

Juli 2024

Sehr geehrte/r Frau/Herr ...,

in der nachstehende Tabelle sind die Performance-Zahlen für die erste Hälfte des Jahres 2024 sowie die kumulierte und annualisierte Performance des Fundsmith Equity Fund – ein Teilfonds der Fundsmith Sicav („Fonds“ oder „Sicav“) und verschiedene Vergleichswerte aufgeführt. Bitte beachten Sie die unterschiedlichen Starttermine für die verschiedenen Anteilsklassen, die unter der Tabelle aufgeführt sind.

% Gesamtrendite	1. Januar bis 30. Juni 2024	Auflegung bis 30. Juni 2024	
		Kumuliert	Annualisiert
Fundsmith Equity Fund, T-Klasse EUR ¹	+12,3	+534,4	+15,7
MSCI World Index EUR ²	+15,2	+384,7	+13,3
Europäische Anleihen ³	-4,5	+50,2	+3,3
Barmittel ⁴	+1,9	+3,7	+0,3
Fundsmith Aktienfonds I-Klasse CHF ¹	+16,8	+340,2	+12,9
MSCI World Index CHF ²	+20,0	+258,0	+11,0
Fundsmith Equity Fund I-Klasse USD ¹	+8,7	+284,2	+12,7
MSCI World Index USD ²	+11,7	+200,7	+10,2
Fundsmith Aktienfonds I-Klasse GBP ¹	+9,4	+327,5	+15,3
MSCI World Index GBP ²	+12,7	+239,1	+12,7

¹ Thesaurierende Anteile, abzüglich Gebühren, bewertet um 13:00 Uhr MEZ, Auflegungsdatum, **EUR T:** 2.11.11, **CHF I:** 5.4.12, **USD I:** 13.3.13, **GBP I:** 15.4.14, Quelle: Bloomberg. Hinweis: Die Performance vor März 2019 bezieht sich auf den Fundsmith Equity Fund Feeder

² MSCI World Index, bewertet zum Geschäftsschluss in den USA, Quelle: Bloomberg

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

⁴ € Zinssatz, Quelle: Bloomberg

Der Fonds wird nicht unter Bezugnahme auf einen Referenzindex verwaltet. Die vorstehenden Vergleichsgrößen dienen nur zu Informationszwecken.

Die thesaurierenden Fondsanteile der T-Klasse in Euro legten in den ersten sechs Monaten des Jahres um 12,3 % zu, 2,9 Prozentpunkte weniger als der vielleicht offensichtlichste Vergleichsindex – der MSCI World Index (€ netto). (Bitte beachten Sie, dass wir das Währungsrisiko nicht absichern und daher der Hauptunterschied in der Wertentwicklung zwischen den verschiedenen Währungsanteilsklassen auf Währungsbewegungen im Berichtszeitraum zurückzuführen ist. Diese Währungsschwankungen wirken sich auch auf die Wertentwicklung des Vergleichsindex, des MSCI World Index aus.)

Ein Wertzuwachs von 12 % pro Jahr wäre besser als der langfristige Durchschnitt für Aktien, so dass 12 % in einem halben Jahr normalerweise Anlass zur Feier wären, außer natürlich, dass der Zuwachs geringer als der des Index ist.

Ein Teil des Problems besteht darin, dass sich die Renditen auf sehr wenige Aktien konzentriert haben. Der S&P 500 Index in EUR erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 19 %, wobei nur fünf Unternehmen – Amazon, Apple, Meta, Microsoft und Nvidia – für 49 % der Rendite verantwortlich waren. 25 % der Renditen stammten allein von Nvidia.

Wir besitzen drei dieser fünf Aktien – Apple, Meta und Microsoft – auch wenn unsere Apple-Beteiligung gering bleibt, da wir geduldig darauf warten, dass der Aktienkurs das aktuelle Geschäft des Unternehmens widerspiegelt. Nvidia besitzen wir nicht, da wir noch nicht davon überzeugt sind, dass die Aussichten des Unternehmens so vorhersehbar sind, wie wir das gerne hätten. Ohne diese Aktie und zumindest die ganzen fünf in einer Indexgewichtung zu besitzen, war eine Outperformance schwer zu erzielen.

Welche Positionen haben in den ersten sechs Monaten 2024 einen positiven Beitrag für uns geliefert? Hier sind die fünf Positionen, die den größten positiven Beitrag zur Wertentwicklung lieferten:

Aktie	Attribution
Novo Nordisk	+3,6 %
Meta Platforms	+3,0 %
Microsoft	+2,2 %
Alphabet	+1,0 %
Stryker	+1,0 %

Quelle: Northern Trust

Wie immer verdienen wir weiterhin Geld mit alten Freunden.

Die fünf Positionen mit den größten negativen Auswirkungen auf die Wertentwicklung unseres Fonds im Berichtszeitraum waren:

Aktie	Attribution
Nike	-0,6 %
Brown-Forman	-0,5 %
L'Oréal	-0,5 %
IDEXX	-0,5 %
Waters	-0,4 %

Quelle: Northern Trust

Ein Rückgang der Tierarztbesuche nach der Pandemie und Probleme in der chinesischen Wirtschaft sind für die meisten Probleme verantwortlich und führen dazu, dass uns die langfristigen Aussichten für die meisten dieser Unternehmen etwas Sorge machen. In mindestens einem Fall ist das Problem wahrscheinlich nicht das Geschäft, sondern das Management.

Wir bevorzugen es, die Bewertung zu diesem Zeitpunkt des Jahres nicht zu aktualisieren, da der freie Cashflow („FCF“), auf dem wir unsere Bewertung basieren, Elemente der Saisonalität aufweist, sodass wir die Portfoliobewertung erst zum Jahresende aktualisieren werden.

Unser Portfolioumsatz lag im ersten Halbjahr bei -0,4 %. Der freiwillige Handel (Handel, der nicht durch Rücknahmen oder Zeichnungen verursacht wurde) kostete während des Halbjahres 117.529 EUR (0,001 % oder 0,1 Basispunkte). Die laufenden Kosten für die thesaurierenden Anteile der T-Klasse betragen 1,08 % und die Gesamtinvestitionskosten betragen mit allen Handelskosten 1,09 %.

Während des Berichtszeitraums begannen wir, Anteile an Texas Instruments, dem Hersteller von analogen und eingebetteten Halbleitern, aufzubauen, und im April begannen wir mit dem Kauf einer neuen Position für den Fonds, deren Name wir bekanntgeben werden, wenn wir unsere gewünschte Gewichtung erreicht haben.

Wir investieren weiterhin mit dem Ziel einer langfristig überlegenen, risikobereinigten Performance.

Herzlichst Ihr



Terry Smith
CEO
Fundsmith LLP

Haftungsausschluss: Ein Basisinformationsblatt und ein englischsprachiger Verkaufsprospekt für die Fundsmith Equity Fund (Sicav) sind über die Website fundsmith.eu oder auf Anfrage erhältlich. Anleger sollten diese Dokumente einsehen, bevor sie Anteile am Fonds kaufen. Die Performance der Vergangenheit ist nicht unbedingt ein Indikator für die zukünftige Performance. Der Wert der Anlagen und die Erträge daraus können sowohl fallen als auch steigen und von Wechselkursänderungen beeinflusst werden, und Sie erhalten möglicherweise nicht den Betrag Ihrer ursprünglichen Anlage zurück. Fundsmith LLP bietet keine Anlageberatung an und gibt keine Empfehlungen zur Eignung seines Produkts ab. Dieses Dokument wird von Fundsmith LLP veröffentlicht, die von der Financial Conduct Authority zugelassen ist und reguliert wird.

Die FundRock Management Company S.A. ist eine Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) im Sinne der OGAW-Richtlinie und ist befugt, Anlegern grenzüberschreitend Anteile an der Fundsmith-SICAV anzubieten.

Fundsmith Equity Fund (Sicav), die Gegenstand dieses Dokuments ist, bezieht sich nicht auf einen Organismus für gemeinsame Anlagen, der gemäß Section 286 des Securities and Futures Act, Chapter 289 von Singapur (der „SFA“) zugelassen oder gemäß Section 287 des SFA anerkannt ist. Dieses Dokument wurde nicht als Verkaufsprospekt bei der Monetary Authority of Singapore (die „MAS“) registriert. Dementsprechend dürfen dieses Dokument und alle anderen Dokumente oder Materialien im Zusammenhang mit dem Angebot oder Verkauf oder der Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf von Anteilen des Fonds weder verbreitet noch verkauft werden, noch dürfen Anteile direkt oder indirekt an Personen in Singapur angeboten oder verkauft oder zum Gegenstand einer Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf gemacht werden, außer 1. an einen institutionellen Anleger gemäß Section 304 des SFA; oder 2. an eine relevante Person gemäß Section 305(1) des SFA oder eine Person gemäß Section 305(2) des SFA (und eine solche Verteilung erfolgt gemäß den in Section 305 des SFA festgelegten Bedingungen); oder 3. ansonsten gemäß und in Übereinstimmung mit den Bedingungen anderer anwendbarer Bestimmungen des SFA. Insbesondere bei Investmentfonds, die nicht von der MAS zugelassen oder anerkannt sind, dürfen Anteile an solchen Fonds nicht an Privatanleger angeboten werden. Dieses Dokument und alle anderen Dokumente oder Materialien, die im Zusammenhang mit dem Angebot oder Verkauf herausgegeben werden, sind kein Verkaufsprospekt im Sinne des SFA. Dementsprechend gilt die gesetzliche Haftung im Rahmen des SFA in Bezug auf den Inhalt von Verkaufsprospekten nicht, und Anleger sollten sorgfältig prüfen, ob die Investition für sie geeignet ist. Insbesondere bei Investmentfonds, die nicht von der MAS zugelassen oder anerkannt sind, dürfen Anteile an solchen Fonds nicht an Privatanleger angeboten werden. Dieses Dokument und alle anderen Dokumente oder Materialien, die im Zusammenhang mit dem Angebot oder Verkauf herausgegeben werden, sind kein Verkaufsprospekt im Sinne des SFA. Dementsprechend gilt die gesetzliche Haftung im Rahmen des SFA in Bezug auf den Inhalt von Verkaufsprospekten nicht, und Anleger sollten sorgfältig prüfen, ob die Investition für sie geeignet ist.

Quellen: Fundsmith LLP & Bloomberg, sofern nicht anders angegeben.

Die Daten beziehen sich auf den 30. Juni 2024, sofern nicht anders angegeben.

Portfolio Turnover ist ein Maß für die Handelsaktivität des Fonds und wurde berechnet, indem die gesamten Zugänge und Abgänge von Anteilen abzüglich der gesamten Zeichnungen und Rücknahmen durch den durchschnittlichen Nettoinventarwert des Fonds dividiert wurden.

MSCI World Index ist das ausschließliche Eigentum von MSCI Inc. MSCI gibt keine ausdrücklichen oder stillschweigenden Garantien oder Zusicherungen ab und übernimmt keinerlei Haftung in Bezug auf die hierin enthaltenen MSCI-Daten. Die MSCI-Daten dürfen nicht weitergegeben oder als Grundlage für andere Indizes oder Wertpapiere oder Endprodukte verwendet werden. Dieser Bericht wird nicht von MSCI genehmigt, geprüft oder erstellt. Der Global Industry Classification Standard (GICS) wurde von MSCI und Standard & Poor's entwickelt und ist ausschließliches Eigentum von MSCI und Standard & Poor's. „GICS®“ ist eine Dienstleistungsmarke von MSCI und Standard & Poor's.

Der MSCI World Index ist ein Industrieländerindex globaler Wertpapiere aus allen Sektoren und ist daher ein fairer Vergleich angesichts des Anlageziels und der Anlagepolitik des Fonds.