

Juli 2024

Beste belegger,

De onderstaande tabel toont de prestatiecijfers van de eerste jaarmidde van 2024 en de cumulatieve en jaarlijkse prestatie van het Fundsmith Equity Fund - een subfonds van de Fundsmith Sicav ('Fonds' of 'Sicav') en verschillende vergelijkingspunten. Let op de verschillende startdata voor de verschillende aandelenklassen, die onder de tabel staan vermeld.

% totaalrendement	1 jan t/m 30 juni 2024	Aanvang tot 30 juni 2024	
		Cumulatief	Jaarlijks
Fundsmith Equity Fund EUR T Klasse ¹	+12,3	+534,4	+15,7
MSCI World Index EUR ²	+15,2	+384,7	+13,3
Europese obligaties ³	-4,5	+50,2	+3,3
Cash ⁴	+1,9	+3,7	+0,3
Fundsmith Equity Fund CHF I Klasse ¹	+16,8	+340,2	+12,9
MSCI World Index CHF ²	+20,0	+258,0	+11,0
Fundsmith Equity Fund USD I Klasse ¹	+8,7	+284,2	+12,7
MSCI World-index USD ²	+11,7	+200,7	+10,2
Fundsmith Equity Fund GBP I Klasse ¹	+9,4	+327,5	+15,3
MSCI World Index GBP ²	+12,7	+239,1	+12,7

¹ Accumulatieaandelen, na aftrek van kosten, geprijsd om 13:00 CET, lanceringsdata, **EUR T**: 2.11.11, **CHF I**: 5.4.12, **USD I**: 13.3.13, **GBP I**: 15.4.14, bron: Bloomberg. NB Prestaties vóór maart 2019 hebben betrekking op Fundsmith Equity Fund Feeder

² MSCI World Index geprijsd bij sluitingstijd VS, bron: Bloomberg

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

⁴ € rentevoet, bron: Bloomberg

Het fonds wordt niet beheerd op basis van een benchmark, de bovenstaande vergelijkingswaarden worden alleen ter informatie verstrekt.

De Kapitalisatieaandelen van de T-klasse in euro stegen in de eerste zes maanden van het jaar met 12,3%, 2,9 procentpunten minder dan wat misschien wel de meest voor de hand liggende vergelijkingswaarde is - de MSCI World Index (€

netto). (Wij dekken ons niet in tegen valutarisico's. Het belangrijkste verschil in prestatie tussen de verschillende aandelenklassen in valuta is dus te wijten aan de wisselkoersschommelingen in het jaar. Deze wisselkoersschommelingen hebben ook een impact op de prestatie van de vergelijkingswaarde, de MSCI World Index.)

Een waardestijging van 12% in een jaar is beter dan het langetermijngemiddelde voor aandelen, dus 12% in een half jaar zou normaal gesproken reden zijn voor tevredenheid, behalve natuurlijk dat het minder is dan de Index.

Een deel van het probleem is dat de rendementen geconcentreerd zijn in zeer weinig aandelen. De S&P 500 Index in EUR bracht in deze periode 19% op en slechts vijf bedrijven - Amazon, Apple, Meta, Microsoft en Nvidia - waren verantwoordelijk voor 49% van het rendement. 25% van de rendementen kwam alleen al van Nvidia.

Wij hebben drie van deze vijf aandelen in portefeuille - Apple, Meta en Microsoft - hoewel ons belang in Apple klein blijft omdat we geduldig wachten tot de aandelenprijs de huidige handel van het bedrijf weerspiegelt. Wij bezitten echter geen Nvidia, omdat we onszelf er nog van moeten overtuigen dat de vooruitzichten zo voorspelbaar zijn als we willen. Zonder dit aandeel te bezitten, en zelfs de hele vijf in ten minste een indexweging, was outperformance moeilijk te behalen.

Wat presteerde goed voor ons in de eerste zes maanden van 2024? Dit zijn de vijf grootste positieve bijdragen aan de prestaties:

Aandeel	Toewijzing
Novo Nordisk	+3,6%
Meta Platforms	+3,0%
Microsoft	+2,2%
Alphabet	+1,0%
Stryker	+1,0%

Bron: Northern Trust

Zoals altijd blijven we geld verdienen aan oude vrienden.

De vijf grootste negatieve factoren voor de prestaties van ons fonds over de periode waren:

Aandeel	Toewijzing
Nike	-0,6%
Brown-Forman	-0,5%
L'Oréal	-0,5%
IDEXX	-0,5%
Waters	-0,4%

Bron: Northern Trust

Een daling van het aantal bezoeken van huisdier eigenaren aan dierenartsen na de coronapandemie en economische problemen in China verklaren het grootste deel van de problemen. We maken ons weinig zorgen over de vooruitzichten op de langere termijn voor de meeste van deze bedrijven. In ten minste één geval ligt het probleem waarschijnlijk niet bij het bedrijf, maar bij het management.

Wij geven er de voorkeur aan om de waardering in dit stadium van het jaar niet bij te werken, omdat de aandelenkoersen weliswaar zeker zijn, maar de vrije kasstroom ('FCF') waarop wij onze waardering baseren seizoensgebonden elementen heeft.

Onze portefeuilleomzet bedroeg in de eerste helft -0,4%. Vrijwillige handel (handel die niet veroorzaakt wordt door terugkopen of inschrijvingen) kostte € 117.529 in het halfjaar (0,001% of 0,1 basispunt). De Lopende Kosten voor de Kapitalisatieaandelen van de T-klasse bedroegen 1,08% en met de kosten van alle transacties erbij, bedroegen de Totale Investeringskosten ('TCI') 1,09%.

Tijdens de periode zijn we begonnen met het opbouwen van posities in Texas Instruments, de fabrikant van analoge en embedded halfgeleiders, en in april zijn we begonnen met de aankoop van een nieuwe positie voor het fonds, waarvan we de naam zullen onthullen zodra we onze gewenste weging hebben bereikt.

We blijven beleggen met het oog op een voor risico gecorrigeerde superieure prestatie op lange termijn.

Met vriendelijke groet,



Terry Smith
CEO
Fundsmith LLP

Disclaimer: Een Key Information Document en een Engelstalig prospectus voor het Fundsmith Equity Fund (Sicav) zijn beschikbaar via de website van Fundsmith of op verzoek en beleggers dienen deze documenten te raadplegen voordat ze aandelen in het fonds kopen. In het verleden behaalde resultaten vormen niet noodzakelijkerwijs een leidraad voor toekomstige resultaten. De waarde van beleggingen en de inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen en beïnvloed worden door veranderingen in wisselkoersen, en het is mogelijk dat u het bedrag van uw oorspronkelijke belegging niet terugkrijgt. Fundsmith LLP geeft geen beleggingsadvies en doet geen aanbevelingen over de geschiktheid van haar product. Dit document is gecommuniceerd door Fundsmith LLP, dat geautoriseerd en gereguleerd is door de Financial Conduct Authority.

FundRock Management Company S.A. is een beheermaatschappij van instellingen voor collectieve belegging in effecten ("ICBE's") in de zin van de ICBE-richtlijn en is gemachtigd om aandelen in de Fundsmith SICAV grensoverschrijdend aan te bieden aan beleggers.

Fundsmith Equity Fund (Sicav), dat het onderwerp is van dit document, heeft geen betrekking op een collectieve beleggingsregeling die is toegelaten krachtens sectie 286 van de Securities and Futures Act, hoofdstuk 289 van Singapore (de "SFA") of Erkend krachtens sectie 287 van de SFA. Dit document is niet geregistreerd als een prospectus bij de Monetary Authority of Singapore (de "MAS"). Dienovereenkomstig mogen dit document en enig ander document of materiaal in verband met het aanbod of de verkoop, of de uitnodiging tot inschrijving of aankoop, van deelnemingsrechten in het Fonds niet worden verspreid of gedistribueerd, en mogen deelnemingsrechten niet worden aangeboden of verkocht, of het onderwerp zijn van een uitnodiging tot inschrijving of aankoop, hetzij direct of indirect, aan personen in Singapore, behalve 1. Aan een institutionele belegger krachtens sectie 304 van de SFA; of 2. Aan een relevante persoon overeenkomstig artikel 305(1) van de SFA of een persoon overeenkomstig artikel 305(2) van de SFA (en een dergelijke uitkering is in overeenstemming met de voorwaarden van artikel 305 van de SFA); of 3. Anders krachtens, en in overeenstemming met de voorwaarden van, enige andere toepasselijke bepaling van de SFA. Met name beleggingsfondsen die niet door de MAS erkend zijn, mogen niet aan het kleine publiek aangeboden worden. Dit document en enig ander document of materiaal dat wordt uitgegeven in verband met de aanbieding of verkoop is geen prospectus zoals gedefinieerd in de SFA. Dienovereenkomstig is de wettelijke aansprakelijkheid onder de SFA met betrekking tot de inhoud van prospectussen niet van toepassing en moeten beleggers zorgvuldig overwegen of de belegging voor hen geschikt is. Met name beleggingsfondsen die niet door de MAS erkend zijn, mogen niet aan het kleine publiek aangeboden worden. Dit document en enig ander document of materiaal dat wordt uitgegeven in verband met de aanbieding of verkoop is geen prospectus zoals gedefinieerd in de SFA. Dienovereenkomstig is de wettelijke aansprakelijkheid onder de SFA met betrekking tot de inhoud van prospectussen niet van toepassing en moeten beleggers zorgvuldig overwegen of de belegging voor hen geschikt is.

Bronnen: Fundsmith LLP & Bloomberg tenzij anders vermeld.

De gegevens zijn per 30 juni 2024 tenzij anders vermeld.

De portefeuilleomzet is een maatstaf voor de handelsactiviteit van het fonds en is berekend door de totale aandelenaankopen en -verkopen minus de totale creaties en liquidaties te delen door de gemiddelde nettovermogenswaarde van het fonds.

MSCI World Index is het exclusieve eigendom van MSCI Inc. MSCI geeft geen expliciete of impliciete garanties of verklaringen en is op geen enkele wijze aansprakelijk voor de hierin opgenomen MSCI-gegevens. De MSCI-gegevens mogen niet verder worden verspreid of gebruikt als basis voor andere indices of effecten of eindproducten. Dit rapport is niet goedgekeurd, beoordeeld of opgesteld door MSCI. De Global Industry Classification Standard (GICS) is ontwikkeld door en is het exclusieve eigendom van MSCI en Standard & Poor's en "GICS®" is een dienstmerk van MSCI en Standard & Poor's.

De MSCI World Index is een Developed World Index van wereldwijde aandelen in alle sectoren en is als zodanig een eerlijke vergelijking gezien de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het fonds.