

Juli 2025

Sehr geehrte Anleger,

in der nachstehende Tabelle sind die Performance-Zahlen für die erste Hälfte des Jahres 2025 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 2025	Auflegung bis 30. Juni 2025	
		Kumuliert	Annualisiert
Fundsmith Equity Fund, T-Klasse EUR ¹	-5,2	+508,2	+14,1
MSCI World Index EUR ²	-3,4	+414,5	+12,7
Europäische Anleihen ³	-2,3	+54,1	+3,2
Barmittel ⁴	+1,2	+6,8	+0,5
Fundsmith Equity Fund I-Klasse CHF ¹	-6,0	+310,1	+11,2
MSCI World Index CHF ²	-4,0	+269,5	+10,4
Fundsmith Equity Fund I-Klasse USD ¹	+6,8	+303,8	+12,0
MSCI World Index USD ²	+9,5	+249,6	+10,7
Fundsmith Aktienfonds I-Klasse GBP ¹	-2,3	+315,0	+13,5
MSCI World Index GBP ²	+0,1	+263,7	+12,2

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 fielen in den ersten sechs Monaten des Jahres und damit um 1,8 Prozentpunkte weniger als der vielleicht offensichtlichste Vergleichsindex – der MSCI

World Index (EUR 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.)

Welche Positionen haben in den ersten sechs Monaten 2025 einen positiven Beitrag für uns geliefert? Hier sind die fünf Positionen, die den größten positiven Beitrag zur Wertentwicklung lieferten:

Aktie	Zuweisung
Philip Morris	+1,6 %
Meta Platforms	+1,1 %
IDEXX	+0,6 %
L'Oréal	+0,5 %
Microsoft	+0,4 %

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
Novo Nordisk	-1,8 %
LVMH	-1,1 %
Waters	-0,7 %
Church & Dwight	-0,7 %
Alphabet	-0,6 %

Quelle: Northern Trust

Novo Nordisk allein war für die gesamte Unterperformance im Berichtszeitraum verantwortlich. Sein Talent, einen sicheren Sieg in Bezug auf die Führungsposition bei Medikamenten zur Gewichtsreduktion in eine Niederlage zu verwandeln, bleibt weiter bemerkenswert. Es wäre interessant, aus sicherer Entfernung zu beobachten, wie das Unternehmen mit der Haltung des US-amerikanischen Rechts- und Regulierungssystems gegenüber seinem Erfolg umgeht.

Novo wird von einer Stiftung gesteuert, die wir als eine Stärke in Bezug auf ihre Fähigkeit gesehen haben, langfristig gute Entscheidungen zu treffen. Das Unternehmen hat nun seinen CEO entlassen. Wir warten mit zunehmender Geduld, wen das Unternehmen als seinen Ersatz ernennen und welche Veränderungen das mit sich bringen wird.

Ein weiterer negativer Faktor, der sich auf die Performance unseres Fonds auswirkte, war der US-Dollar. Die Mehrheit der Unternehmen, in die wir investieren, haben ihren Sitz in den Vereinigten Staaten,

berichten in US-Dollar und erzielen vor allem den Großteil ihrer Erträge in dieser Währung. Daher hatte die Entwicklung des Wechselkurses des Euro gegenüber dem US-Dollar von 1,04 USD zu Jahresbeginn auf 1,17 USD Ende Juni (12 % Abwertung) starke Auswirkungen. Dies zeigt sich daran, dass die auf US-Dollar lautende Anteilsklasse (I Acc USD) im ersten Halbjahr 2025 um 6,8 % zulegte. Ich bezweifle, dass diese Performance des Dollars gegenüber dem Euro die Stärke der Eurozone widerspiegelt, und tatsächlich ist der USD Trade Weighted Index um rund 7,5 % gesunken.

Ich habe keine Ahnung, ob oder wann sich dieser Trend umkehren wird, sondern würde lediglich beobachten, dass die offensichtlichen politischen Ziele der Trump-Regierung – die Reduzierung des US-Handelsdefizits und die Senkung der Zinssätze – mit einem starken Dollar unvereinbar sind. Aber auch der Verlauf der Ereignisse in der Eurozone deutet nicht darauf hin, dass der Euro weiterhin stark sein wird.

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.

Während des Berichtszeitraums begannen wir, Anteile an Zoetis, dem Tiergesundheitsunternehmen, Intuit, dem Buchhaltungssoftwareunternehmen und EssilorLuxottica, dem globalen Brillenhersteller, aufzubauen, und wir verkauften unsere Positionen in PepsiCo und Brown-Forman. Infolgedessen betrug unser Portfolioumsatz im ersten Halbjahr 8,9 % und der freiwillige Handel (Handel, der nicht durch Rücknahmen oder Zeichnungen verursacht wurde) kostete während des Halbjahrs 0,5 Mio. EUR (0,00,6 % oder 0,6 Basispunkte). Die laufenden Kosten für die thesaurierenden Anteile der T-Klasse betrugen 1,08 % und die Gesamtinvestitionskosten betrugen mit allen Handelskosten 1,10 %.

Wir investieren weiterhin mit dem Ziel einer langfristig überlegenen risikobereinigten Performance und bedanken uns für Ihr anhaltendes Vertrauen.

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.

Die hierin ausgedrückten Ansichten und Meinungen sind diejenigen von Fundsmith zum Datum dieses Dokuments und können sich aufgrund der vorherrschenden Markt- und Wirtschaftsbedingungen ändern und werden nicht aktualisiert oder ergänzt.

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

Die Daten beziehen sich auf den 30. Juni 2025, 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.

Der Bloomberg Series-E Euro Govt 10+ yr Bond Index zeigt, was Sie eventuell hätten verdienen können, wenn Sie in Staatsanleihen investiert hätten.

Der EUR-Zinssatz zeigt, was Sie eventuell hätten verdienen können, wenn Sie in Barmittel investiert hätten.

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.