

**Smead Funds**

*Société d'investissement à capital variable*  
Registered office: 49, Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg  
R.C.S Luxembourg B 202249  
(the "Fund")

Luxembourg, August 2018

Dear shareholders,

We would like to inform you about the following changes to the Fund, which will take effect on 27 August 2018:

**1. Change of Global Distributor**

It is intended that the management company of the Fund, Duff & Phelps (Luxembourg) Management Company S.à r.l. (the "**Management Company**"), appoints Smead Capital Management (UK) Ltd. as the Global Distributor of the Fund, thereby replacing Smead Capital Management, Inc., which is the currently the Global Distributor of the Fund.

Smead Capital Management (UK) Ltd. is a limited company incorporated under the laws of England and Wales, having its registered office is at 5 New Street Square, London EC4A 3TW, United Kingdom. It is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority in England. It is a wholly owned and controlled direct subsidiary of Smead Capital Management, Inc.

Smead Capital Management (UK) Ltd. will assume the same duties and responsibilities and have the same rights as currently has Smead Capital Management, Inc. in its role as Global Distributor of the Fund. Smead Capital Management (UK) Ltd. will not receive any fee from the Fund or the Management Company for its role as Global Distributor.

Smead Capital Management, Inc., in its role as Investment Manager of the Fund, may, at its sole discretion, pay out of its own fees service fees to Smead Capital Management (UK) Ltd., which in turn may pay out such fees received, its sole discretion, pay service fees to certain financial institutions.

**2. Revised prospectus**

In addition, further amendments have been made to the Prospectus, which have no material effect on investors.

A revised prospectus of the Fund dated August 2018, which reflects and includes further details of the changes will be available free of charge at the registered office of the Fund.

The Board of Directors

**Smead Funds**

*Société d'Investissement à Capital Variable*  
Gesellschaftssitz: 49, Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg  
RCS Luxembourg B 202249  
(der „Fonds“)

Luxemburg, im August 2018

Sehr geehrte Aktionäre,

wir möchten Sie über folgende Änderungen in Bezug auf den Fonds informieren, die am 27. August 2018 in Kraft treten:

**1. Änderung der Hauptvertriebsstelle**

Es wird beabsichtigt, dass die Verwaltungsgesellschaft des Fonds, Duff & Phelps (Luxembourg) Management Company S.à r.l. (die „**Verwaltungsgesellschaft**“), Smead Capital Management (UK) Ltd. zur Hauptvertriebsstelle des Fonds ernannt, die somit die derzeitige Hauptvertriebsstelle des Fonds Smead Capital Management, Inc. ersetzt.

Smead Capital Management (UK) Ltd. ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die gemäß den Gesetzen Englands und Wales errichtet wurde und ihren Sitz in 5 New Street Square, London EC4A 3TW, Vereinigtes Königreich hat. Sie ist zugelassen und wird von der Financial Conduct Authority in England überwacht. Sie ist eine 100%ige und vollständig kontrollierte direkte Tochtergesellschaft von Smead Capital Management, Inc.

Smead Capital Management (UK) Ltd. übernimmt dieselben Aufgaben und Pflichten und verfügt über dieselben Befugnisse wie derzeit Smead Capital Management, Inc. in ihrer Funktion als Hauptvertriebsstelle des Fonds. Smead Capital Management (UK) Ltd. erhält für ihre Funktion als Hauptvertriebsstelle vom Fonds oder der Verwaltungsgesellschaft keine Gebühren.

In ihrer Funktion als Anlageverwalter des Fonds kann Smead Capital Management, Inc. in ihrem alleinigen Ermessen aus ihren eigenen Gebühren eine Dienstleistungsvergütung an Smead Capital Management (UK) Ltd. zahlen, die aus dieser erhaltenen Vergütung wiederum in ihrem alleinigen Ermessen eine Dienstleistungsvergütung an bestimmte Finanzinstitute zahlen kann.

**2. Überarbeiteter Verkaufsprospekt**

Darüber hinaus wurden weitere Änderungen am Verkaufsprospekt vorgenommen, die keine wesentlichen Auswirkungen auf die Anleger haben.

Der überarbeitete Verkaufsprospekt des Fonds vom August 2018, in dem die Änderungen berücksichtigt wurden und in dem weitere Einzelheiten zu diesen Änderungen enthalten sind, wird an folgenden Orten kostenlos zur Verfügung gestellt:

**Für Anleger in Deutschland:** an den Gesellschaftssitzen des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft sowie am Gesellschaftssitz der in Deutschland ernannten Informationsstelle – CACEIS Bank Deutschland GmbH, Lilienthalallee 34 – 36, 80939 München, Deutschland.

**Für Anleger in Österreich:** am Gesellschaftssitz des Fonds sowie am Gesellschaftssitz der in Österreich ernannten Zahl- und Informationsstelle – UniCredit Bank Austria AG, Schottengasse 6-8, 1010 Wien, Österreich.

Der Verwaltungsrat

**Smead Funds**

*Société d'investissement à capital variable*  
Siège social : 49, Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg  
R.C.S. Luxembourg B 202249  
(la « **SICAV** »)

Luxembourg, août 2018

Chers actionnaires,

Nous vous informons par la présente des changements suivants apportés à la SICAV, qui prendront effet le 27 août 2018 :

**3. Changement de Distributeur principal**

La société de gestion de la SICAV, Duff & Phelps (Luxembourg) Management Company S.à r.l. (la « **Société de gestion** »), a désigné Smead Capital Management (UK) Ltd. en tant que Distributeur principal de la SICAV, en remplacement de Smead Capital Management, Inc. qui occupe actuellement cette fonction.

Smead Capital Management (UK) Ltd. est une société anonyme (*limited company*) constituée en vertu des lois d'Angleterre et du Pays de Galles, autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority en Angleterre et sise au 5 New Street Square, Londres EC4A 3TW, Royaume-Uni. La société est une filiale directe de Smead Capital Management, Inc., qui la détient et la contrôle à 100%.

Smead Capital Management (UK) Ltd. assumera les mêmes fonctions et responsabilités et disposera des mêmes droits que Smead Capital Management, Inc. en tant que Distributeur principal de la SICAV. Smead Capital Management (UK) Ltd. ne percevra aucune commission de la part de la SICAV ou de la Société de gestion au titre de ses services de Distributeur principal.

Dans le cadre de ses fonctions de Gestionnaire financier de la SICAV, Smead Capital Management, Inc. pourra, à son entière discrétion, verser des commissions de services, prélevées sur ses propres commissions, à Smead Capital Management (UK) Ltd., qui pourra à son tour s'en servir pour verser des commissions de services à certains établissements financiers, à son entière discrétion.

**4. Mise à jour du prospectus**

D'autres modifications n'ayant aucun impact significatif sur les investisseurs ont en outre été introduites au sein du Prospectus.

Une version actualisée du prospectus de la SICAV datée du mois d'août 2018, incluant et détaillant ces modifications, pourra être obtenue gratuitement auprès du siège social de la SICAV.

Le Conseil d'administration