000000 | Obligation du gouvernement japonais à deux ans, 0.01%, 01.03.2024 | 11201831 |
| 1175300000 | Obligation du gouvernement japonais à dix ans, 0.60%, 20/09/2023 | 7197221 |
| 14380500 | Obligation du gouvernement néo-zélandais, 3.00%, 20.04.2029 | 6829520 |
| 69800000 | Obligation du gouvernement suédois, 1.75%, 11/11/2033 | 5202133 |
| 11620000 | Obligation du gouvernement néo-zélandais, 2.00%, 15/05/2032 | 4945911 |
| 5672800 | Bon du Trésor américain, 4.12%, 13/04/2023 | 4824568 |
| 708050000 | Obligation du gouvernement japonais à trente ans, 1.40%, 20/09/2052 | 4202122 |
| 2800000 | Societe Generale SA, 2.63%, 22/01/2025 | 2173380 |
| 1100000 | Caixabank SA, 5.38%, 14/11/2030 | 1047659 |
| 1200000 | NXP B.V., 4.40%, 01/06/2027 | 947417 |
| 859000 | Alexandria Real Estate Equities Inc, 3.80%, 15/04/2026 | 663662 |
| 854000 | Physicians Realty LP, 4.30%, 15/03/2027 | 660088 |
| 787000 | Orsted AS, 1.50%, 26/11/2029 | 608940 |
| 591000 | PVH Corp, 4.63%, 10/07/2025 | 473107 |
| 609000 | Centene Corp, 4.25%, 15/12/2027 | 469751 |
| 720000 | Roper Technologies Inc, 1.75%, 15/02/2031 | 466566 |
| 578000 | CVS Health Corp, 4.30%, 25/03/2028 | 466373 |
| 602000 | Sysco Corp, 3.30%, 15/07/2026 | 461958 |
| 662000 | Applied Materials Inc, 1.75%, 01/06/2030 | 456197 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE
Compartiment non enregistré en Suisse
pour la période close le 30 avril 2023

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

| Unités | Description du Titre | Coût USD |
|---------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------|
| 2377000 | Bon/obligation du Trésor américain, 3.50%, 31/01/2028 | 2382107 |
| 2360000 | Bon du Trésor américain, 4.92%, 28.12.2023 | 2266245 |
| 1610000 | Bon du Trésor britannique, 4.34%, 17/07/2023 | 1982542 |
| 1420000 | Bon du Trésor britannique, 4.00%, 26.06.2023 | 1688238 |
| 1300000 | Bon du Trésor britannique, 4.10%, 07.08.2023 | 1547697 |
| 1503000 | Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale, 4.00%, 25/01/2026 | 1506484 |
| 188550000 | Bon du Trésor japonais à taux réduit, (0.23)%, 11/09/2023 | 1430347 |
| 20196000000 | Obligation du Trésor indonésien, 7.00%, 15/02/2033 | 1389918 |
| 2350000 | Obligation du gouvernement néo-zélandais, 2.00%, 15/05/2032 | 1299295 |
| 11300000 | Obligation du gouvernement suédois, 1.75%, 11/11/2033 | 1058863 |
| 980000 | Bon/obligation du Trésor américain, 3.88%, 31.12.2029 | 1000595 |
| 1070000 | Inter-American Development Bank, 0.88%, 20/04/2026 | 977766 |
| 20130000 | Mexican Bonos, 8.50%, 18/11/2038 | 956314 |
| 114650000 | Obligation du gouvernement japonais à trente ans, 1.40%, 20/09/2052 | 838265 |
| 560000 | DH Europe Finance II Sarl, 2.60%, 15/11/2029 | 503661 |
| 370000 | Bon du Trésor britannique, 4.02%, 10.07.2023 | 443478 |
| 440000 | Trimble Inc, 6.10%, 15/03/2033 | 441071 |
| 400000 | AIB Group Plc, 1.25%, 28/05/2024 | 420928 |
| 400000 | Societe Generale SA, 1.50%, 30.05.2025 | 420787 |
| 440000 | Societe Generale SA, 2.63%, 22/01/2025 | 417793 |
| 400000 | ING Groep NV, 0.13%, 29/11/2025 | 404757 |
| 455000 | Societe Generale SA, 2.80%, 19.01.2028 | 395017 |
| 374000 | Crown Castle Inc, 2.10%, 01/04/2031 | 281592 |
| 365000 | Equinix Inc, 2.15%, 15/07/2030 | 280054 |
| 285000 | Oracle Corp, 4.65%, 06/05/2030 | 276512 |

ÉTAT DES CHANGEMENTS APPORTÉS AU PORTEFEUILLE**Compartiment non enregistré en Suisse (suite)****Pour la période close le 30 avril 2023****Total des vingt premières ventes**

| Unités | Description du Titre | Produit USD |
|---------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------|
| 2377000 | Bon/obligation du Trésor américain, 3.50%, 31/01/2028 | 2346452 |
| 280250000 | Obligation du gouvernement japonais à deux ans, 0.01%, 01.03.2024 | 2185240 |
| 2058000 | Bon du Trésor américain, 4.12%, 13/04/2023 | 2032503 |
| 241350000 | Obligation du gouvernement japonais à dix ans, 0.60%, 20/09/2023 | 1750499 |
| 2331500 | Obligation du gouvernement néo-zélandais, 3.00%, 20.04.2029 | 1384026 |
| 1920000 | Obligation du gouvernement néo-zélandais, 2.00%, 15/05/2032 | 1021490 |
| 11300000 | Obligation du gouvernement suédois, 1.75%, 11/11/2033 | 1015289 |
| 114650000 | Obligation du gouvernement japonais à trente ans, 1.40%, 20/09/2052 | 840254 |
| 440000 | Societe Generale SA, 2.63%, 22/01/2025 | 415848 |
| 200000 | Caixabank SA, 5.38%, 14/11/2030 | 229552 |
| 200000 | NXP B.V., 4.40%, 01/06/2027 | 196218 |
| 155000 | Alexandria Real Estate Equities Inc, 3.80%, 15/04/2026 | 149685 |
| 155000 | Physicians Realty LP, 4.30%, 15/03/2027 | 148957 |
| 143000 | Orsted AS, 1.50%, 26/11/2029 | 134822 |
| 100000 | AIB Group Plc, 4.63%, 23.07.2029 | 107788 |
| 110000 | Centene Corp, 4.25%, 15/12/2027 | 104003 |
| 109000 | Sysco Corp, 3.30%, 15/07/2026 | 103952 |
| 107000 | PVH Corp, 4.63%, 10/07/2025 | 103447 |
| 104000 | CVS Health Corp, 4.30%, 25/03/2028 | 101684 |
| 125000 | Roper Technologies Inc, 1.75%, 15/02/2031 | 100373 |

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

| | Brown Advisory US Smaller Companies Fund ¹ au 30 avril 2023 USD | Brown Advisory US Smaller Companies Fund ¹ au 31 octobre 2022 USD | Brown Advisory US Equity Growth Fund au 30 avril 2023 USD | Brown Advisory US Equity Growth Fund au 31 octobre 2022 USD | Brown Advisory US Small Cap Blend Fund au 30 avril 2023 USD | Brown Advisory US Small Cap Blend Fund au 31 octobre 2022 USD |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| Actif | | | | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur en résultat | 523968052 | 513466566 | 766702554 | 797160052 | 136329562 | 135564396 |
| Avoirs bancaires | 38301313 | 50251717 | 26081748 | 29094987 | 11965465 | 9677604 |
| Débiteurs - Montants échus dans un délai d'un an | 844288 | 1629227 | 462353 | 7669109 | 66094 | 890541 |
| Total de l'actif | 563113653 | 565347510 | 793246655 | 833924148 | 148361121 | 146132541 |
| Passif circulant | | | | | | |
| Passifs financiers à la juste valeur en résultat | (93) | (113883) | (15975) | (1337502) | (2118) | (45756) |
| Créditeurs - Montants échus dans un délai d'un an | (1286498) | (3225668) | (1274537) | (7706260) | (856417) | (575592) |
| Passif (hors Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables) | (1286591) | (3339551) | (1290512) | (9043762) | (858535) | (621348) |
| Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables (aux fins des états financiers) | 561827062 | 562007959 | 791956143 | 824880386 | 147502586 | 145511193 |
| Ajustement pour annuler complètement les dépenses d'établissement | — | — | — | — | — | — |
| Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables (pour les transactions des actionnaires) | 561827062 | 562007959 | 791956143 | 824880386 | 147502586 | 145511193 |

¹ Le total de l'actif et du passif du Fonds a été ajusté pour inclure la trésorerie du Fonds qui est détenue sur un compte de recouvrement au nom de la Société.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

| | Brown Advisory US Flexible Equity Fund¹ au 30 avril 2023 USD | Brown Advisory US Flexible Equity Fund ¹ au 31 octobre 2022 USD | Brown Advisory Global Leaders Fund¹ au 30 avril 2023 USD | Brown Advisory Global Leaders Fund ¹ au 31 octobre 2022 USD | Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund¹ au 30 avril 2023 USD | Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund ¹ au 31 octobre 2022 USD |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| Actif | | | | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur en résultat | 593496544 | 552510430 | 2497363321 | 2218897660 | 172835044 | 159479457 |
| Avoirs bancaires | 18994754 | 17407229 | 17536290 | 58474195 | 9065594 | 10164645 |
| Débiteurs - Montants échus dans un délai d'un an | 1439779 | 647263 | 8324094 | 21947593 | 885081 | 2350902 |
| Total de l'actif | 613931077 | 570564922 | 2523223705 | 2299319448 | 182785719 | 171995004 |
| Passif circulant | | | | | | |
| Passifs financiers à la juste valeur en résultat | (1683) | (227013) | (640) | (1045177) | (426) | (35624) |
| Découvert bancaire | – | – | – | (150329) | – | – |
| Créditeurs - Montants échus dans un délai d'un an | (1251071) | (572010) | (5380594) | (3931366) | (1164441) | (251584) |
| Passif (hors Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables) | (1252754) | (799023) | (5381234) | (5126872) | (1164867) | (287208) |
| Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables (aux fins des états financiers) | 612678323 | 569765899 | 2517842471 | 2294192576 | 181620852 | 171707796 |
| Ajustement pour annuler complètement les dépenses d'établissement | – | – | – | – | – | – |
| Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables (pour les transactions des actionnaires) | 612678323 | 569765899 | 2517842471 | 2294192576 | 181620852 | 171707796 |

¹ Le total de l'actif et du passif du Fonds a été ajusté pour inclure la trésorerie du Fonds qui est détenue sur un compte de recouvrement au nom de la Société.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

| | Brown Advisory US Sustainable Growth Fund¹ au 30 avril 2023 USD | Brown Advisory US Sustainable Growth Fund¹ au 31 octobre 2022 USD | Brown Advisory Latin American Fund* au 31 octobre 2022 USD | Brown Advisory US All Cap SRI Fund au 30 avril 2023 USD | Brown Advisory US All Cap SRI Fund au 31 octobre 2022 USD |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Actif | | | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur en résultat | 3561025398 | 3165589903 | – | 21395868 | 19156871 |
| Avoirs bancaires | 77481161 | 68766405 | 48664 | 345448 | 765611 |
| Débiteurs - Montants échus dans un délai d'un an | 24068355 | 23781473 | – | 3322 | 66724 |
| Total de l'actif | 3662574914 | 3258137781 | 48664 | 21744638 | 19989206 |
| Passif circulant | | | | | |
| Passifs financiers à la juste valeur en résultat | (36406) | (2669140) | – | – | – |
| Découvert bancaire | – | (76730) | – | – | – |
| Créditeurs - Montants échus dans un délai d'un an | (20319677) | (18903256) | (48664) | (20754) | (15804) |
| Passif (hors Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables) | (20356083) | (21649126) | (48664) | (20754) | (15804) |
| Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables (aux fins des états financiers) | 3642218831 | 3236488655 | – | 21723884 | 19973402 |
| Ajustement pour annuler complètement les dépenses d'établissement | – | – | – | 2403 | 4573 |
| Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables (pour les transactions des actionnaires) | 3642218831 | 3236488655 | – | 21726287 | 19977975 |

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

¹ Le total de l'actif et du passif du Fonds a été ajusté pour inclure la trésorerie du Fonds qui est détenue sur un compte de recouvrement au nom de la Société.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

| | Compartiment non enregistré en Suisse ¹ au 30 avril, 2023 USD | Compartiment non enregistré en Suisse au 31 octobre 2022 USD | Brown Advisory Global leaders Sustainable Fund ¹ au 30 avril, 2023 USD | Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund ¹ au 31 octobre 2022 USD | BA Beutel Goodman US Value Fund ¹ au 30 avril, 2023 USD | BA Beutel Goodman US Value Fund ¹ au 31 octobre 2022 USD |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| Actif | | | | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur en résultat | 173286592 | 129677162 | 477918864 | 131460531 | 1116515871 | 924235092 |
| Avoirs bancaires | – | 894314 | 3428707 | 3550379 | 16888080 | 28771763 |
| Débiteurs - Montants échus dans un délai d'un an | 4650592 | 480204 | 611221 | 1241227 | 32105695 | 1703791 |
| Total de l'actif | 177937184 | 131051680 | 481958792 | 136252137 | 1165509646 | 954710646 |
| Passif circulant | | | | | | |
| Passifs financiers à la juste valeur en résultat | – | – | (216508) | (134478) | (5) | (703416) |
| Découvert bancaire | (2310289) | – | – | (36) | – | – |
| Créditeurs - Montants échus dans un délai d'un an | (427859) | (119119) | (653347) | (300867) | (16848307) | (9465783) |
| Passif (hors Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables) | (2738148) | (119119) | (869855) | (435381) | (16848312) | (10169199) |
| Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables (aux fins des états financiers) | 175199036 | 130932561 | 481088937 | 135816756 | 1148661334 | 944541447 |
| Ajustement pour annuler complètement les dépenses d'établissement | 11297 | 15710 | – | 11428 | 25654 | 30349 |
| Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables (pour les transactions des actionnaires) | 175210333 | 130948271 | 481088937 | 135828184 | 1148686988 | 944571796 |

¹ Le total de l'actif et du passif du Fonds a été ajusté pour inclure la trésorerie du Fonds qui est détenue sur un compte de recouvrement au nom de la Société.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

| | Compartiment non enregistré en Suisse¹ au 30 avril, 2023 GBP | Compartiment non enregistré en Suisse ¹ au 31 octobre 2022 GBP | Compartiment non enregistré en Suisse au 30 avril 2023 USD | Compartiment non enregistré en Suisse au 31 octobre 2022 USD | Total¹ au 30 avril 2023 USD | Total ¹ au 31 octobre 2022 USD |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Actif | | | | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur en résultat | 240483736 | 185516031 | 48387146 | 36157425 | 10391452751 | 8996105329 |
| Avoirs bancaires | 19080231 | 21559443 | 2214987 | 3849559 | 246282627 | 306441441 |
| Trésorerie due par le courtier | 2672561 | 2363101 | 532902 | 504008 | 3891643 | 3214012 |
| Débiteurs - Montants échus dans un délai d'un an | 3571836 | 1467785 | 340196 | 179696 | 78289975 | 64271006 |
| Total de l'actif | 265808364 | 210906360 | 51475231 | 40690688 | 10719916996 | 9370031788 |
| Passif circulant | | | | | | |
| Passifs financiers à la juste valeur en résultat | (4400008) | (5302213) | (834021) | (1269163) | (6637585) | (13661730) |
| Découvert bancaire | – | (8697) | – | (9664) | (2310289) | (246733) |
| Créditeurs - Montants échus dans un délai d'un an | (1164629) | (6204104) | (230757) | (1265311) | (51177906) | (53496150) |
| Passif (hors Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables) | (5564637) | (11515014) | (1064778) | (2544138) | (60125780) | (67404613) |
| Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables (aux fins des états financiers) | 260243727 | 199391346 | 50410453 | 38146550 | 10659791216 | 9302627175 |
| Ajustement pour annuler complètement les dépenses d'établissement | 66313 | 74625 | 85169 | 95949 | 207862 | 243590 |
| Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables (pour les transactions des actionnaires) | 260310040 | 199465971 | 50495622 | 38242499 | 10659999078 | 9302870765 |

¹ Le total de l'actif et du passif du Fonds a été ajusté pour inclure la trésorerie du Fonds qui est détenue sur un compte de recouvrement au nom de la Société.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 30 avril 2023

| | 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 | Actions de cap. série H de Catégorie B en euro | | |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Brown Advisory US Smaller Companies Fund | | | | | | | | | |
| Actifs Nets | 55050249 USD | 88214999 USD | 371756393 USD | 39860138 USD | 4183695 USD | 1062176 USD | 1699413 USD | | |
| Nombre d'Actions en circulation | 1709754 | 2531727 | 13327768 | 1302066 | 221590 | 82112 | 167637 | | |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | 32.20 USD | 34.84 USD | 27.89 USD | 30.61 USD | 18.88 USD | 12.94 USD | 10.14 USD | | |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | 32.20 USD | 34.84 USD | 27.89 USD | 24.35 GBP | 15.02 GBP | 11.71 EUR | 9.18 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 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 | 194689749 USD | 43122224 USD | 102298568 USD | 213728501 USD | 101433993 USD | 2035880 USD | 15863751 USD | 23720567 USD | 38553849 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | 4790906 | 1476598 | 2112335 | 15242344 | 7228651 | 73934 | 407687 | 1870108 | 1198525 |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | 40.64 USD | 29.20 USD | 48.43 USD | 14.02 USD | 14.03 USD | 27.54 USD | 38.91 USD | 12.68 USD | 32.17 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | 40.64 USD | 29.20 USD | 48.43 USD | 14.02 USD | 14.03 USD | 27.54 USD | 30.96 GBP | 10.09 GBP | 29.13 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 SI en euro | Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro | Actions de cap. série H de Catégorie P en euro |
| Brown Advisory US Small Cap Blend Fund | | | | | | | | | |
| Actifs Nets | | 10449283 USD | 32096106 USD | 3223820 USD | 57594039 USD | 8939665 USD | 21594742 USD | 7595963 USD | 6008968 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | | 614804 | 1520108 | 276585 | 2888968 | 1005905 | 1182317 | 388065 | 438109 |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | | 17.00 USD | 21.11 USD | 11.66 USD | 19.94 USD | 8.89 USD | 18.26 USD | 19.57 USD | 13.72 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | | 17.00 USD | 21.11 USD | 11.66 USD | 19.94 USD | 8.89 USD | 14.53 GBP | 15.57 GBP | 10.91 GBP |

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 30 avril 2023

| | 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 SI en dollar | Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling | Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| Brown Advisory US Flexible Equity Fund | | | | | | | | | |
| Actifs Nets | 1604126 USD | 102158303 USD | 12836834 USD | 202904032 USD | 75568824 USD | 12324497 USD | 67968638 USD | 1827210 USD | 10088362 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | 79429 | 4214705 | 629209 | 8069875 | 3672945 | 598750 | 6783493 | 66111 | 383543 |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | 20.20 USD | 24.24 USD | 20.40 USD | 25.14 USD | 20.57 USD | 20.58 USD | 10.02 USD | 27.64 USD | 26.30 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | 20.20 USD | 24.24 USD | 20.40 USD | 25.14 USD | 20.57 USD | 20.58 USD | 10.02 USD | 21.99 GBP | 20.93 GBP |
| | | | Actions de dist. série H 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 de cap. série H de Catégorie A en euro | Actions de dist. de Catégorie B en euro |
| Actifs Nets | | | 1081522 USD | 40746815 USD | 15629652 USD | 7305737 USD | 223618 USD | 3382276 USD | 57027879 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | | | 47065 | 1577508 | 870322 | 282751 | 17400 | 268149 | 2630367 |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | | | 22.98 USD | 25.83 USD | 17.96 USD | 25.84 USD | 12.85 USD | 12.61 USD | 21.68 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | | | 18.28 GBP | 20.55 GBP | 14.29 GBP | 20.56 GBP | 11.44 CHF | 11.42 EUR | 19.64 EUR |
| | | | | | Actions à revenu amélioré de Catégorie M 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 livre sterling | Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling |
| Brown Advisory Global Leaders Fund | | | | | | | | | |
| Actifs Nets | 539945 USD | 48571122 USD | 94929322 USD | 186397126 USD | 2863507 USD | 54159370 USD | 44752492 USD | 78236004 USD | 27400362 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | 44391 | 2940680 | 4367167 | 12666696 | 265484 | 4152718 | 3444741 | 3863563 | 1721683 |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | 12.16 USD | 16.52 USD | 21.74 USD | 14.72 USD | 10.79 USD | 13.04 USD | 12.99 USD | 20.25 USD | 15.91 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | 12.16 USD | 16.52 USD | 21.74 USD | 14.72 USD | 10.79 USD | 13.04 USD | 12.99 USD | 16.11 GBP | 12.66 GBP |
| | | | 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 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 |
| Actifs Nets | 417602394 USD | 89744523 USD | 17159263 USD | 28968878 USD | 2131693 USD | 102249683 USD | 535179145 USD | 765792280 USD | 5542777 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | 19944700 | 4127859 | 650156 | 2041311 | 107359 | 5791276 | 32201194 | 46245270 | 392553 |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | 20.94 USD | 21.74 USD | 26.39 USD | 14.19 USD | 19.86 USD | 17.66 USD | 16.62 USD | 16.56 USD | 14.12 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | 16.66 GBP | 17.30 GBP | 21.00 GBP | 11.29 GBP | 15.80 GBP | 14.05 GBP | 13.22 GBP | 13.17 GBP | 11.23 GBP |

Au 30 avril 2023

Les notes jointes font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

| | | | | | | Actions de cap. série H de Catégorie P en euro | Actions de dist. de Catégorie SI en euro | Actions de cap. de Catégorie SI en dollar australien | Actions de cap. série H de Catégorie SI en dollar australien |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| Actifs Nets | | | | | | 537643 USD | 1416123 USD | 6119302 USD | 7549517 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | | | | | | 41335 | 123261 | 791765 | 1011637 |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | | | | | | 13.01 USD | 11.49 USD | 7.73 USD | 7.46 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | | | | | | 11.78 EUR | 10.41 EUR | 11.69 AUD | 11.29 AUD |
| | | | | | | | 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 |
| Brown Advisory US Mid Cap Growth 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 C en dollar | Actions de cap. de Catégorie J en dollar | Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling | | | |
| Actifs Nets | 236838 USD | 3126483 USD | 83371559 USD | 9260826 USD | 355100 USD | 51163311 USD | 47204 USD | 29461661 USD | 3064031 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | 25000 | 234708 | 4924252 | 655162 | 37312 | 2615271 | 4500 | 1485670 | 169807 |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | 9.47 USD | 13.32 USD | 16.93 USD | 14.14 USD | 9.52 USD | 19.56 USD | 10.49 USD | 19.83 USD | 18.04 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | 9.47 USD | 13.32 USD | 16.93 USD | 14.14 USD | 9.52 USD | 15.56 GBP | 8.34 GBP | 15.77 GBP | 14.35 GBP |
| | | | | | | | | | Actions de cap. de Catégorie B en euro |
| Actifs Nets | | | | | | | | | 1533840 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | | | | | | | | | 128252 |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | | | | | | | | | 11.96 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | | | | | | | | | 10.83 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 | 68776655 USD | 47654258 USD | 412702858 USD | 91594810 USD | 207270756 USD | 92519196 USD | 13705534 USD | 355561766 USD | 77768493 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | 5160555 | 2407958 | 23023375 | 4442139 | 8537031 | 4425711 | 1050326 | 26906780 | 6166929 |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | 13.33 USD | 19.79 USD | 17.93 USD | 20.62 USD | 24.28 USD | 20.90 USD | 13.05 USD | 13.21 USD | 12.61 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | 13.33 USD | 19.79 USD | 17.93 USD | 20.62 USD | 24.28 USD | 20.90 USD | 13.05 USD | 13.21 USD | 12.61 USD |

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 30 avril 2023

| | 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 euro |
|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Actifs Nets | 254106492 USD | 50889206 USD | 454140080 USD | 41946800 USD | 14244007 USD | 78444354 USD | 675606020 USD | 4268002 USD | 44103026 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | 13573820 | 2833199 | 15449275 | 2359719 | 774009 | 5007856 | 39167518 | 294377 | 3813526 |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | 18.72 USD | 17.96 USD | 29.40 USD | 17.78 USD | 18.40 USD | 15.66 USD | 17.25 USD | 14.50 USD | 11.56 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | 14.89 GBP | 14.29 GBP | 23.39 GBP | 14.14 GBP | 14.64 GBP | 12.46 GBP | 13.72 GBP | 11.53 GBP | 10.47 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 | | | 9481003 USD | 241201817 USD | 205790884 USD | 21780256 USD | 129358 USD | 159510826 USD | 19022373 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | | | 848799 | 11312028 | 11460983 | 2117477 | 9141 | 11127928 | 1406049 |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | | | 11.17 USD | 21.32 USD | 17.96 USD | 10.29 USD | 14.15 USD | 14.33 USD | 13.53 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | | | 10.12 EUR | 19.31 EUR | 16.26 EUR | 9.32 EUR | 12.82 EUR | 12.98 EUR | 12.25 EUR |
| | | | | | | | | | Actions de dist. de Catégorie B en dollar |
| Brown Advisory US All Cap SRI Fund | | | | | | | | | 21726287USD |
| Actifs Nets | | | | | | | | | 1539531 |
| Nombre d'Actions en circulation | | | | | | | | | 14.11 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | | | | | | | | | 14.11 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | | | | | | | | | |
| | | | | | 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 | Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling | Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling |
| Compartiment non enregistré en Suisse | | | | | 4254911 USD | 67455337 USD | 76089 USD | 25500156 USD | 77923840 USD |
| Actifs Nets | | | | | 333025 | 4958672 | 6117 | 1493802 | 4713826 |
| Nombre d'Actions en circulation | | | | | 12.78 USD | 13.60 USD | 12.44 USD | 17.07 USD | 16.53 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | | | | | 12.78 USD | 13.60 USD | 9.90 GBP | 13.58 GBP | 13.15 GBP |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | | | | | | | | | |

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 30 avril 2023

| 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 | Actions de cap. de Catégorie SI en dollar | Actions de cap. série H de Catégorie SI PH en dollar ¹ | Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling | Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling ² | Actions de revenu amélioré série H de Catégorie C en livre sterling | Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| | | | | | Actions de cap. série H de Catégorie SI PH en livre sterling ³ | Actions de cap. de Catégorie C en couronne suédoise | Actions de cap. série H de Catégorie SI PH de Catégorie B en franc suisse ⁴ | Actions de cap. série H de Catégorie SI PH en euro ⁵ | |
| Actifs Nets | 5236868 USD | 38901131 USD | 3379937 USD | 95221124 USD | 106598636 USD | 15340273 USD | 2784244 USD | 22476619 USD | 23487886 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | 519213 | 2965878 | 304690 | 9947360 | 10133662 | 857733 | 203920 | 1537868 | 1872187 |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | 10.09 USD | 13.12 USD | 11.09 USD | 9.57 USD | 10.52 USD | 17.88 USD | 13.65 USD | 14.62 USD | 12.55 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | 10.09 USD | 13.12 USD | 11.09 USD | 9.57 USD | 10.52 USD | 14.23 GBP | 10.86 GBP | 11.63 GBP | 9.98 GBP |
| Actifs Nets | | | | | 40839828 USD | 2517677 USD | 73433984 USD | 1287334 USD | 49583397 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | | | | | 3198596 | 183127 | 6462518 | 112874 | 4413704 |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | | | | | 12.77 USD | 13.75 USD | 11.36 USD | 11.41 USD | 11.23 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | | | | | 10.16 GBP | 141.02 SEK | 10.11 CHF | 10.33 EUR | 10.18 EUR |

¹ Les actions de cap. série H de Catégorie SI PH en dollar ont été lancées le 21 février 2023.

² Les actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling ont été lancées le 21 décembre 2022.

³ Les actions de cap. série H de Catégorie SI PH en livre sterling ont été lancées le 21 février 2023.

⁴ Les actions de cap. série H de Catégorie SI PH en franc suisse ont été lancées le 21 février 2023.

⁵ Les actions de cap. série H de Catégorie SI PH en euro ont été lancées le 21 février 2023.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 30 avril 2023

| | Actions de cap. de Catégorie A en dollar ¹ | Actions de cap. de Catégorie C en dollar | Actions de cap. de Catégorie D en dollar | Actions de dist. de Catégorie M en dollar | Actions de cap. de Catégorie SI en dollar | Actions de dist. de Catégorie SI en dollar | 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 |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| BA Beutel Goodman US Value Fund | | | | | | | | | |
| Actifs Nets | 104696 USD | 239503646 USD | 118166342 USD | 111276631 USD | 93336611 USD | 182685 USD | 291540960 USD | 38300162 USD | 27735005 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | 10000 | 20826080 | 9966140 | 9488220 | 8588761 | 17840 | 18501862 | 2901470 | 1771737 |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | 10.47 USD | 11.50 USD | 11.86 USD | 11.73 USD | 10.87 USD | 10.24 USD | 15.76 USD | 13.20 USD | 15.65 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | 10.47 USD | 11.50 USD | 11.86 USD | 11.73 USD | 10.87 USD | 10.24 USD | 15.76 USD | 13.20 USD | 15.65 USD |
| | | | | | 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. de Catégorie C en euro | Actions de cap. de Catégorie SI en euro |
| Actifs Nets | | | | | 30777492 USD | 183945073 USD | 7569905 USD | 577369 USD | 5670410 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | | | | | 2156377 | 12147359 | 530987 | 50127 | 488348 |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | | | | | 14.27 USD | 15.14 USD | 14.26 USD | 11.52 USD | 11.61 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | | | | | 14.27 USD | 15.14 USD | 11.34 GBP | 10.43 EUR | 10.52 EUR |
| | | | | | Actions de cap. 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 dist. de Catégorie C en livre sterling | Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling |
| Compartiment non enregistré en Suisse | | | | | | | | | |
| Actifs Nets | | | | | 11 567 123 GBP | 34 715 793 GBP | 83 539 095 GBP | 65 186 501 GBP | 65 301 527 GBP |
| Nombre d'Actions en circulation | | | | | 1138429 | 3648462 | 8664365 | 6844945 | 6852030 |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | | | | | 10.16 GBP | 9.52 GBP | 9.64 GBP | 9.52 GBP | 9.53 GBP |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | | | | | 10.16 GBP | 9.52 GBP | 9.64 GBP | 9.52 GBP | 9.53 GBP |
| | | | | | Actions de cap. de Catégorie B 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 euro | Actions de dist. série H de Catégorie C en euro |
| Compartiment non enregistré en Suisse | | | | | | | | | |
| Actifs Nets | | | | | 3362529 USD | 496578 USD | 45133991 USD | 433585 USD | 1068939 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | | | | | 343648 | 50049 | 4635445 | 38719 | 97132 |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | | | | | 9.78 USD | 9.92 USD | 9.74 USD | 11.20 USD | 11.01 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | | | | | 9.78 USD | 9.92 USD | 9.74 USD | 10.14 EUR | 9.97 EUR |

¹ Les actions de cap. de Catégorie A en dollar ont été lancées le 13 mars 2023.

ÉTAT CONSOLIDÉ 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 | 55689552 USD | 77115024 USD | 385979580 USD | 9750503 USD | 30946865 USD | 972617 USD | 1553818 USD | | |
| Nombre d'Actions en circulation | 1784775 | 2292282 | 14350119 | 578766 | 1047028 | 85274 | 174477 | | |
| 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. 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 | 170932148 USD | 53970967 USD | 106931894 USD | 264053674 USD | 97602539 USD | 1902783 USD | 14530333 USD | 21698747 USD | 36424043 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | 4615288 | 2035390 | 2431726 | 20754008 | 7666041 | 75538 | 443410 | 2032860 | 1361392 |
| 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 GBP |
| | | | | | Actions de cap. de Catégorie B en euro | Actions de cap. série H de Catégorie B en euro | Actions de cap. 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 | | | | | 25050665 USD | 9406181 USD | 10491146 USD | 8842471 USD | 3042795 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | | | | | 522777 | 822596 | 980068 | 1143018 | 134259 |
| 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 | 10890204 USD | 33381401 USD | 3114211 USD | 59580424 USD | 2472685 USD | 21858727 USD | 7916101 USD | 6297440 USD | |
| Nombre d'Actions en circulation | 637681 | 1577316 | 266561 | 2989095 | 277968 | 1193994 | 403480 | 496957 | |
| 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 CONSOLIDÉ 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 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 SI en dollar ¹ | Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling | Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| Brown Advisory US Flexible Equity Fund | | | | | | | | | |
| Actifs Nets | 1547427 USD | 108969142 USD | 12608266 USD | 183343662 USD | 59354847 USD | 17003107 USD | 65398950 USD | 2151580 USD | 8641790 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | 84549 | 4979499 | 684486 | 8086459 | 3199209 | 916083 | 7234560 | 93219 | 363894 |
| 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. série H 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 de cap. série H de Catégorie A en euro | Actions de dist. de Catégorie B en euro |
| Actifs Nets | | | 954567 USD | 31957559 USD | 18083461 USD | 7017204 USD | 611466 USD | 3646001 USD | 48476870 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | | | 49737 | 1372032 | 1206923 | 301174 | 57600 | 350146 | 2476519 |
| 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 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 | Actions à revenu amélioré de Catégorie M 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 livre sterling | Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling |
| Brown Advisory Global Leaders Fund | | | | | | | | | |
| Actifs Nets | 515244 USD | 44948912 USD | 68534604 USD | 158051961 USD | 2631438 USD | 146274796 USD | 44995583 USD | 98715500 USD | 29390457 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | 49391 | 3185038 | 3699289 | 12534584 | 281942 | 13135549 | 4044553 | 5704835 | 2332929 |
| 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 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 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 |
| Actifs Nets | 388260813 USD | 78333757 USD | 15245811 USD | 9015225 USD | 1022986 USD | 84424583 USD | 448828125 USD | 660637904 USD | 5040867 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | 21676468 | 4227341 | 731688 | 744367 | 60125 | 6024345 | 31630110 | 46590540 | 450085 |
| 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 CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 31 octobre 2022

| | | | | | | | Actions de cap. série H de Catégorie P en euro | Actions de dist. de Catégorie SI en euro ¹ | Actions de cap. de Catégorie SI en dollar australien ² | Actions de cap. série H de Catégorie SI en dollar australien ³ |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Brown Advisory Global Leaders Fund (suite) | | | | | | | | | | |
| Actifs Nets | | | | | | | 420605 USD | 1209101 USD | 2717871 USD | 4976433 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | | | | | | | 41191 | 123261 | 411898 | 795895 |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | | | | | | | 10.21 USD | 9.81 USD | 6.60 USD | 6.25 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | | | | | | | 10.33 EUR | 9.93 EUR | 10.32 AUD | 9.78 AUD |
| | Actions de cap. de Catégorie A en dollar⁴ | 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 dollar⁵ | 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 |
| Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund | | | | | | | | | | |
| Actifs Nets | 402545 USD | 6055186 USD | 69855669 USD | 8636111 USD | 335276 USD | 49491730 USD | 166284 USD | 29051885 USD | 4797134 USD | |
| Nombre d'Actions en circulation | 44909 | 482100 | 4380926 | 648717 | 37312 | 2682880 | 18168 | 1555556 | 305192 | |
| 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 | |
| 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 | |
| | | | | | | | | | | Actions de cap. de Catégorie B en euro |
| Actifs Nets | | | | | | | | | | 2915976 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | | | | | | | | | | 258613 |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | | | | | | | | | | 11.28 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | | | | | | | | | | 11.41 EUR |
| | 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 dist. de Catégorie SI en dollar |
| Brown Advisory US Sustainable Growth Fund | | | | | | | | | | |
| Actifs Nets | 61516976 USD | 38131271 USD | 353432296 USD | 80836835 USD | 194082720 USD | 123696344 USD | 12317255 USD | 283363530 USD | 78758508 USD | |
| Nombre d'Actions en circulation | 5194436 | 2168340 | 22272285 | 4428285 | 9040766 | 6691617 | 1064920 | 24239168 | 7059994 | |
| 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 | |
| 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 | |

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.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 31 octobre 2022

| | 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 |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Brown Advisory US Sustainable Growth Fund (suite) | | | | | | | | | |
| Actifs Nets | 43823403 USD | 232014472 USD | 436520045 USD | 8210600 USD | 14343947 USD | 98502018 USD | 578849462 USD | 5735112 USD | 21287104 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | 2971009 | 13999322 | 16773731 | 562944 | 881512 | 7108367 | 37934433 | 482045 | 2071484 |
| 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 | | | 5893164 USD | 311715923 USD | 79927524 USD | 20576784 USD | 114662 USD | 139415542 USD | 13423152 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | | | 650072 | 16513367 | 5505005 | 2474054 | 9141 | 10993827 | 1228030 |
| 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 | | | | | | | | | 19977975 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | | | | | | | | | 1539531 |
| 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 | | | | | | | | | |
| Actifs Nets | | | | | 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 | | | | | 3359445 USD | 42226095 USD | 31229 USD | 22103448 USD | 63228054 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | | | | | 320314 | 3725680 | 3058 | 1578141 | 4591091 |
| 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 |

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

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 31 octobre 2022

| | 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 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 de cap. de Catégorie B en euro |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund | | | | | | | | | |
| Actifs Nets | 3744097 USD | 27095470 USD | 2910107 USD | 51348255 USD | 8946418 USD | 18582591 USD | 19954317 USD | 2167692 USD | 1079237 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | 430612 | 2399273 | 304690 | 6228334 | 580264 | 1569385 | 1841522 | 183127 | 109770 |
| 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 |
| | 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 |
| BA Beutel Goodman US Value Fund | | | | | | | | | |
| Actifs Nets | 223248327 USD | 102949900 USD | 108165580 USD | 72521793 USD | 272661 USD | 236314647 USD | 29936352 USD | 21191055 USD | 34744068 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | 20497589 | 9159108 | 9619762 | 7039482 | 27900 | 15656932 | 2557724 | 1412060 | 2742650 |
| 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 |
| | | | | | | Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling | Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling | Actions de dist. de Catégorie C en euro ⁴ | Actions de cap. de Catégorie SI en euro ⁵ |
| Actifs Nets | | | | | | 97774500 USD | 5128336 USD | 482917 USD | 11841659 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | | | | | | 6810505 | 375921 | 43921 | 1076046 |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | | | | | | 14.36 USD | 13.64 USD | 11.00 USD | 11.00 USD |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | | | | | | 12.47 GBP | 11.85 GBP | 11.13 EUR | 11.14 EUR |

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 Compartiment non enregistré en Suisse, actions de distribution de Catégorie B en livre sterling, actions de capitalisation de Catégorie C en livre sterling, actions de distribution de Catégorie C en livre sterling et actions de distribution de Catégorie M en livre sterling lancées le 31 janvier 2022.

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

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Au 31 octobre 2022

| | 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 |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| Compartiment non enregistré en Suisse⁶ | | | | | |
| Actifs Nets | 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 | 641145 | 1168972 | 8069854 | 5611164 | 5607031 |
| Valeur Liquidative par Action (devise de référence) | 9.97 GBP | 9.42 GBP | 9.44 GBP | 9.43 GBP | 9.44 GBP |
| Valeur Liquidative par Action (devise de la catégorie) | 9.97 GBP | 9.42 GBP | 9.44 GBP | 9.43 GBP | 9.44 GBP |
| | 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 |
| Compartiment non enregistré en Suisse¹ | | | | | |
| Actifs Nets | 3236073 USD | 105016 USD | 33965524 USD | 420291 USD | 515595 USD |
| Nombre d'Actions en circulation | 339224 | 10828 | 3551521 | 42380 | 52951 |
| 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 compartiment non enregistré en Suisse, 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 CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

| | Brown Advisory US Smaller Companies Fund Semestre clos le 30 avril 2023 USD | Brown Advisory US Smaller Companies Fund Semestre clos le 30 avril 2022 USD | Brown Advisory US Equity Growth Fund Semestre clos le 30 avril 2023 USD | Brown Advisory US Equity Growth Fund Semestre clos le 30 avril 2022 USD | Brown Advisory US Small Cap Blend Fund Semestre clos le 30 avril 2023 USD | Brown Advisory US Small Cap Blend Fund Semestre clos le 30 avril 2022 USD |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Produit | 2579218 | 1672290 | 2230600 | 3225166 | 1074316 | 888516 |
| Plus-value/(moins-value) nette sur actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat | 22080817 | (180958490) | 86946179 | (467109129) | 112658 | (31091313) |
| Total du revenu/(de la perte) | 24660035 | (179286200) | 89176779 | (463883963) | 1186974 | (30202797) |
| Dépenses | (2406290) | (3045017) | (4123624) | (8150760) | (763004) | (1012679) |
| Revenu/(Perte) net(te) avant coûts de financement | 22253745 | (182331217) | 85053155 | (472034723) | 423970 | (31215476) |
| Frais financiers | | | | | | |
| Dividendes versés | – | – | – | – | (6461) | (2405) |
| Charges d'intérêts | – | – | – | – | – | – |
| Plus-value/(moins-value) pour la période avant impôt | 22253745 | (182331217) | 85053155 | (472034723) | 417509 | (31217881) |
| Retenues à la source prélevées sur les dividendes | (317032) | (336974) | (506978) | (912833) | (225952) | (224707) |
| Bénéfices/ (pertes) d'exploitation | 21936713 | (182668191) | 84546177 | (472947556) | 191557 | (31442588) |
| Ajustement pour annuler complètement les dépenses d'établissement | – | – | – | – | (1392) | – |
| Augmentation/(Diminution) de l'Actif net sur l'exercice/ attribuable aux Détenteurs d'Actions de participation remboursables | 21936713 | (182668191) | 84546177 | (472947556) | 190165 | (31442588) |

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL (suite)

| | Brown Advisory US Flexible Equity Fund Semestre clos le 30 avril 2023 USD | Brown Advisory US Flexible Equity Fund Semestre clos le 30 avril 2022 USD | Brown Advisory Global Leaders Fund Semestre clos le 30 avril 2023 USD | Brown Advisory Global Leaders Fund Semestre clos le 30 avril 2022 USD | Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund Semestre clos le 30 avril 2023 USD | Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund Semestre clos le 30 avril 2022 USD |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Produit | 2726196 | 2978338 | 18475011 | 16290625 | 522511 | 517566 |
| Plus-value/(moins-value) nette sur actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat | 61347146 | (122959849) | 384546088 | (377156106) | 11144603 | (111600977) |
| Total du revenu/(de la perte) | 64073342 | (119981511) | 403021099 | (360865481) | 11667114 | (111083411) |
| Dépenses | (2096020) | (3075157) | (9269306) | (10090325) | (747988) | (1449864) |
| Revenu/(Perte) net(te) avant coûts de financement | 61977322 | (123056668) | 393751793 | (370955806) | 10919126 | (112533275) |
| Frais financiers | | | | | | |
| Dividendes versés | – | (33523) | (3560559) | (187189) | – | – |
| Charges d'intérêts | – | – | – | (219) | – | – |
| Plus-value/(moins-value) pour la période avant impôt | 61977322 | (123090191) | 390191234 | (371143214) | 10919126 | (112533275) |
| Retenues à la source prélevées sur les dividendes | (598221) | (805441) | (3602407) | (3445594) | (81655) | (125329) |
| Bénéfices/ (pertes) d'exploitation | 61379101 | (123895632) | 386588827 | (374588808) | 10837471 | (112658604) |
| Ajustement pour annuler complètement les dépenses d'établissement | 11502 | – | 5024 | – | 1351 | (1676) |
| Augmentation/(Diminution) de l'Actif net sur l'exercice/ attribuable aux Détenteurs d'Actions de participation remboursables | 61390603 | (123895632) | 386593851 | (374588808) | 10838822 | (112660280) |

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL (suite)

| | Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Semestre clos le 30 avril, 2023 USD | Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Semestre clos le 30 avril, 2022 USD | Brown Advisory US All Cap SRI Fund Semestre clos le 30 avril 2023 USD | Brown Advisory US All Cap SRI Fund Semestre clos le 30 avril 2022 USD | Compartment non enregistré en Suisse Semestre clos le 30 avril 2023 USD | Compartment non enregistré en Suisse Semestre clos le 30 avril 2022 USD |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| Produit | 12644529 | 13072739 | 118707 | 88485 | 1292303 | 1624909 |
| Plus-value/(moins-value) nette sur actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat | 421004679 | (1244694563) | 1728349 | (4402267) | 29099036 | (28111186) |
| Total du revenu/(de la perte) | 433649208 | (1231621824) | 1847056 | (4313782) | 30391339 | (26486277) |
| Dépenses | (13909860) | (17997077) | (58340) | (71302) | (660263) | (727338) |
| Revenu/(Perte) net(te) avant coûts de financement | 419739348 | (1249618901) | 1788716 | (4385084) | 29731076 | (27213615) |
| Frais financiers | | | | | | |
| Dividendes versés | – | – | (10623) | (5240) | (1604458) | (884088) |
| Charges d'intérêts | – | – | – | – | (202) | – |
| Plus-value/(moins-value) pour la période avant impôt | 419739348 | (1249618901) | 1778093 | (4390324) | 28126416 | (28097703) |
| Retenues à la source prélevées sur les dividendes | (2990065) | (3918362) | (27611) | (23508) | (255337) | (373018) |
| Bénéfices/ (pertes) d'exploitation | 416749283 | (1253537263) | 1750482 | (4413832) | 27871079 | (28470721) |
| Ajustement pour annuler complètement les dépenses d'établissement | – | (2495) | (2170) | (2232) | (4413) | (4507) |
| Augmentation/(Diminution) de l'Actif net sur l'exercice/ attribuable aux Détenteurs d'Actions de participation remboursables | 416749283 | (1253539758) | 1748312 | (4416064) | 27866666 | (28475228) |

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL (suite)

| | Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund Semestre clos le 30 avril 2023 USD | Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund Semestre clos le 30 avril 2022 USD | BA Beutel Goodman US Value Fund Semestre clos le 30 avril 2023 USD | BA Beutel Goodman US Value Fund Semestre clos le 30 avril 2022 USD | Compartiment non enregistré en Suisse Semestre clos le 30 avril 2023 GBP | Compartiment non enregistré en Suisse Semestre clos le 30 avril 2022 GBP |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| Produit | 2464880 | 1033732 | 13094713 | 7825064 | 3083204 | 293920 |
| Plus-value/(moins-value) nette sur actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat | 37449675 | (24681672) | 51211967 | (31548856) | 1742956 | (1786105) |
| Total du revenu/(de la perte) | 39914555 | (23647940) | 64306680 | (23723792) | 4826160 | (1492185) |
| Dépenses | (1251973) | (575590) | (3178779) | (1940673) | (402437) | (116180) |
| Revenu/(Perte) net(te) avant coûts de financement | 38662582 | (24223530) | 61127901 | (25664465) | 4423723 | (1608365) |
| Frais financiers | | | | | | |
| Dividendes versés | (345049) | (271849) | (5255076) | (2119836) | (1347697) | – |
| Charges d'intérêts | (414) | – | – | – | (726) | (399) |
| Plus-value/(moins-value) pour la période avant impôt | 38317119 | (24495379) | 55872825 | (27784301) | 3075300 | (1608764) |
| Retenues à la source prélevées sur les dividendes | (532623) | (229541) | (3607147) | (2242522) | (18759) | (4847) |
| Bénéfices/ (pertes) d'exploitation | 37784496 | (24724920) | 52265678 | (30026823) | 3056541 | (1613611) |
| Ajustement pour annuler complètement les dépenses d'établissement | (11702) | (9763) | (4695) | (4675) | (8312) | 83074 |
| Augmentation/(Diminution) de l'Actif net sur l'exercice/ attribuable aux Détenteurs d'Actions de participation remboursables | 37772794 | (24734683) | 52260983 | (30031498) | 3048229 | (1530537) |

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL (suite)

| | Compartiment non enregistré en Suisse Semestre clos le 30 avril, 2023 USD | Compartiment non enregistré en Suisse Semestre clos le 30 avril, 2022 USD | Total Semestre clos le 30 avril, 2023 USD | Total Semestre clos le 30 avril, 2022 USD |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Produit | 665376 | 36139 | 61660275 | 49641633 |
| Plus-value/(moins-value) nette sur actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat | 699737 | (356610) | 1109503222 | (2627029222) |
| Total du revenu/(de la perte) | 1365113 | (320471) | 1171163497 | (2577387589) |
| Dépenses | (53533) | (111647) | (39011311) | (48400822) |
| Revenu/(Perte) net(te) avant coûts de financement | 1311580 | (432118) | 1132152186 | (2625788411) |
| Frais financiers | | | | |
| Dividendes versés | (328283) | – | (12759248) | (3504130) |
| Charges d'intérêts | (6) | – | (1510) | (746) |
| Plus-value/(moins-value) pour la période avant impôt | 983291 | (432118) | 1119391428 | (2629293287) |
| Retenues à la source prélevées sur les dividendes | (3584) | (870) | (12771561) | (12645099) |
| Bénéfices/ (pertes) d'exploitation | 979707 | (432988) | 1106619867 | (2641938386) |
| Ajustement pour annuler complètement les dépenses d'établissement | (10780) | 106908 | (27444) | 191243 |
| Augmentation/(Diminution) de l'Actif net sur l'exercice/ attribuable aux Détenteurs d'Actions de participation remboursables | 968927 | (326080) | 1106592423 | (2641747143) |

Toutes les plus-values et moins-values reconnues, qu'il s'agisse de la période en cours ou de la période précédente figurent dans l'État consolidé du résultat global. Tous les montants proviennent uniquement de la continuité des opérations.

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

| | Brown Advisory US Smaller Companies Fund Semestre clos le 30 avril, 2023 USD | Brown Advisory US Smaller Companies Fund Semestre clos le 30 avril, 2022 USD | Brown Advisory US Equity Growth Fund Semestre clos le 30 avril, 2023 USD | Brown Advisory US Equity Growth Fund Semestre clos le 30 avril, 2022 USD | Brown Advisory US Small Cap Blend Fund Semestre clos le 30 avril, 2023 USD | Brown Advisory US Small Cap Blend Fund Semestre clos le 30 avril, 2022 USD |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| Actif net attribuable aux Détenteurs d'Actions de participation remboursables au début de la période | 562007959 | 886429539 | 824880386 | 1867690605 | 145511193 | 214089022 |
| Variation de l'Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables | 21936713 | (182668191) | 84546177 | (472947556) | 190165 | (31442588) |
| Transactions en capital | | | | | | |
| Produits sur Actions de participation remboursables émises | 61278235 | 54411727 | 56760933 | 98453028 | 11615229 | 15433460 |
| Distributions réinvesties | – | – | – | – | 73 | 27 |
| Coût des Actions de participation remboursables rachetées | (83395845) | (133211284) | (174231353) | (372861787) | (9814074) | (35161339) |
| Produits nets provenant des transactions en capital | (22117610) | (78799557) | (117470420) | (274408759) | 1801228 | (19727852) |
| Actif net attribuable aux Détenteurs d'Actions de participation remboursables à la clôture de la période | 561827062 | 624961791 | 791956143 | 1120334290 | 147502586 | 162918582 |

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

| | Brown Advisory US Flexible Equity Fund Semestre clos le 30 avril, 2023 USD | Brown Advisory US Flexible Equity Fund Semestre clos le 30 avril, 2022 USD | Brown Advisory Global Leaders Fund Semestre clos le 30 avril, 2023 USD | Brown Advisory Global Leaders Fund Semestre clos le 30 avril, 2022 USD | Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund Semestre clos le 30 avril, 2023 USD | Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund Semestre clos le 30 avril, 2022 USD |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| Actif net attribuable aux Détenteurs d'Actions de participation remboursables au début de la période | 569765899 | 868600720 | 2294192576 | 2568146007 | 171707796 | 471287823 |
| Variation de l'Actif Net Attribuable aux Détenteurs d'Actions de Participation Remboursables | 61390603 | (123895632) | 386593851 | (374588808) | 10838822 | (112660280) |
| Transactions en capital | | | | | | |
| Produits sur Actions de participation remboursables émises | 37573508 | 188742747 | 236799101 | 704469270 | 29515493 | 52211605 |
| Distributions réinvesties | – | – | 6775 | 5437 | – | – |
| Coût des Actions de participation remboursables rachetées | (56051687) | (327474561) | (399749832) | (357790771) | (30441259) | (155925634) |
| Produits nets provenant des transactions en capital | (18478179) | (138731814) | (162943956) | 346683936 | (925766) | (103714029) |
| Actif net attribuable aux Détenteurs d'Actions de participation remboursables à la clôture de la période | 612678323 | 605973274 | 2517842471 | 2540241135 | 181620852 | 254913514 |

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

| | Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Semestre clos le 30 avril, 2023 USD | Brown Advisory US Sustainable Growth Fund Semestre clos le 30 avril, 2022 USD | Brown Advisory US All Cap SRI Fund Semestre clos le 30 avril, 2023 USD | Brown Advisory US All Cap SRI Fund Semestre clos le 30 avril, 2022 USD | Compartiment non enregistré en Suisse Semestre clos le 30 avril, 2023 USD | Compartiment non enregistré en Suisse Semestre clos le 30 avril, 2022 USD |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| Actif net attribuable aux Détenteurs d' Actions de participation remboursables au début de la période | 3236488655 | 4626541766 | 19977975 | 25723197 | 130948271 | 141439208 |
| Variation de l' Actif Net Attribuable aux Détenteurs d' Actions de Participation Remboursables | 416749283 | (1253539758) | 1748312 | (4416064) | 27866666 | (28475228) |
| Transactions en capital | | | | | | |
| Produits sur Actions de participation remboursables émises | 907451595 | 1712389074 | – | – | 25175593 | 30820461 |
| Distributions réinvesties | – | – | – | – | 340 | – |
| Coût des Actions de participation remboursables rachetées | (918470702) | (1469271080) | – | – | (8780537) | (3124594) |
| Produits nets provenant des transactions en capital | (11019107) | 243117994 | – | – | 16395396 | 27695867 |
| Actif net attribuable aux Détenteurs d' Actions de participation remboursables à la clôture de la période | 3642218831 | 3616120002 | 21726287 | 21307133 | 175210333 | 140659847 |

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

| | Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund Semestre clos le 30 avril, 2023 USD | Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund Semestre clos le 30 avril, 2022 USD | BA Beutel Goodman US Value Fund Semestre clos le 30 avril, 2023 USD | BA Beutel Goodman US Value Fund Semestre clos le 30 avril, 2022 USD | Compartiment non enregistré en Suisse Semestre clos le 30 avril, 2023 GBP | Compartiment non enregistré en Suisse Semestre clos le 30 avril, 2022 GBP |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Actif net attribuable aux Détenteurs d' Actions de participation remboursables au début de la période | 135828184 | 159129070 | 944571796 | 615059280 | 199465971 | – |
| Variation de l' Actif Net Attribuable aux Détenteurs d' Actions de Participation Remboursables | 37772794 | (24734683) | 52260983 | (30031498) | 3048229 | (1530537) |
| Transactions en capital | | | | | | |
| Produits sur Actions de participation remboursables émises | 358595676 | 32840514 | 301378868 | 192584798 | 96430221 | 73838062 |
| Distributions réinvesties | – | – | 4087 | 46 | 12890 | – |
| Coût des Actions de participation remboursables rachetées | (51107717) | (16639319) | (149528746) | (41945796) | (38647271) | (901221) |
| Produits nets provenant des transactions en capital | 307487959 | 16201195 | 151854209 | 150639048 | 57795840 | 72936841 |
| Actif net attribuable aux Détenteurs d' Actions de participation remboursables à la clôture de la période | 481088937 | 150595582 | 1148686988 | 735666830 | 260310040 | 71406304 |

Compartiment non enregistré en Suisse Compartiment non enregistré en Suisse

Total

Total

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

| | Semestre clos le 30 avril, 2023 USD | Semestre clos le 30 avril, 2022 USD | Semestre clos le 30 avril, 2023 USD | Semestre clos le 30 avril, 2022 USD |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Actif net attribuable aux Détenteurs d' Actions de participation remboursables au début de la période | 38242499 | – | 9302870765 | 12444136237 |
| Variation de l' Actif Net Attribuable aux Détenteurs d' Actions de Participation Remboursables | 968927 | (326080) | 1106592423 | (2641747143) |
| Transactions en capital | | | | |
| Produits sur Actions de participation remboursables émises | 12403139 | 23114807 | 2156517692 | 3202960350 |
| Distributions réinvesties | – | – | 27044 | 5510 |
| Coût des Actions de participation remboursables rachetées | (1118943) | – | (1929970800) | (2914596053) |
| Produits nets provenant des transactions en capital | 11284196 | 23114807 | 226573936 | 288369807 |
| Ajustement de la conversion de devise | – | – | 23961954 | (4488337) |
| Actif net attribuable aux Détenteurs d' Actions de participation remboursables à la clôture de la période | 50495622 | 22788727 | 10659999078 | 10086270564 |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

1 Relevé des Règles Comptables

Les principales méthodes comptables adoptées par Brown Advisory Funds plc (la «Société»), qui se composent des treize compartiments énumérés à la page 4 (les «Fonds»), sont les suivantes:

a) Base de la Préparation des États financiers

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux conventions comptables généralement admises en Irlande et par la législation irlandaise dont le Companies Act de 2014 et par la réglementation en vigueur dans les Communautés européennes de 2011 (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières), telles qu'amendées (la «Réglementation sur les 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»).

Les présents états financiers consolidés non audités ont été préparés conformément à la norme FRS 104 et doivent être lus conjointement aux États financiers audités pour l'exercice clos le 31 octobre 2022. 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 consolidés 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 22h00 (GMT) le jour de négociation correspondant. Les États financiers sont préparés sur la base de la continuité des activités

Le format et certaines formulations des états financiers consolidés ont été adaptés de ceux contenus dans le 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 consolidé du résultat global et l'État consolidé 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) Évaluation des Actifs et Passifs Financiers à la Juste valeur par le biais du Compte de résultat

Conformément à la norme FRS 102, la Société a classé ses investissements comme actifs ou passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de 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 provenant de l'aliénation d'instruments financiers sont calculés selon la méthode «premier entré premier sorti» (FIFO, «first in first out»)

pour tous les compartiments à l'exception du Brown Advisory US Smaller Companies Fund qui calcule les plus-values et moins-values réalisées sur les cessions d'instruments financiers selon la méthode du coût moyen. Les instruments financiers catégorisés à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont évalués initialement à la juste valeur, les coûts de transaction liés à ces instruments étant directement reconnus dans l'État consolidé du résultat global.

Évaluation ultérieure

Après l'évaluation initiale, la Société évalue les instruments financiers qui sont évalués à la juste valeur par le biais du compte de 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'établir les prix et les rapports financiers.

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 tout autre technique fournissant une estimation fiable des prix obtenus dans des transactions réelles de marché. Aucun investissement n'était évalué de cette manière au 30 avril 2023.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

1 Relevé des Règles Comptables (suite)

b) Évaluation des Actifs et Passifs Financiers à la Juste valeur par le biais du Compte de résultat (suite)

Évaluation ultérieure (suite)

Les changements ultérieurs de la juste valeur des instruments financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont comptabilisés dans l'État consolidé 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 consolidé du résultat global. Les gains et pertes nets sur les contrats de change à terme sont présentés comme Actifs ou Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat comme approprié dans l'État consolidé de la situation financière. Les gains et pertes sur des contrats de change à terme sont comptabilisés dans l'État consolidé du résultat global.

Au cours de la période close le 30 avril 2023, 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, le compartiment non enregistré en Suisse et le compartiment non enregistré en Suisse ont utilisé des contrats de change à terme à des fins de couverture des catégories d'actions.

d) Contrats à terme

Les contrats à terme peuvent inclure certaines options sur des contrats à terme négociés en bourse. Les dépôts de marge initiaux sont réalisés lors de la conclusion de contrats à terme et généralement effectués en trésorerie et équivalents de trésorerie. La juste valeur des contrats à terme est basée sur leurs prix de règlement quotidiens. Les variations de la valeur des contrats à terme en cours sont comptabilisées en tant que plus-values ou moins-values latentes sur les contrats à terme jusqu'à la résiliation des contrats, date à laquelle les plus-values et moins-values réalisées sont comptabilisées. Les gains et pertes nets sur les contrats à terme en cours sont présentés comme Actifs ou Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat comme approprié dans l'État consolidé de la situation financière. Les gains et pertes sur des contrats à terme en cours sont comptabilisés dans l'État consolidé du résultat global.

e) Trésorerie 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 d'encaissement général est détenu 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 30 avril 2023 s'élevait à 4 309 528 USD (31 octobre 2022: 560 706 USD).

f) 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 consolidé du résultat global en tant que coûts de financement lorsqu'elles sont déclarées par le Conseil d'administration.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

1 Relevé des Règles Comptables (suite)

g) 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 consolidé du résultat global au poste «Dépenses». Les coûts de transaction sur les opérations facturées par le Dépositaire sont comptabilisés dans l'État consolidé du résultat global au poste «Dépenses».

h) 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 consolidé du résultat global et nets de tout crédit d'impôt.

2 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, du compartiment non enregistré en Suisse, du compartiment non enregistré en Suisse et du Brown Advisory Latin American Fund, est de réaliser une appréciation du capital en investissant principalement 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 le revenu courant et les gains en capital) 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 d'IDE et de devises associés. L'objectif du compartiment non enregistré en Suisse est de viser un rendement total positif (comprenant le revenu courant et les gains en capital) supérieur à celui de l'indice Secured Overnight Financing Rate (SOFR) de la Réserve fédérale de New York sur un cycle économique complet, en investissant dans une large gamme de titres à revenu fixe mondiaux et d'IDE et de 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 une variété de 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 résulter en une réduction de 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:

Risque 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 de 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.

2 Gestion du Risque Financier (suite)

Risque de marché (suite)

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 prix 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. Le Conseil d'administration surveille 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.

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.

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

Nonobstant le fait que la variation des taux d'intérêt est toujours susceptible d'avoir un impact sur l'évaluation des actifs financiers de toute nature, y compris les participations en actions, la majorité des actifs et passifs financiers des Fonds, à l'exception du compartiment non enregistré en Suisse et du compartiment non enregistré en Suisse, ne sont pas porteurs d'intérêts.

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.

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.

La majorité des actifs financiers des Fonds, à l'exception du compartiment non enregistré en Suisse et du compartiment non enregistré en Suisse, sont des titres de participation ne portant pas d'intérêts. Par conséquent, elles ne sont pas soumises à un niveau important de risque de crédit.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Pour le semestre clos le 30 avril 2023

2 Gestion du Risque Financier (suite)

Risque de crédit (suite)

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:

- (a) 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;
- (b) 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) 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 bancaires de liquidités en fin de période 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.

Brown Brothers Harriman & Co. effectue une diligence raisonnable 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 diligence raisonnable 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 la 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 clôture précédente.

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 Fonds investissent la majorité de leurs actifs dans des titres de participation qui sont négociés sur un marché actif et peuvent être facilement vendus. Les titres cotés des Fonds sont considérés comme facilement réalisables, car ils sont cotés sur une bourse reconnue.

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 clôture précédente.

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.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

2 Gestion du Risque Financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

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.
- (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 d'évaluation 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 fournissent une analyse au sein de la hiérarchie des justes valeurs pour les actifs et passifs financiers des Fonds évalués à la juste valeur au 30 avril 2023 et 31 octobre 2022:

Brown Advisory US Smaller Companies Fund, 30 avril 2023

| | Prix cotés en Marchés actifs pour Actifs identiques Niveau 1 USD | Important autre Observables Données Niveau 2 USD | Important non observables Données Niveau 3 USD | Total USD |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Actions | 514605983 | – | – | 514605983 |
| FPI | 9328526 | – | – | 9328526 |
| Contrats de change à terme | – | 33543 | – | 33543 |
| Total des actifs financiers | 523934509 | 33543 | – | 523968052 |
| Passifs financiers | | | | |
| Contrats de change à terme | – | (93) | – | (93) |
| Total des passifs financiers | – | (93) | – | (93) |
| | 523934509 | 33450 | – | 523967959 |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

2 Gestion du Risque Financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Brown Advisory US Smaller Companies Fund, 31 octobre 2022

| | Prix cotés en Marchés actifs pour Actifs identiques Niveau 1 USD | Important autre Observables Données Niveau 2 USD | Important non observables Données Niveau 3 USD | Total USD |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Actions | 504558832 | – | – | 504558832 |
| FPI | 8907670 | – | – | 8907670 |
| Contrats de change à terme | – | 64 | – | 64 |
| Total des actifs financiers | 513466502 | 64 | – | 513466566 |
| Passifs financiers | | | | |
| Contrats de change à terme | – | (113883) | – | (113883) |
| Total des passifs financiers | – | (113883) | – | (113883) |
| | 513466502 | (113819) | – | 513352683 |

Brown Advisory US Equity Growth Fund, 30 avril 2023

| | Prix cotés en Marchés actifs pour Actifs identiques Niveau 1 USD | Important autre Observables Données Niveau 2 USD | Important non observables Données Niveau 3 USD | Total USD |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Actions | 748101558 | – | – | 748101558 |
| FPI | 18270388 | – | – | 18270388 |
| Contrats de change à terme | – | 330608 | – | 330608 |
| Total des actifs financiers | 766371946 | 330608 | – | 766702554 |
| Passifs financiers | | | | |
| Contrats de change à terme | – | (15975) | – | (15975) |
| Total des passifs financiers | – | (15975) | – | (15975) |
| | 766371946 | 314633 | – | 766686579 |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

2 Gestion du Risque Financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Brown Advisory US Equity Growth Fund, 31 octobre 2022

| | Prix cotés en Marchés actifs pour Actifs identiques Niveau 1 USD | Important autre Observables Données Niveau 2 USD | Important non observables Données Niveau 3 USD | Total USD |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Actions | 775460767 | – | – | 775460767 |
| FPI | 21697531 | – | – | 21697531 |
| Contrats de change à terme | – | 1754 | – | 1754 |
| Total des actifs financiers | 797158298 | 1754 | – | 797160052 |
| Passifs financiers | | | | |
| Contrats de change à terme | – | (1337502) | – | (1337502) |
| Total des passifs financiers | – | (1337502) | – | (1337502) |
| | 797158298 | (1335748) | – | 795822550 |

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund, 30 avril 2023

| | Prix cotés en Marchés actifs pour Actifs identiques Niveau 1 USD | Important autre Observables Données Niveau 2 USD | Important non observables Données Niveau 3 USD | Total USD |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Actions | 128680061 | – | – | 128680061 |
| FPI | 7161811 | – | – | 7161811 |
| Organismes de placement collectif | 441430 | – | – | 441430 |
| Contrats de change à terme | – | 46260 | – | 46260 |
| Total des actifs financiers | 136283302 | 46260 | – | 136329562 |
| Passifs financiers | | | | |
| Contrats de change à terme | – | (2118) | – | (2118) |
| Total des passifs financiers | – | (2118) | – | (2118) |
| | 136283302 | 44142 | – | 136327444 |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

2 Gestion du Risque Financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Brown Advisory US Small Cap Blend Fund, 31 octobre 2022

| | Prix cotés en Marchés actifs pour Actifs identiques Niveau 1 USD | Important autre Observables Données Niveau 2 USD | Important non observables Données Niveau 3 USD | Total USD |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Actions | 128136376 | – | – | 128136376 |
| FPI | 6869847 | – | – | 6869847 |
| Organismes de placement collectif | 556895 | – | – | 556895 |
| Contrats de change à terme | – | 1278 | – | 1278 |
| Total des actifs financiers | 135563118 | 1278 | – | 135564396 |
| Passifs financiers | | | | |
| Contrats de change à terme | – | (45756) | – | (45756) |
| Total des passifs financiers | – | (45756) | – | (45756) |
| | 135563118 | (44478) | – | 135518640 |

Brown Advisory US Flexible Equity Fund, 30 avril 2023

| | Prix cotés en Marchés actifs pour Actifs identiques Niveau 1 USD | Important autre Observables Données Niveau 2 USD | Important non observables Données Niveau 3 USD | Total USD |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Actions | 586019927 | – | – | 586019927 |
| FPI | 7334922 | – | – | 7334922 |
| Contrats de change à terme | – | 141695 | – | 141695 |
| Total des actifs financiers | 593354849 | 141695 | – | 593496544 |
| Passifs financiers | | | | |
| Contrats de change à terme | – | (1683) | – | (1683) |
| Total des passifs financiers | – | (1683) | – | (1683) |
| | 593354849 | 140012 | – | 593494861 |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

2 Gestion du Risque Financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Brown Advisory US Flexible Equity Fund, 31 octobre 2022

| | Prix cotés en Marchés actifs pour Actifs identiques Niveau 1 USD | Important autre Observables Données Niveau 2 USD | Important non observables Données Niveau 3 USD | Total USD |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Actions | 544661100 | – | – | 544661100 |
| FPI | 7848962 | – | – | 7848962 |
| Contrats de change à terme | – | 368 | – | 368 |
| Total des actifs financiers | 552510062 | 368 | – | 552510430 |
| Passifs financiers | | | | |
| Contrats de change à terme | – | (227013) | – | (227013) |
| Total des passifs financiers | – | (227013) | – | (227013) |
| | 552510062 | (226645) | – | 552283417 |

Brown Advisory Global Leaders Fund, 30 avril 2023

| | Prix cotés en Marchés actifs pour Actifs identiques Niveau 1 USD | Important autre Observables Données Niveau 2 USD | Important non observables Données Niveau 3 USD | Total USD |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Actions | 2496221666 | – | – | 2496221666 |
| Contrats de change à terme | – | 1141655 | – | 1141655 |
| Total des actifs financiers | 2496221666 | 1141655 | – | 2497363321 |
| Passifs financiers | | | | |
| Contrats de change à terme | – | (640) | – | (640) |
| Total des passifs financiers | – | (640) | – | (640) |
| | 2496221666 | 1141015 | – | 2497362681 |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

2 Gestion du Risque Financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Brown Advisory Global Leaders Fund, 31 octobre 2022

| | Prix cotés en Marchés actifs pour Actifs identiques Niveau 1 USD | Important autre Observables Données Niveau 2 USD | Important non observables Données Niveau 3 USD | Total USD |
|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Actions | 2218896780 | – | – | 2218896780 |
| Contrats de change à terme | – | 880 | – | 880 |
| Total des actifs financiers | 2218896780 | 880 | – | 2218897660 |
| Passifs financiers | | | | |
| Contrats de change à terme | – | (1045177) | – | (1045177) |
| Total des passifs financiers | – | (1045177) | – | (1045177) |
| | 2218896780 | (1044297) | – | 2217852483 |

Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund, 30 avril 2023

| | Prix cotés en Marchés actifs pour Actifs identiques Niveau 1 USD | Important autre Observables Données Niveau 2 USD | Important non observables Données Niveau 3 USD | Total USD |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Actions | 168705429 | – | – | 168705429 |
| FPI | 4105626 | – | – | 4105626 |
| Contrats de change à terme | – | 23989 | – | 23989 |
| Total des actifs financiers | 172811055 | 23989 | – | 172835044 |
| Passifs financiers | | | | |
| Contrats de change à terme | – | (426) | – | (426) |
| Total des passifs financiers | – | (426) | – | (426) |
| | 172811055 | 23563 | – | 172834618 |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

2 Gestion du Risque Financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund, 31 octobre 2022

| | Prix cotés en Marchés actifs pour Actifs identiques Niveau 1 USD | Important autre Observables Données Niveau 2 USD | Important non observables Données Niveau 3 USD | Total USD |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Actions | 155205590 | – | – | 155205590 |
| FPI | 4273867 | – | – | 4273867 |
| Total des actifs financiers | 159479457 | – | – | 159479457 |
| Passifs financiers | | | | |
| Contrats de change à terme | – | (35624) | – | (35624) |
| Total des passifs financiers | – | (35624) | – | (35624) |
| | 159479457 | (35624) | – | 159443833 |

Brown Advisory US Sustainable Growth Fund, 30 avril 2023

| | Prix cotés en Marchés actifs pour Actifs identiques Niveau 1 USD | Important autre Observables Données Niveau 2 USD | Important non observables Données Niveau 3 USD | Total USD |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Actions | 3420620473 | – | – | 3420620473 |
| FPI | 139539915 | – | – | 139539915 |
| Contrats de change à terme | – | 865010 | – | 865010 |
| Total des actifs financiers | 3560160388 | 865010 | – | 3561025398 |
| Passifs financiers | | | | |
| Contrats de change à terme | – | (36406) | – | (36406) |
| Total des passifs financiers | – | (36406) | – | (36406) |
| | 3560160388 | 828604 | – | 3560988992 |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

2 Gestion du Risque Financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Brown Advisory US Sustainable Growth Fund, 31 octobre 2022

| | Prix cotés en Marchés actifs pour Actifs identiques Niveau 1 USD | Important autre Observables Données Niveau 2 USD | Important non observables Données Niveau 3 USD | Total USD |
|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Actions | 3029906182 | – | – | 3029906182 |
| FPI | 135679200 | – | – | 135679200 |
| Contrats de change à terme | – | 4521 | – | 4521 |
| Total des actifs financiers | 3165585382 | 4521 | – | 3165589903 |
| Passifs financiers | | | | |
| Contrats de change à terme | – | (2669140) | – | (2669140) |
| Total des passifs financiers | – | (2669140) | – | (2669140) |
| | 3165585382 | (2664619) | – | 3162920763 |

Brown Advisory US All Cap SRI Fund, 30 avril 2023

| | Prix cotés en Marchés actifs pour Actifs identiques Niveau 1 USD | Important autre Observables Données Niveau 2 USD | Important non observables Données Niveau 3 USD | Total USD |
|------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Actions | 20761183 | – | – | 20761183 |
| FPI | 634685 | – | – | 634685 |
| Total des actifs financiers | 21395868 | – | – | 21395868 |
| | 21395868 | – | – | 21395868 |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

2 Gestion du Risque Financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Brown Advisory US All Cap SRI Fund, 31 octobre 2022

| | Prix cotés en Marchés actifs pour Actifs identiques Niveau 1 USD | Important autre Observables Données Niveau 2 USD | Important non observables Données Niveau 3 USD | Total USD |
|------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Actions | 18566941 | – | – | 18566941 |
| FPI | 589930 | – | – | 589930 |
| Total des actifs financiers | 19156871 | – | – | 19156871 |
| | 19156871 | – | – | 19156871 |

Compartiment non enregistré en Suisse, 30 avril 2023

| | Prix cotés en Marchés actifs pour Actifs identiques Niveau 1 USD | Important autre Observables Données Niveau 2 USD | Important non observables Données Niveau 3 USD | Total USD |
|------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Actions | 173286592 | – | – | 173286592 |
| Total des actifs financiers | 173286592 | – | – | 173286592 |
| | 173286592 | – | – | 173286592 |

Compartiment non enregistré en Suisse, 31 octobre 2022

| | Prix cotés en Marchés actifs pour Actifs identiques Niveau 1 USD | Important autre Observables Données Niveau 2 USD | Important non observables Données Niveau 3 USD | Total USD |
|------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------|
| Actifs financiers | | | | |
| Actions | 129677162 | – | – | 129677162 |
| Total des actifs financiers | 129677162 | – | – | 129677162 |
| | 129677162 | – | – | 129677162 |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

2 Gestion du Risque Financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund, 30 avril 2023

| | 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 | 477636285 | – | – | 477636285 |
| Contrats de change à terme | – | 282579 | – | 282579 |
| Total des actifs financiers | 477636285 | 282579 | – | 477918864 |
| Passifs financiers | | | | |
| Contrats de change à terme | – | (216508) | – | (216508) |
| Total des passifs financiers | – | (216508) | – | (216508) |
| | 477636285 | 66071 | – | 477702356 |

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 | 131460531 | – | – | 131460531 |
| Total des actifs financiers | 131460531 | – | – | 131460531 |
| Passifs financiers | | | | |
| Contrats de change à terme | – | (134478) | – | (134478) |
| Total des passifs financiers | – | (134478) | – | (134478) |
| | 131460531 | (134478) | – | 131326053 |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

2 Gestion du Risque Financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

BA Beutel Goodman US Value Fund, 30 avril 2023

| | 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 | 1116000696 | – | – | 1116000696 |
| Contrats de change à terme | – | 515175 | – | 515175 |
| Total des actifs financiers | 1116000696 | 515175 | – | 1116515871 |
| Passifs financiers | | | | |
| Contrats de change à terme | – | (5) | – | (5) |
| Total des passifs financiers | – | (5) | – | (5) |
| | 1116000696 | 515170 | – | 1116515866 |

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 | 924235091 | – | – | 924235091 |
| Contrats de change à terme | – | 1 | – | 1 |
| Total des actifs financiers | 924235091 | 1 | – | 924235092 |
| Passifs financiers | | | | |
| Contrats de change à terme | – | (703416) | – | (703416) |
| Total des passifs financiers | – | (703416) | – | (703416) |
| | 924235091 | (703415) | – | 923531676 |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

2 Gestion du Risque Financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Compartiment non enregistré en Suisse, 30 avril 2023

| | 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 | – | 2372028 | – | 2372028 |
| Obligations d'entreprises | – | 73003867 | – | 73003867 |
| Obligations d'État | – | 105378563 | – | 105378563 |
| Contrats de change à terme | – | 5210081 | – | 5210081 |
| Contrats à terme | 1531956 | – | – | 1531956 |
| Titres adossés à des créances hypothécaires | – | 3441556 | – | 3441556 |
| Bons du Trésor | – | 49545685 | – | 49545685 |
| Total des actifs financiers | 1531956 | 238951780 | – | 240483736 |
| Passifs financiers | | | | |
| Contrats de change à terme | – | (4080210) | – | (4080210) |
| Contrats à terme | (319798) | – | – | (319798) |
| Total des passifs financiers | (319798) | (4080210) | – | (4400008) |
| | 1212158 | 234871570 | – | 236083728 |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

2 Gestion du Risque Financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Compartment 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 | – | 2431855 | – | 2431855 |
| Obligations d'entreprises | – | 56824829 | – | 56824829 |
| Obligations d'État | – | 118135681 | – | 118135681 |
| Contrats de change à terme | – | 4264739 | – | 4264739 |
| Contrats à terme | 287838 | – | – | 287838 |
| Titres adossés à des créances hypothécaires | – | 3571089 | – | 3571089 |
| Total des actifs financiers | 287838 | 185228193 | – | 185516031 |
| Passifs financiers | | | | |
| Contrats de change à terme | – | (4178262) | – | (4178262) |
| Contrats à terme | (1123951) | – | – | (1123951) |
| Total des passifs financiers | (1123951) | (4178262) | – | (5302213) |
| | (836113) | 181049931 | – | 180213818 |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

2 Gestion du Risque Financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Compartiment non enregistré en Suisse, 30 avril 2023

| | 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 | – | 403589 | – | 403589 |
| Obligations d'entreprises | – | 15670649 | – | 15670649 |
| Obligations d'État | – | 20671765 | – | 20671765 |
| Contrats de change à terme | – | 650928 | – | 650928 |
| Contrats à terme | 302772 | – | – | 302772 |
| Titres adossés à des créances hypothécaires | – | 1160534 | – | 1160534 |
| Bons du Trésor | – | 9526909 | – | 9526909 |
| Total des actifs financiers | 302772 | 48084374 | – | 48387146 |
| Passifs financiers | | | | |
| Contrats de change à terme | – | (769692) | – | (769692) |
| Contrats à terme | (64329) | – | – | (64329) |
| Total des passifs financiers | (64329) | (769692) | – | (834021) |
| | 238443 | 47314682 | – | 47553125 |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

2 Gestion du Risque Financier (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

Compartment 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 | – | 377298 | – | 377298 |
| Obligations d'entreprises | – | 11875007 | – | 11875007 |
| Obligations d'État | – | 21374631 | – | 21374631 |
| Contrats de change à terme | – | 1379807 | – | 1379807 |
| Contrats à terme | 58636 | – | – | 58636 |
| Titres adossés à des créances hypothécaires | – | 1092046 | – | 1092046 |
| Total des actifs financiers | 58636 | 36098789 | – | 36157425 |
| Passifs financiers | | | | |
| Contrats de change à terme | – | (1037186) | – | (1037186) |
| Contrats à terme | (231977) | – | – | (231977) |
| Total des passifs financiers | (231977) | (1037186) | – | (1269163) |
| | (173341) | 35061603 | – | 34888262 |

Aucun titre n'était évalué au niveau 3 au 30 avril 2023 ou au 31 octobre 2022.

Aucun transfert entre les niveaux n'a été effectué au cours des périodes closes le 30 avril 2023 ou le 31 octobre 2022.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

3 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. Le Gestionnaire a perçu une commission de 941 994 USD pour le semestre clos le 30 avril 2023 (30 avril 2022: 1 169 982 USD). 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. Le Gestionnaire d'investissement a perçu une commission de 30 966 404 USD pour le semestre clos le 30 avril 2023 (30 avril 2022: 39 352 623 USD). Pour le semestre clos le 30 avril 2023, M. David M. Churchill et M. Brett D. Rogers ne sont pas habilités à percevoir des honoraires en qualité d'administrateurs de Brown Advisory Funds Plc.

Les administrateurs suivants, qui sont en relation avec le Gestionnaire d'investissement, à savoir M. David M. Churchill et M. Brett D. Rogers, ne sont pas habilités à percevoir des honoraires pour leurs services en tant qu'administrateurs pour les périodes closes les 30 avril 2023 et 30 avril 2022.

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 pour le semestre clos le 30 avril 2023 se sont élevées à 0 EUR (30 avril 2022: 0 EUR).

Brown Advisory Limited agit en qualité d'Agent Administratif pour le Royaume-Uni et est contractuellement habilité à recevoir une commission pour ce service. Pour le semestre clos le 30 avril 2023, 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 aux gestionnaires d'investissement par délégation, comme indiqué ci-dessous:

| Fonds | Gestionnaire d'investissement par délégation |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Brown Advisory Global Leaders 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 30 avril 2023, Brown Advisory Limited, Metropolis Capital Limited et Beutel, Goodman & Company Ltd. ne détenaient aucune action de la Société.

Au 30 avril 2023, Brown Advisory LLC détenait:

| Compartiment | Catégorie d'Actions | Actions au 31 octobre 2022 | Actions souscrites | Actions rachetées | Actions au 30 avril 2023 | Valeur au 31 octobre 2022 | Valeur au 30 avril 2023 |
|-------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund | Actions de cap. de Catégorie A en dollar | 25000 | - | - | 25000 | 224000 USD | 236750 USD |
| Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund | Actions de cap. de Catégorie J en dollar | 25000 | - | - | 25000 | 224500 USD | 238000 USD |
| Brown Advisory US Sustainable Growth Fund | Catégorie J en euro | 9141 | - | - | 9141 | 115 996 EUR (117 375 USD) | 117 184 EUR (129 125 USD) |
| BA Beutel Goodman US Value Fund USD | Actions de cap. de Catégorie A en dollar | - | 10000 | - | 10000 | Néant USD | 104700 USD |
| Compartiment non enregistré en Suisse | Catégorie B en dollar | 14381 | - | (14381) | - | 137192 USD | Néant USD |
| | Action de cap. | | | | | | |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

4 Personnes liées

La Réglementation OPCVM précise, entre autres, que toute transaction réalisée avec un OPCVM par une société de gestion ou dépositaire, et leurs délégués ou entités subdélégués (à l'exclusion des sous-dépositaires d'une société non affiliée qui ont été désignés par le dépositaire), ainsi que toute société associée ou affiliée de ces derniers («personnes liées») 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 que les obligations visées dans la Réglementation sur les OPCVM soient respectées dans le cadre de toutes les transactions avec des parties liées; et (ii) les transactions conclues avec les parties liées au cours de la période étaient conformes aux obligations visées dans la Réglementation sur les OPCVM.

5 Dividendes

Au cours du semestre clos le 30 avril 2023, les Administrateurs ont distribué la quasi-totalité des revenus nets d'investissement des catégories d'actions de distribution pour l'exercice clos le 31 octobre 2022, 12 759 248 USD (distribués au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2022 pour l'exercice clos le 31 octobre 2021: 3 504 129 USD).

Les dividendes par action de la Société au 1er novembre 2022 ont été déclarés comme suit:

| Compartiment | | 31 octobre 2022 | 31 octobre 2021 |
|----------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| | | Prix par Action | 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 |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

5 Dividendes (suite)

| Compartiment | | 31 octobre 2022 | 31 octobre 2021 |
|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| | | Prix par Action | Prix par Action |
| 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 série H de Catégorie C 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 |

6 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 d'Irlande 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 aux actionnaires pour le compte des Fonds des informations complémentaires 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 le semestre clos le 30 avril 2023, 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 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 du Fonds.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

Les contreparties et les détails de tous les contrats de change à terme ouverts au 30 avril 2023 sont présentés dans l'État des investissements.

7 Commissions en nature

Au cours du semestre clos le 30 avril 2023, le Gestionnaire d'investissement a conclu des accords de commissions en nature avec des courtiers/négociants grâce auxquels certains biens 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 l'obligation d'un courtier de réaliser la meilleure exécution.

8 Taux de Change

Les taux de change suivants pour le dollar américain ont été appliqués:

| | 30 avril 2023 | 31 octobre 2022 |
|----------------------|----------------------|------------------------|
| Dollar australien | 0.662 | 0.640 |
| Réal brésilien | 0.200 | 0.194 |
| Livres sterling | 1.257 | 1.147 |
| Dollar canadien | 0.738 | 0.734 |
| Yuan chinois | 0.144 | 0.136 |
| Couronne danoise | 0.148 | 0.133 |
| Euro | 1.102 | 0.988 |
| Dollar de Hong | 0.127 | 0.127 |
| Roupie indonésienne | 0.000* | 0.000* |
| Roupie indienne | 0.012 | 0.012 |
| Yen japonais | 0.007 | 0.007 |
| Peso mexicain | 0.056 | 0.050 |
| Dollar néo-zélandais | 0.618 | 0.581 |
| Couronne | 0.094 | 0.096 |
| Zloty polonais | 0.240 | S/O |
| Couronne suédoise | 0.098 | 0.091 |
| Franc suisse | 1.119 | 0.999 |

* Inférieur à 0.0005.

Les taux de change suivants pour la livre sterling ont été appliqués:

| | 30 avril 2023 | 31 octobre 2022 |
|----------------------|----------------------|------------------------|
| Dollar australien | 0.527 | 0.558 |
| Dollar canadien | 0.587 | 0.640 |
| Yuan chinois | 0.115 | 0.119 |
| Euro | 0.877 | 0.862 |
| Roupie indonésienne | 0.000* | S/O |
| Yen japonais | 0.006 | 0.006 |
| Peso mexicain | 0.044 | 0.044 |
| Dollar néo-zélandais | 0.492 | 0.507 |
| Couronne norvégienne | 0.075 | 0.084 |
| Zloty polonais | 0.191 | S/O |
| Couronne suédoise | 0.078 | 0.079 |
| Franc suisse | 0.890 | 0.871 |
| Dollar américain | 0.796 | 0.872 |

* Inférieur à 0.0005.

La devise fonctionnelle et de présentation du compartiment non enregistré en Suisse est la livre sterling. Aux fins de la publication des États financiers consolidés de la Société en dollars américains, les résultats de ce Fonds ont été convertis en dollars américains. Un ajustement de change notionnel de 23 961 954 USD (30 avril 2022: (4 488 337 USD)) provient de la conversion de l'actif net d'ouverture, de l'État du résultat global et de l'État des variations de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables du compartiment non enregistré en Suisse. La méthode de conversion n'a aucun effet sur la valeur de l'actif net attribuable aux Fonds individuels.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)
Pour le semestre clos le 30 avril 2023

9 Événements Importants au cours de la Période

Distributions

Des dividendes ont été déclarés le 1er novembre 2022 et distribués le 14 novembre 2022. Les détails sont présentés à la Note 5.

Lancements/liquidations de catégories d'actions

- Les actions de dis. série H de Catégorie C en livre sterling du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund ont été lancées le 21 décembre 2022.
- Les actions de cap. série H de Catégorie SI PH en dollar, les actions de cap. série H de Catégorie SI PH en livre sterling, les actions de cap. série H de Catégorie SI PH en euro et les actions de cap. série H de Catégorie SI PH en franc suisse du Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund ont été lancées le 21 février 2023.
- Les actions de cap. de Catégorie A en dollar du BA Beutel Goodman US Value Fun ont été lancées le 13 mars 2023.

Divers

Paul McNaughton a cessé d'être administrateur 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 affectant la Société n'est survenu depuis la fin de la période.

10 Événements depuis la fin de la Période

Le Brown Advisory US Sustainable Value Fund a été lancé le 31 mai 2023.

Aucun événement important affectant la Société n'est survenu depuis la fin de la période.

11 Approbation des États Financiers

Le Conseil d'administration a approuvé le rapport et les états financiers non audités le 12 juin 2023.

ANNEXE 1 - TOTAL DES FRAIS SUR ENCOURS

Les ratios du total des frais sur encours (TFE) pour la période 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 Association (SFA). Ni la Banque Centrale d'Irlande, ni la Bourse irlandaise n'exigent l'inclusion des TER au présent Rapport. Ils ne sont fournis qu'à titre d'information et ne sont pas révisés.

Pour la période close le 30 avril 2023 et le 31 octobre 2022:

| | 30 avril 2023 | 31 octobre 2022 |
|------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| Brown Advisory US Smaller Companies Fund | | |
| Actions de cap. de Catégorie A en dollar | 1.63% | 1.62% |
| Actions de cap. de Catégorie B en dollar | 0.88% | 0.87% |
| Actions de cap. de Catégorie C en dollar | 0.63% | 0.62% |
| Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling | 0.91% | 0.90% |
| Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling | 0.88% | 0.87% |
| Actions de cap. série H de Catégorie A en euro | 1.67% | 1.66% |
| Actions de cap. série H de Catégorie B en euro | 0.90% | 0.90% |
| Brown Advisory US Equity Growth Fund | | |
| Actions de cap. de Catégorie A en dollar | 1.61% | 1.63% |
| Actions de cap. de Catégorie B en dollar | 0.86% | 0.88% |
| Actions de dist. de Catégorie B en dollar | 0.86% | 0.88% |
| Actions de cap. de Catégorie P en dollar | 2.36% | 2.38% |
| Actions de cap. de Catégorie SI en dollar | 0.71% | 0.73% |
| Actions de dist. de Catégorie SI en dollar | 0.71% | 0.73% |
| Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling | 0.82% | 0.86% |
| Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling | 0.75% | 0.77% |
| Actions de cap. série H de Catégorie A en euro | 1.59% | 1.64% |
| Actions de cap. de Catégorie B en euro | 0.86% | 0.88% |
| Actions de cap. série H de Catégorie B en euro | 0.89% | 0.92% |
| Actions de cap. série H de Catégorie P en euro | 2.35% | 2.39% |
| Actions de cap. de Catégorie SI en euro | 0.71% | 0.70% |
| Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro | 0.75% | 0.75% |
| Brown Advisory US Small Cap Blend Fund | | |
| Actions de cap. de Catégorie A en dollar | 1.70% | 1.72% |
| Actions de cap. de Catégorie B en dollar | 1.20% | 1.21% |
| Actions de dist. de Catégorie B en dollar | 1.20% | 1.22% |
| Actions de cap. de Catégorie C en dollar | 0.70% | 0.72% |
| Actions de dist. de Catégorie C en dollar | 0.68% | 0.72% |
| Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling | 1.20% | 1.22% |
| Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling | 1.20% | 1.21% |
| Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling | 0.74% | 0.75% |

BROWN ADVISORY FUNDS PLC

ANNEXE 1 - TOTAL DES FRAIS SUR ENCOURS (suite)

| | 30 avril 2023 | 31 octobre 2022 |
|--------------------------------------------------------------|---------------|-----------------|
| Brown Advisory US Flexible Equity Fund | | |
| Actions de cap. de Catégorie A en dollar | 1.63% | 1.64% |
| Actions de cap. de Catégorie B en dollar | 0.88% | 0.89% |
| Actions de dist. de Catégorie B en dollar | 0.88% | 0.89% |
| Actions de cap. de Catégorie C en dollar | 0.63% | 0.64% |
| Actions de dist. de Catégorie C en dollar | 0.62% | 0.64% |
| Actions de dist. de Catégorie M en dollar | 0.63% | 0.64% |
| Actions de cap. de Catégorie SI en dollar | 0.73% | 0.76% |
| Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling | 0.88% | 0.90% |
| Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling | 0.88% | 0.89% |
| Actions de dist. série H de Catégorie B en livre sterling | 0.91% | 0.92% |
| Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling | 0.62% | 0.64% |
| Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling | 0.69% | 0.68% |
| Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling | 0.63% | 0.64% |
| Actions de cap. série H de Catégorie A en euro | 1.65% | 1.66% |
| Actions de dist. de Catégorie B en euro | 0.88% | 0.89% |
| Actions de cap. série H de Catégorie A en franc suisse | 1.67% | 1.68% |
| Brown Advisory Global Leaders Fund | | |
| Actions de cap. de Catégorie A en dollar | 1.62% | 1.62% |
| Actions de cap. de Catégorie B en dollar | 0.87% | 0.87% |
| Actions de cap. de Catégorie C en dollar | 0.37% | 0.37% |
| Actions de dist. de Catégorie M en dollar | 0.62% | 0.62% |
| Actions à revenu amélioré de Catégorie M en dollar | 0.62% | 0.62% |
| Actions de cap. de Catégorie SI en dollar | 0.71% | 0.71% |
| Actions de dist. de Catégorie SI en dollar | 0.72% | 0.72% |
| Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling | 0.87% | 0.87% |
| Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling | 0.94% | 0.91% |
| Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling | 0.87% | 0.87% |
| Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling | 0.37% | 0.37% |
| Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling | 0.37% | 0.37% |
| Actions de cap. de Catégorie M en livre sterling | 0.62% | 0.62% |
| Actions de dist. série H de Catégorie M en livre sterling | 0.66% | 0.66% |
| Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling | 0.62% | 0.62% |
| Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling | 0.72% | 0.72% |
| Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling | 0.72% | 0.72% |
| Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling | 0.76% | 0.76% |
| Actions de cap. série H de Catégorie P en euro | 2.41% | 2.41% |
| Actions de dist. de Catégorie SI en euro | 0.72% | 0.71% |
| Actions de cap. de Catégorie SI en dollar australien | 0.72% | 0.70% |
| Actions de cap. série H de Catégorie SI en dollar australien | 0.76% | 0.74% |
| Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund | | |
| Actions de cap. de Catégorie A en dollar | 1.75% | 1.75% |
| Actions de cap. de Catégorie B en dollar | 1.00% | 0.92% |
| Actions de cap. de Catégorie C en dollar | 0.74% | 0.68% |
| Actions de dist. de Catégorie C en dollar | 0.74% | 0.69% |
| Actions de cap. de Catégorie J en dollar | 1.24% | 1.25% |

BROWN ADVISORY FUNDS PLC

ANNEXE 1 - TOTAL DES FRAIS SUR ENCOURS (suite)

| | 30 avril 2023 | 31 octobre 2022 |
|------------------------------------------------------------|---------------|-----------------|
| Brown Advisory US Mid-Cap Growth Fund (suite) | | |
| Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling | 0.99% | 0.94% |
| Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling | 1.00% | 0.94% |
| Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling | 0.74% | 0.69% |
| Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling | 0.71% | 0.69% |
| Actions de cap. de Catégorie B en euro | 1.00% | 0.95% |
| Brown Advisory US Sustainable Growth Fund | | |
| Actions de cap. de Catégorie A en dollar | 1.62% | 1.61% |
| Actions de dist. de Catégorie A en dollar | 1.62% | 1.61% |
| Actions de cap. de Catégorie B en dollar | 0.87% | 0.86% |
| Actions de dist. de Catégorie B en dollar | 0.87% | 0.86% |
| Actions de cap. de Catégorie C en dollar | 0.62% | 0.61% |
| Actions de dist. de Catégorie C en dollar | 0.62% | 0.61% |
| Actions de cap. de Catégorie J en dollar | 1.12% | 1.11% |
| Actions de cap. de Catégorie SI en dollar | 0.72% | 0.71% |
| Actions de dist. de Catégorie SI en dollar | 0.72% | 0.71% |
| Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling | 0.87% | 0.86% |
| Actions de cap. série H de Catégorie B en livre sterling | 0.91% | 0.90% |
| Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling | 0.87% | 0.86% |
| Actions de cap. série H de Catégorie C en livre sterling | 0.66% | 0.65% |
| Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling | 0.62% | 0.61% |
| Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling | 0.72% | 0.71% |
| Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling | 0.72% | 0.71% |
| Actions de dist. série H de Catégorie SI en livre sterling | 0.76% | 0.75% |
| Actions de cap. de Catégorie A en euro | 1.62% | 1.61% |
| Actions de cap. série H de Catégorie A en euro | 1.66% | 1.65% |
| Actions de cap. de Catégorie B en euro | 0.87% | 0.86% |
| Actions de cap. série H de Catégorie B en euro | 0.91% | 0.90% |
| Actions de dist. série H de Catégorie B en euro | 0.91% | 0.90% |
| Actions de cap. de Catégorie J en euro | 1.12% | 1.11% |
| Actions de cap. de Catégorie SI en euro | 0.72% | 0.71% |
| Actions de cap. série H de Catégorie SI en euro | 0.76% | 0.76% |
| Brown Advisory US All Cap SRI Fund | | |
| Actions de dist. de Catégorie B en dollar | 0.57% | 0.59% |
| Compartiment non enregistré en Suisse | | |
| Actions de cap. de Catégorie B en dollar | 0.89% | 0.88% |
| Actions de dist. de Catégorie C en dollar | 0.79% | 0.78% |
| Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling | 0.88% | 0.87% |
| Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling | 0.79% | 0.78% |
| Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling | 0.79% | 0.78% |

ANNEXE 1 - TOTAL DES FRAIS SUR ENCOURS (suite)

| | 30 avril 2023 | 31 octobre 2022 |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| Brown Advisory Global Leaders Sustainable Fund | | |
| Actions de cap. de Catégorie B en dollar | 0.94% | 0.95% |
| Actions de cap. de Catégorie C en dollar | 0.69% | 0.69% |
| Actions de dist. de Catégorie C en dollar | 0.67% | 0.68% |
| Actions de cap. de Catégorie SI en dollar | 0.79% | 0.78% |
| Actions de cap. série H de Catégorie SI PH en dollar | 0.74% | S/O |
| Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling | 0.94% | 0.94% |
| Actions de revenu amélioré série H de Catégorie C en livre sterling | 0.49% | 0.47% |
| Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling | 0.69% | 0.78% |
| Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling | 0.79% | 0.68% |
| Actions de cap. série H de Catégorie SI PH en livre sterling | 0.74% | S/O |
| Actions de cap. de Catégorie B en euro | 0.94% | 0.94% |
| Actions de cap. série H de Catégorie SI PH en euro | 0.74% | S/O |
| Actions de cap. de Catégorie C en couronne suédoise | 0.70% | S/O |
| Actions de cap. série H de Catégorie SI PH en franc suisse | 0.74% | S/O |
| BA Beutel Goodman US Value Fund | | |
| Actions de cap. de Catégorie A en dollar | 1.61% | S/O |
| Actions de cap. de Catégorie C en dollar | 0.51% | 0.51% |
| Actions de cap. de Catégorie D en dollar | 0.70% | 0.69% |
| Actions de dist. de Catégorie M en dollar | 0.33% | 0.33% |
| Actions de cap. de Catégorie SI en dollar | 0.71% | 0.71% |
| Actions de dist. de Catégorie SI en dollar | 0.71% | 0.71% |
| Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling | 0.51% | 0.51% |
| Actions de dist. série H de Catégorie C en livre sterling | 0.55% | 0.55% |
| Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling | 0.33% | 0.33% |
| Actions de dist. série H de Catégorie M en livre sterling | 0.37% | 0.37% |
| Actions de cap. de Catégorie SI en livre sterling | 0.71% | 0.71% |
| Actions de dist. de Catégorie SI en livre sterling | 0.71% | 0.71% |
| Actions de dist. de Catégorie C en euro | 0.51% | 0.51% |
| Actions de cap. de Catégorie SI en euro | 0.70% | 0.69% |
| Compartiment non enregistré en Suisse | | |
| Actions de cap. de Catégorie B en livre sterling | 0.67% | 0.70% |
| Actions de dist. de Catégorie B en livre sterling | 0.67% | 0.70% |
| Actions de cap. de Catégorie C en livre sterling | 0.38% | 0.40% |
| Actions de dist. de Catégorie C en livre sterling | 0.40% | 0.40% |
| Actions de dist. de Catégorie M en livre sterling | 0.24% | 0.25% |
| Compartiment non enregistré en Suisse | | |
| Actions de cap. de Catégorie B en dollar | 0.66% | 0.70% |
| Actions de dist. de Catégorie C en dollar | 0.40% | 0.40% |
| Actions de dist. de Catégorie M en dollar | 0.25% | 0.25% |
| Actions de cap. série H de Catégorie B en euro | 0.70% | 0.70% |
| Actions de dist. série H de Catégorie C en euro | 0.40% | 0.40% |

Le total des frais sur encours repose sur les 12 mois glissants précédant les dates susmentionnées.

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)
Adrian Waters (résident irlandais)*, ****
Barbara Healy (résidente irlandaise)*, ****

*Administrateur Indépendant Non Exécutif

**Fin de ses fonctions le 6 novembre 2022

***Démission du poste d'administrateur le 18 novembre 2022

****Nomination au poste d'administrateur le 19 janvier 2023

SIÈGE SOCIAL DE LA SOCIÉTÉ

Second Floor
5 Earlsfort Terrace
Dublin D02 CK83
Irlande

AGENT ADMINISTRATIF, AGENT DE REGISTRE ET DE TRANSFERT

Brown Brothers Harriman Fund Administration
Services (Ireland) Limited
30 Herbert Street
Dublin D02 W329
Irlande

GESTIONNAIRE

Brown Advisory (Irlande) Limited
Second Floor
5 Earlsfort Terrace
Dublin D02 CK83
Irlande

DÉPOSITAIRE

Brown Brothers Harriman Trustee
Services (Ireland) Limited
30 Herbert Street
Dublin D02 W329
Irlande

GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT ET DISTRIBUTEUR

Brown Advisory LLC
901 South Bond Street
Suite 400
Baltimore
Maryland 21231
États-Unis d'Amérique

SECRÉTAIRE GÉNÉRAL DE LA SOCIÉTÉ

Dechert Secretarial Limited
Second Floor
5 Earlsfort Terrace
Dublin D02 CK83
Irlande

GESTIONNAIRES D'INVESTISSEMENT PAR DÉLÉGATION

Brown Advisory Limited
6-10 Bruton Street
Londres W1J 6PX
Royaume-Uni

CONSEILLERS JURIDIQUES

Dechert
Second Floor
5 Earlsfort Terrace
Dublin D02 CK83
Irlande

Metropolis Capital Limited
Amersham Court
154 Station Road, Amersham
Buckinghamshire HP6 5DW
Royaume-Uni

REPRÉSENTANT ET AGENT PAYEUR EN SUISSE

RBC Investor Services Bank S.A.,
Esch-sur-Alzette, Succursale de Zurich,
Bleicherweg 7
8027 Zurich
Suisse

Beutel, Goodman & Company Ltd
20 Eglinton Avenue West, Suite 2000
P.O. Box 2005, Toronto
Ontario M4R 1K8
Canada

AUDITEURS INDÉPENDANTS ET EXPERTS-COMPTABLES

PricewaterhouseCoopers
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin D01 X9R7
Irlande

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 intermédiaires peuvent être obtenus, gratuitement, auprès du Représentant et Agent payeur en Suisse, RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Succursale de Zurich, Badenerstrasse 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.