

Juillet 2024

Cher investisseur,

Le tableau ci-dessous présente les chiffres de performance du premier semestre 2024 ainsi que la performance cumulée et annualisée du Fonds Fundsmith Equity Fund – un compartiment de la SICAV Fundsmith (« Fonds » ou « SICAV ») et divers comparateurs. Veuillez noter les dates de début différentes pour les différentes classes d'actions, indiquées sous le tableau.

| % Rendement total | Du 1er janvier au 30 juin 2024 | Du lancement jusqu'au 30 juin 2024 | |
|---|--------------------------------|------------------------------------|-----------|
| | | Cumulé | Annualisé |
| Fundsmith Equity Fund EUR Classe T ¹ | +12,3 | +534,4 | +15,7 |
| MSCI World Index EUR ² | +15,2 | +384,7 | +13,3 |
| Obligations européennes ³ | -4,5 | +50,2 | +3,3 |
| Liquidités ⁴ | +1,9 | +3,7 | +0,3 |
| | | | |
| Fundsmith Equity Fund CHF Classe I ¹ | +16,8 | +340,2 | +12,9 |
| MSCI World Index CHF ² | +20,0 | +258,0 | +11,0 |
| | | | |
| Fundsmith Equity Fund USD Classe I ¹ | +8,7 | +284,2 | +12,7 |
| MSCI World Index USD ² | +11,7 | +200,7 | +10,2 |
| | | | |
| Fundsmith Equity Fund GBP Classe I ¹ | +9,4 | +327,5 | +15,3 |
| MSCI World Index GBP ² | +12,7 | +239,1 | +12,7 |

¹ Actions de capitalisation, nettes de commissions, cotées à 13h00 CET, dates de lancement, T **EUR** : 2/11/11, **CHF I** : 5/4/12, **USD I** : 13/3/13,

GBP I : 15/4/14, source : Bloomberg. NB Avant mars 2019, la performance se rapporte au Fonds nourricier Fundsmith Equity

² MSCI World Index coté à la clôture des marchés, heure américaine, source : Bloomberg

³ Bloomberg Series-E Euro Govt 10+ yr Bond Index, source : Bloomberg

⁴ Taux d'intérêt €, source : Bloomberg

Le Fonds n'est pas géré par rapport à un indice de référence, les comparateurs ci-dessus sont fournis à titre d'information uniquement.

Les actions de capitalisation de classe T en euros ont progressé de 12,3 % au cours des six premiers mois de l'année, soit 2,9 points de pourcentage de moins que ce qui est sans doute le comparateur le plus évident : l'indice MSCI World Index (€ net). (Veuillez noter que nous ne couvrons pas l'exposition aux devises et que la principale différence de performance entre les différentes classes d'actions en devises est donc due aux fluctuations monétaires au cours de la période. Ces fluctuations monétaires ont également un impact sur la performance du comparateur, l'indice MSCI World Index.)

Une hausse de valeur de 12 % sur un an serait supérieure à la moyenne à long terme pour les actions, de sorte que 12 % sur un semestre est certes un motif de se réjouir, sauf si cette performance est inférieure à l'Indice.

Une partie du problème réside dans le fait que les rendements ont été concentrés sur un faible nombre d'actions. L'indice S&P 500 en EUR a enregistré un rendement de 19 % sur la période et seulement cinq entreprises – Amazon, Apple, Meta, Microsoft et Nvidia – ont été à l'origine de 49 % des rendements. 25 % des rendements ont été générés par Nvidia uniquement..

Nous détenons trois de ces cinq titres – Apple, Meta et Microsoft – bien que notre participation dans Apple reste faible, car nous attendons patiemment que le cours de l'action reflète la valeur actuelle de l'entreprise. Cependant, nous ne détenons pas d'actions Nvidia, car nous ne sommes pas persuadés que ses perspectives sont aussi prévisibles que nous le souhaitons. Sans détenir cette action, voir les cinq, dans au moins une pondération comparable à l'indice, il était difficile d'obtenir une surperformance.

Qu'est-ce qui s'est bien passé pour nous au cours des six premiers mois de 2024 ? Voici les cinq principaux contributeurs positifs à la performance :

| Action | Répartition |
|----------------|-------------|
| Novo Nordisk | +3,6 % |
| Meta Platforms | +3,0 % |
| Microsoft | +2,2 % |
| Alphabet | +1,0 % |
| Stryker | +1,0 % |

Source : Northern Trust

Comme toujours, nous continuons à gagner de l'argent avec de vieux amis.

Les cinq principaux détracteurs de la performance de notre Fonds au cours de la période ont été :

| Action | Répartition |
|--------------|-------------|
| Nike | -0,6 % |
| Brown-Forman | -0,5 % |
| L'Oréal | -0,5 % |
| IDEXX | -0,5 % |
| Eaux | -0,4 % |

Source : Northern Trust

La baisse des visites des propriétaires d'animaux domestiques chez les vétérinaires après la pandémie et les problèmes de l'économie chinoise sont à l'origine de la plupart des problèmes et nous laissent peu inquiets quant aux perspectives à long terme de la plupart de ces entreprises. Dans au moins un cas, le problème n'est probablement pas l'entreprise, mais la direction.

Nous préférons ne pas mettre à jour la valorisation à ce stade de l'année car, bien que les cours des actions soient certains, le flux de trésorerie disponible (« FCF ») sur lequel nous basons notre valorisation présente des éléments de saisonnalité. Nous attendrons donc la fin de l'année pour mettre à jour l'évaluation du portefeuille.

Au premier semestre, la rotation de notre portefeuille a été de -0,4 %. Les opérations volontaires (opérations non provoquées par des rachats ou des souscriptions) ont coûté 117 529 € au cours du semestre (0,001 % ou 0,1 point de base). Le montant des frais courants pour les actions de capitalisation de classe T était de 1,08 % et, avec l'ajout du coût de toutes les opérations, le coût total de l'investissement s'est élevé à 1,09 %.

Au cours de la période, nous avons commencé à accumuler des participations dans Texas Instruments, le fabricant de semi-conducteurs analogiques et intégrés, et en avril, nous avons commencé à acheter une nouvelle position pour le fonds, dont le nom sera révélé lorsque nous aurons accumulé un montant équivalent à la pondération souhaitée.

Nous continuons d'investir dans l'objectif d'atteindre une performance ajustée en fonction du risque supérieure à long terme.

Cordialement,



Terry Smith

CEO Fundsmith LLP

Disclaimer : Un document d'informations clés et un prospectus en anglais du Fundsmith Equity Fund (Sicav) sont disponibles via le site Internet de Fundsmith ou sur demande et les investisseurs doivent consulter ces documents avant d'acheter des actions du fonds. Les performances passées ne préjugent pas nécessairement des performances futures. La valeur des investissements et les revenus qu'ils génèrent peuvent augmenter ou diminuer et être affectés par les variations des taux de change, et il se peut que vous ne récupériez pas le montant de votre investissement initial. Fundsmith LLP n'offre pas de conseils en matière d'investissement et ne formule aucune recommandation quant au caractère approprié de ses produits. Le présent document est communiqué par Fundsmith LLP qui est autorisé et réglementé par l'Autorité de conduite financière.

FundRock Management Company S.A. est une société de gestion d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») au sens de la Directive OPCVM et est autorisée à proposer des actions de la SICAV Fundsmith aux investisseurs sur une base transfrontalière.

Fundsmith Equity Fund (Sicav, qui fait l'objet du présent document, n'est pas lié à un organisme de placement collectif autorisé en vertu de l'article 286 du Securities and Futures Act, Chapitre 289 de Singapour (le « SFA ») ou reconnu en vertu de l'article 287 du SFA. Ce document n'a pas été enregistré en tant que prospectus auprès de l'Autorité monétaire de Singapour (la « MAS »). En conséquence, le présent document et tout autre document ou matériel lié à l'offre ou à la vente, ou à l'invitation à souscrire ou à acheter des parts du Fonds ne peuvent être diffusés ou distribués, ni les parts ne peuvent être offertes ou vendues, ni faire l'objet d'une invitation à souscrire ou à acheter, directement ou indirectement, à des personnes à Singapour autres que 1) à un investisseur institutionnel en vertu de l'article 304 du SFA ; ou 2) à une personne concernée en vertu de l'article 305(1) du SFA ou à toute personne en vertu de l'article 305(2) du SFA, et conformément aux conditions spécifiées à l'article 305 du SFA ; ou 3) autrement en vertu et conformément aux conditions de toute autre disposition applicable du SFA. Notamment, pour les fonds d'investissement qui ne sont pas autorisés ou reconnus par la MAS, les parts de ces fonds ne peuvent pas être proposées au public de détail. Le présent document et tout autre document ou matériel émis dans le cadre de l'offre ou de la vente ne constituent pas un prospectus tel que défini dans le SFA. Par conséquent, la responsabilité légale en vertu de la SFA en ce qui concerne le contenu des prospectus ne s'applique pas et les investisseurs doivent examiner attentivement si l'investissement leur convient. Notamment, pour les fonds d'investissement qui ne sont pas autorisés ou reconnus par la MAS, les parts de ces fonds ne peuvent pas être proposées au public de détail. Le présent document et tout autre document ou matériel émis dans le cadre de l'offre ou de la vente ne constituent pas un prospectus tel que défini dans le SFA. Par conséquent, la responsabilité légale en vertu de la SFA en ce qui concerne le contenu des prospectus ne s'applique pas et les investisseurs doivent examiner attentivement si l'investissement leur convient.

Sources : Fundsmith LLP et Bloomberg, sauf indication

contraire. Données au 30 juin 2024, sauf indication contraire.

La rotation du portefeuille est une mesure de l'activité de négociation du fonds et a été calculé en prenant le total des achats et ventes d'actions moins le total des créations et liquidations divisé par la valeur liquidative moyenne du fonds.

L'indice MSCI World Index est la propriété exclusive de MSCI Inc. MSCI ne donne aucune garantie ou déclaration, expresse ou implicite, et décline toute responsabilité quant aux données MSCI contenues dans le présent document. Les données MSCI ne peuvent pas être redistribuées ou utilisées comme base pour d'autres indices ou pour d'autres titres ou produits financiers. Ce rapport n'est pas approuvé, examiné ou produit par MSCI. Le Global Industry Classification Standard (GICS) a été développé par et est la propriété exclusive de MSCI et Standard & Poor's et « GICS® » est une marque de service de MSCI et Standard & Poor's.

L'indice MSCI World Index est un indice des pays industrialisés composé d'actions globales issues de tous les secteurs et, à ce titre, constitue une comparaison équitable compte tenu de l'objectif et de la politique d'investissement du fonds.