



+44 (0)20.8819.6490 | SMEADCAP.COM

2 E TRIMESTRE 2020 (30/6/2020)

Stratégie d'investissement principale

Smead US Value UCITS Fund (le « Compartiment ») vise à offrir aux investisseurs une appréciation du capital sur le long terme. Pour ce faire, le Compartiment investira dans des titres américains émis par environ 25 à 30 sociétés cotées (dont le nombre sera maintenu en portefeuille), en règle générale dans les actions ordinaires de grandes capitalisations américaines. Le Compartiment définit les grandes capitalisations comme les sociétés américaines cotées en Bourse dont la capitalisation boursière excède 5 milliards USD.

Philosophie d'investissement

1. La valorisation revêt une importance capitale.
2. Nous sommes entrepreneurs au nom de nos clients.
3. Nous recherchons des entreprises de haute qualité.

Les huit critères

Tout au long de la période détention, chaque participation doit :

- » Satisfaire un besoin économique
- » Arborer un solide avantage concurrentiel (moats étendus ou barrières à l'entrée)
- » Présenter un long historique de rentabilité et de solides données d'exploitation
- » Générer des flux de trésorerie disponibles importants
- » Être proposée à un prix bon marché par rapport à sa valeur intrinsèque

Les critères privilégiés, mais non obligatoires, comprennent, entre autres :

- » Gestion historiquement favorable aux actionnaires
- » Bilan solide
- » Forte structure de propriété interne (de préférence avec des acquisitions récentes)

Gérants de portefeuille



Bill Smead, Gérant de portefeuille principal

Bill Smead est le Gérant de portefeuille principal et prend les dernières décisions concernant le Compartiment. Il jouit de plus de 38 années d'expérience dans le secteur de l'investissement.



Tony Scherrer, CFA, Cogérant de portefeuille

Tony Scherrer est cogérant de portefeuille et est conjointement responsable de la gestion journalière du Compartiment. Il jouit de plus de 24 années d'expérience dans le secteur de l'investissement.



Cole Smead, CFA, Cogérant de portefeuille

Cole Smead est cogérant de portefeuille du Compartiment. Il est également membre du comité d'investissement qui supervise la gestion des comptes distincts et des fonds de placement de la société. Il travaille dans le secteur de l'investissement depuis 2006.

Principales caractéristiques

Lancement du Compartiment	29/11/2013
Style d'investissement	Large-Cap Value
Actif total net	80,97 millions USD
Devise de référence	Dollar américain
Structure	OPCVM
Domicile	Luxembourg

Informations relatives au Compartiment

Actions I

Total Expense Ratio	1,15%
Commission de gestion	1,05%
Montant minimum d'investissement	1.000.000 USD

USD ACC

Bloomberg	SMVUSIU
Code ISIN	LU0979706610

EUR ACC

Bloomberg	SMVUSIE
Code ISIN	LU0979706966

GBP ACC

Bloomberg	SMVUSIG
Code ISIN	LU0979706883

GBP DIS

Bloomberg	SMDUSIG
Code ISIN	LU1373908331

Actions A

Total Expense Ratio	2,25%
Commission de gestion	1,85%
Montant minimum d'investissement	10.000 USD

USD ACC

Bloomberg	SMDUSAU
Code ISIN	LU1376305246

SMEAD CAPITAL MANAGEMENT

2777 East Camelback Road, Suite 375
Phoenix, AZ 85016

Services aux actionnaires

+352.46.40.10.600

Bureau de vente +44 (0)20.8819.6490



+44 (0)20.8819.6490 | SMEADCAP.COM

2 E TRIMESTRE 2020 (30/6/2020)

Performance | Rendement total moyen au 30 juin 2020

	DERNIER MOIS	TRI-MESTRE	YTD	UN AN	TROIS ANS	CINQ ANS	DEP. LE LANCEMENT 29/11/2013
I USD ACC	0,71%	21,45%	-17,49%	-10,16%	3,59%	4,41%	6,15%
INDICE S&P 500 NR	1,94%	20,37%	-3,37%	6,87%	10,07%	10,05%	10,13%
INDICE RUSSELL 1000 VALUE NET	-0,73%	14,05%	-16,61%	-9,58%	1,05%	3,85%	5,03%

Rendement sur l'année civile

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

* Depuis le lancement 29/11/2013.

Les investisseurs sont invités à lire attentivement le prospectus, le document d'information clé pour l'investisseur et toute autre documentation pertinente avant d'investir dans le Compartiment. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Le rendement et la valeur en principal d'un investissement sont soumis à des fluctuations : dès lors, la valeur des actions d'un investisseur peut, au moment de leur rachat, être plus ou moins élevée que le prix d'origine. La performance actuelle du Compartiment peut être inférieure ou supérieure à la performance citée. L'indice S&P 500 est un indice pondéré selon la valeur de marché, comprenant 500 actions sélectionnées en fonction de critères de taille de marché, de liquidité et de représentation sectorielle. L'indice Russell 1000 Value mesure la performance des entreprises de l'indice Russell 1000 présentant des ratios cours/valeur comptable et des prévisions de croissance plus faibles. Les deux indices prévoient une retenue à la source de 30% sur les titres non américains. Il est impossible d'investir directement dans un indice. Le présent document ne saurait constituer une sollicitation d'offre d'achat ou de souscription concernant un quelconque investissement, instrument financier ou service dans une juridiction où une telle sollicitation est illégale. Le Compartiment est exclusivement réservé aux investisseurs non américains et non domiciliés aux États-Unis. Le Compartiment n'est ni proposé à la vente ni vendu aux États-Unis, dans ses territoires ou possessions. Le Compartiment n'est pas enregistré pour la vente au public dans toutes les juridictions. Les informations figurant dans le présent document n'ont pas été examinées à la lumière de votre situation personnelle.

Smead Funds - Smead US Value UCITS Fund, constitué le 4 décembre 2015 en vertu du droit luxembourgeois, est un OPCVM organisé sous la forme d'une société d'investissement à capital (« SICAV »), doté d'un compartiment et régi par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »), l'autorité de surveillance du Luxembourg. D'autres informations sur le Compartiment, y compris des copies de son prospectus, ses derniers rapports annuels et tous rapports semestriels ultérieurs, sont disponibles gratuitement en anglais auprès du siège social de la SICAV, de l'Agent administratif central, de la Banque dépositaire, des distributeurs concernés ainsi qu'en ligne à l'adresse www.smeadcap.com. Ces conventions peuvent être modifiées par accord mutuel entre les parties concernées. Le régime d'imposition luxembourgeois peut avoir une incidence sur la situation fiscale personnelle des investisseurs. En fonction de votre pays de résidence, votre investissement peut s'en trouver altéré. Pour tout complément d'information, veuillez consulter un conseiller fiscal. Duff & Phelps (Luxembourg) Management Company S.à.r.l. a été nommée en tant que Société de gestion de la SICAV avec effet au 4 décembre 2015 et sa responsabilité peut être engagée dans le cas où une quelconque déclaration figurant dans le présent document se révélerait trompeuse, inexacte ou incohérente avec les parties correspondantes du prospectus de la SICAV. Smead Capital Management est le Gestionnaire délégué de ce Compartiment. Le Compartiment est agréé au Luxembourg et régi par la Commission de Surveillance du Secteur Financier Duff & Phelps (Luxembourg) Management Company S.à.r.l. est agréée au Luxembourg et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Frank Russell Company est la source et le propriétaire des marques de commerce, marques de service et droits d'auteur afférents aux indices Russell. Russell® est une marque de commerce de Russell Investment Group.

Smead Capital Management UK (LTD) est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority.

Cours/bénéfices : ratio du cours de clôture d'une action d'une société sur son bénéfice/action sur 12 mois glissants. **Cours/valeur comptable** : ratio du cours de clôture d'une action d'une société sur sa valeur comptable/action en fin d'exercice. **Valeur comptable** : valeur nette d'inventaire d'une société, calculée en soustrayant le passif total de l'actif total. **Flux de trésorerie disponible** : recettes moins les charges d'exploitation, comprenant les charges d'intérêts et les dépenses d'investissement pour maintenance. Il s'agit des liquidités discrétionnaires dont dispose la société après imputation de toutes les dépenses, qu'elle réserve notamment à la distribution de dividendes, au réinvestissement dans l'entreprise ou au rachat d'actions. **Bénéfice par action (BPA)** : calculé en divisant le bénéfice total par le nombre d'actions en circulation. **Cours/flux de trésorerie** : mesure de la santé financière d'une société calculée en divisant ses flux de trésorerie par le cours actuel de son action. **Capitalisation boursière moyenne pondérée** : calcul utilisant la capitalisation boursière de chaque action et sa pondération dans le portefeuille pour déterminer la moyenne du portefeuille.

Les dix principales participations

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%

Principaux secteurs

Consommation discrétionnaire	36,17%
Finance	22,09%
Soins de santé	13,45%
Services de communication	12,08%
Informatique	6,46%

Caractéristiques des actions

Cap. boursière moyenne pondérée	112,9 milliards USD
Cours/bénéfice du portefeuille	17,80x
Cours/valeur comptable du portefeuille	1,97x
Cours/flux de trésorerie	7,60x

Allocation d'actifs Actions ordinaires

97,13%

Liquidités et quasi-liquidités

2,87%

Les participations, l'allocation sectorielle et l'allocation d'actifs du Compartiment sont susceptibles d'évoluer et ne sauraient constituer une recommandation d'achat ou de vente d'un quelconque titre.

SMEAD CAPITAL MANAGEMENT

2777 East Camelback Road, Suite 375
Phoenix, AZ 85016

Services aux actionnaires

+352.46.40.10.600

Bureau de vente +44 (0)20.8819.6490