



+44 (0)20.8819.6490 | SMEADCAP.COM

2E KWARTAAL 2020 (30/6/20)

## Belangrijkste beleggingsstrategie

Het Smead US Value UCITS Fund (het "Subfonds") stelt zich ten doel beleggers vermogensgroei op lange termijn te bieden. Om deze beleggingsdoelstelling te realiseren, zal het Subfonds beleggen in Amerikaanse effecten van ongeveer 25 à 30 beursgenoteerde bedrijven (dit aantal zal gehandhaafd blijven in de portefeuille) en zal het voornamelijk gewone aandelen van Amerikaanse largecaps aanhouden. Het Subfond definieert largecaps als beursgenoteerde Amerikaanse bedrijven met een beurswaarde van meer dan \$5 miljard.

## Beleggingsfilosofie

1. **Waardering is bijzonder belangrijk.**
2. **We zijn bedrijfseigenaars in naam van onze klanten.**
3. **We zoeken kwalitatief hoogstaande bedrijven.**

## De acht criteria

**Gedurende de volledige aanhoudingsperiode moet iedere positie:**

- » Voldoen aan een economische behoefte
- » Beschikken over een sterk concurrentievoordeel (brede 'moats' of toetredingsdrempels)
- » Een lange geschiedenis van winstgevendheid en sterke operationele parameters hebben
- » Een hoge vrije kasstroom genereren
- » Beschikbaar zijn tegen een lage prijs in verhouding tot zijn intrinsieke waarde

**Gunstige, maar geen vereiste criteria zijn:**

- » Aandeelhoudersvriendelijke opstelling van het management in het verleden
- » Sterke balans
- » Sterk insider-eigendom (bij voorkeur met recente aankopen)

## Portefeuillebeheerders



### Bill Smead, Lead Portfolio Manager

Bill Smead is de Lead Portfolio Manager en eindbesliser voor het Fonds. Bill heeft meer dan 38 jaar ervaring in de beleggingssector.



### Tony Scherrer, CFA, Co-Portfolio Manager

Tony Scherrer is Co-Portfolio Manager en medeverantwoordelijk voor het dagelijks beheer van het Fonds. Tony heeft meer dan 24 jaar ervaring in de beleggingssector.



### Cole Smead, CFA, Co-Portfolio Manager

Cole Smead is Co-Portfolio Manager van het Fonds. Hij is ook lid van het beleggingscomité dat toezicht houdt op het beheer van de gescheiden boekhouding en de gemeenschappelijke beleggingsfondsen van de vennootschap. Hij is actief binnen de beleggingssector sinds 2006.

## Belangrijkste feiten

Oprichting van het Fonds	29/11/13
Beleggingstijl	Large-Cap Value
Totaal nettovermogen	\$80,97 miljoen
Basisvaluta	USD
Structuur	icbe
Gestigd in	Luxemburg

## Fondsinformatie

### I-aandelen

Totale-kostenpercentage	1,15%
Beheervergoeding	1,05%
Minimumbelegging	\$1.000.000

### USD ACC

Bloomberg	SMVUSIU
ISIN-code	LU0979706610

### EUR ACC

Bloomberg	SMVUSIE
ISIN-code	LU0979706966

### GBP ACC

Bloomberg	SMVUSIG
ISIN-code	LU0979706883

### GBP DIS

Bloomberg	SMDUSIG
ISIN-code	LU1373908331

### A-aandelen

Totale-kostenpercentage	2,25%
Beheervergoeding	1,85%
Minimumbelegging	\$10.000

### USD ACC

Bloomberg	SMDUSAU
ISIN-code	LU1376305246

## SMEAD CAPITAL MANAGEMENT

2777 East Camelback Road, Suite 375  
Phoenix, AZ 85016

### Aandeelhoudersdiensten

+352.46.40.10.600

Verkoop +44 (0)20.8819.6490



+44 (0)20.8819.6490

SMEADCAP.COM

2E KWARTAAL 2020 (30/6/20)

## Prestaties | Gemiddeld totaalrendement per 30 juni 2020

	RECENTE MAAND	KWARTAL	YTD	EEN JAAR	DRIE JAAR	VIJF JAAR	SINDS OPRICHTING 29/11/2013
<b>I USD ACC</b>	0,71%	21,45%	-17,49%	-10,16%	3,59%	4,41%	6,15%
S&P 500 NR INDEX	1,94%	20,37%	-3,37%	6,87%	10,07%	10,05%	10,13%
RUSSELL 1000 VALUE NET INDEX	-0,73%	14,05%	-16,61%	-9,58%	1,05%	3,85%	5,03%

## Rendement per kalenderjaar

	2013*	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>I USD ACC</b>	2,15%	14,08%	0,89%	2,89%	24,57%	-5,14%	25,58%
S&P 500 NR INDEX	2,48%	12,99%	0,75%	11,23%	21,10%	-4,94%	30,70%
RUSSELL 1000 VALUE NET INDEX	2,47%	12,68%	-4,53%	16,44%	12,85%	-8,94%	25,56%

\*Sinds oprichting 29/11/2013.

Beleggers dienen het prospectus, het document met essentiële beleggersinformatie en alle andere relevante informatie zorgvuldig door te nemen alvorens in het Fonds te beleggen. Prestaties uit het verleden vormen geen garantie voor toekomstige resultaten. Het beleggingsrendement en de hoofdsom van een belegging zullen fluctueren, waardoor de aandelen van een belegger bij terugkoop meer of minder waard kunnen zijn dan hun oorspronkelijke kostprijs. De actuele prestaties van het Fonds kunnen beter of slechter zijn dan de getoonde prestaties. De S&P 500 Index is een naar marktwaarde gewogen index van 500 aandelen die geselecteerd zijn op basis van hun marktomvang, liquiditeit en representativiteit voor een bepaalde sectorgroep. De Russell 1000 Value Index meet de prestaties van de in de Russell 1000 opgenomen bedrijven met een lagere koers/boekwaarde en lagere verwachte groei. Beide indices omvatten een inhouding van 30% voor niet-Amerikaanse effecten. Men kan niet direct in een index beleggen. Dit document vormt geen aansporing of aanbod om in te schrijven op of over te gaan tot aankoop van een belegging, financieel instrument of dienst binnen een rechtsgebied waarin een dergelijke aansporing tot aankoop onwettig is. Het Fonds is enkel voor belegging beschikbaar voor niet-VS-burgers die geen ingezetene zijn van de VS. Het Fonds wordt niet ter verkoop aangeboden of verkocht in de VS, of in grondgebieden of eigendommen van de VS. Het Fonds is niet in alle rechtsgebieden geregistreerd voor verkoop aan het publiek. De informatie in dit document werd niet geëvalueerd met het oog op uw persoonlijke omstandigheden.

Smead Funds - Smead US Value UCITS Fund, opgericht op 4 december 2015, is een icbe met de structuur van een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, met één subfonds (Société d'investissement à capital variable, "SICAV") in overeenstemming met de Luxemburgse wetgeving, en staat onder toezicht van de Luxemburgse toezichthouder, de "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Meer informatie over het Subfonds, inclusief een exemplaar, in het Engels, van het prospectus, de meest recente jaarverslagen en eventuele latere halfjaarverslagen kunnen kosteloos worden opgevraagd op het hoofdkantoor van het Fonds, bij de Centrale administrateur, de Bewaarder en de distributeurs van het Fonds en kunnen online worden geraadpleegd op [www.smeadcap.com](http://www.smeadcap.com). Deze overeenkomsten kunnen gewijzigd worden bij wederzijdse toestemming van de betrokken partijen. Het Luxemburgse belastingstelsel kan van invloed zijn op de persoonlijke belastingpositie van beleggers. Afhankelijk van uw eigen land van verblijf kan dit gevolgen hebben voor uw belegging. Voor meer informatie gelieve een belastingadviseur te raadplegen. Duff & Phelps (Luxembourg) Management Company S.à r.l. werd met ingang van 4 december 2015 aangesteld als Beheermaatschappij van het Fonds en kan enkel aansprakelijk worden gesteld op grond van een in dit document opgenomen verklaring die misleidend, onjuist of niet in overeenstemming met de desbetreffende delen van het prospectus van het Fonds is. Smead Capital Management is Gedelegeerd beheerder van dit Subfonds. Dit Fonds is toegelaten in Luxemburg en staat onder toezicht van de Commission de Surveillance du Secteur Financier. Duff & Phelps (Luxembourg) Management Company S.à r.l. is toegelaten in Luxemburg en staat onder toezicht van de Commission de Surveillance du Secteur Financier. Frank Russell Company is de bron en eigenaar van de handelsmerken, dienstmerken en auteursrechten gekoppeld aan de Russell-indexen. Russell® is een handelsmerk van Russell Investment Group.

Smead Capital Management UK (LTD) is toegelaten en staat onder toezicht van de Financial Conduct Authority.

**Koers/winst:** de verhouding tussen de slotkoers van een vennootschap en de over 12 maanden voortschrijdende winst/aandeel.  
**Koers/boekwaarde:** de verhouding tussen de slotkoers van een vennootschap en de boekwaarde/aandeel op het einde van het boekjaar. **Boekwaarde:** is de netto-inventariswaarde van een bedrijf, berekend als het saldo van de totale verplichtingen en de totale activa. **Vrije kasstroom:** is gelijk aan de inkomsten minus de operationele kosten inclusief rentelasten en onderhoudskapitaaluitgaven. Het zijn de discretionaire contanten waarover een vennootschap beschikt na aftrek van alle kosten. Deze zijn beschikbaar voor onder meer dividenduitkering, opnieuw investeren in de activiteit of inkoop van eigen aandelen. **Winst per aandeel (WPA):** wordt berekend door de totale winst te delen door het totaal aantal aandelen in omloop. **Koers/kasstroom:** Een maatstaf voor de financiële gezondheid van een bedrijf, berekend door de kasstroom van een bedrijf te delen door de actuele koers van het aandeel. **Gewogen gemiddelde marktkapitalisatie:** Een berekening waarbij de marktkapitalisatie van elk aandeel en het gewicht ervan in de portefeuille worden gebruikt om het gemiddelde van de portefeuille te bepalen.

## De tien grootste posities

NVR Inc. (NVR)	6,85%
Target Corp. (TGT)	6,52%
Amgen Inc. (AMGN)	6,51%
Lennar Corp. (LEN)	5,65%
American Express Co. (AXP)	5,64%
Discovery Inc. Class A (DISCA)	5,55%
eBay Inc. (EBAY)	5,19%
The Home Depot Inc. (HD)	4,39%
JPMorgan Chase & Co. (JPM)	4,27%
Bank of America Corp. (BAC)	3,94%

## Belangrijkste sectoren

Duurzame consumptiegoederen	36,17%
Financiële instellingen	22,09%
Gezondheidszorg	13,45%
Communicatiediensten	12,08%
Informatie technologie	6,46%

## Kenmerken eigen vermogen

Gewogen gem. marktkap.	\$112.9 miljard
Koers/winst-ratio van de portefeuille	17,80x
Koers/boekwaarde-ratio van de portefeuille	1,97x
Koers/kasstroom-ratio	7,60x

## Assetallocatie

Gewone aandelen

97,13%

Contanten &amp; kasequivalenten

2,87%

De posities, sectorallocatie en assetallocatie van het Fonds kunnen wijzigingen en vormen geen aanbeveling tot aankoop of verkoop van specifieke effecten.

## SMEAD CAPITAL MANAGEMENT

2777 East Camelback Road, Suite 375  
Phoenix, AZ 85016

Aandeelhoudersdiensten

+352.46.40.10.600

Verkoop +44 (0)20.8819.6490