

Juli 2025

Sehr geehrte Anleger,

die nachstehende Tabelle zeigt die Wertentwicklung des Fundsmith Sustainable Equity Fund – ein Teilfonds der Fundsmith SICAV (der „Fonds“. „FSEF“ oder die „SICAV“) und anderer Vergleichswerte im ersten Halbjahr 2025 und seit ihrer Auflegung.

% Gesamterträge	1. Januar bis 30. Juni 2025	Auflegung bis 30. Juni 2025	
		Kumuliert	Annualisiert
Fundsmith Sustainable Equity Fund, T-Klasse	-9,5	+19,5	+4,2
MSCI World Index EUR ²	-3,4	+63,3	+12,0
Europäische Anleihen ³	-2,3	-28,1	-7,3
Barmittel ⁴	+1,2	+7,7	+1,7
Fundsmith Sustainable Equity Fund I-Klasse CHF ¹	-10,2	+2,2	+0,5
MSCI World Index CHF ²	-4,0	+40,9	+8,2
Fundsmith Sustainable Equity Fund I-Klasse USD ¹	+2,0	+17,1	+3,7
MSCI World Index USD ²	+9,5	+57,9	+11,1
Fundsmith Sustainable Equity Fund I-Klasse GBP	-6,6	+19,1	+4,1
MSCI World Index GBP ²	+0,1	+61,1	+11,6

¹ Thesaurierende Anteile, abzüglich Gebühren, bewertet um 13:00 Uhr MEZ, Auflegungsdatum 1.3.21, Quelle: Bloomberg

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 um 9,5 % und damit um 6,1 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
IDEXX	+0,5 %
L'Oréal	+0,5 %
Microsoft	+0,3 %
Amadeus	+0,1 %
Visa	+0,1 %

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	-1,2 %
Greggs	-1,2 %
Church & Dwight	-1,1 %
Coloplast	-0,8 %
Waters	-0,8 %

Quelle: Northern Trust

Novo Nordisk allein war für fast ein Fünftel der 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.

Ein weiteres dänisches Medizinunternehmen, Coloplast, gehörte ebenfalls zu den Positionen mit den größten negativen Auswirkungen. Zusammen mit Novo war das Unternehmen für ein Drittel der Underperformance verantwortlich. Coloplast war ein Unternehmen mit einer metronomischen Umsatzwachstumsrate. Es

ist wahrscheinlich kein Zufall, dass es nach zwei großen Übernahmen zu einer Reihe an Betriebsausfällen kam.

Sowohl Novo als auch Coloplast werden von Stiftungen gesteuert, was wir als eine Stärke in Bezug auf ihre Fähigkeit gesehen haben, langfristig gute Entscheidungen zu treffen. Beide haben nun ihre CEOs entlassen. Wir warten mit zunehmender Ungeduld darauf zu erfahren, wen sie als Ersatz ernennen und welche Veränderungen sie mit sich bringen.

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 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 thesaurierende Anteilsklasse (I-Klasse) im ersten Halbjahr 2025 um 2 % zulegen. 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.

Zu diesem Zeitpunkt im Jahr 2024 hatten 68 % des Portfolios extern von der Science-Based Targets Initiative (SBTi) genehmigte Emissionsreduktionsziele, die auf das Ziel ausgerichtet sind, die globale Erwärmung auf 1,5 °C über dem vorindustriellen Niveau zu begrenzen, auch bekannt als „Business Ambition for 1,5 °C“. In diesem Jahr freuen wir uns, mitteilen zu können, dass 73 % des Portfolios jetzt auf dieses Ziel ausgerichtet sind, wobei weitere 14 % im Prozess der Festlegung von Zielen mit der SBTi sind. Dies steht im Vergleich zu nur 14 % der börsennotierten Unternehmen weltweit¹. Darüber hinaus sind 79 % der Emissionen des Fonds durch eine Verpflichtung abgedeckt, bis spätestens 2050 Netto-Null-Emissionen zu erreichen. Dies ist ein Rückgang gegenüber dem Vorjahresanteil, da einige der Unternehmen des Fonds ihre Verpflichtungen durch die SBTi aufgrund von Problemen im Zusammenhang mit Scope-3-Emissionsreduktionen zurückgenommen haben. Wir verfolgen weiterhin die Fortschritte der Unternehmen im Portfolio auf dem Weg zu ihren Netto-Null-

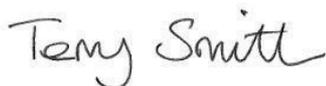
Zielen und engagieren uns bei Bedarf mit denjenigen, die noch einen wesentlichen Beitrag leisten.

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 Intuit, dem Buchhaltungssoftwareunternehmen, und EssilorLuxottica, dem globalen Brillenhersteller, aufzubauen. Wir haben keine Positionen verkauft. Infolgedessen betrug unser Portfolioumsatz im ersten Halbjahr 9,1 % und der freiwillige Handel (Handel, der nicht durch Rücknahmen oder Zeichnungen verursacht wurde) kostete während des Halbjahrs 56.000 EUR (0,016 % oder 1,6 Basispunkte). Die laufenden Kosten für die thesaurierenden Anteile der T-Klasse betragen 1,11 % und die Gesamtinvestitionskosten betragen mit allen Handelskosten 1,16 %.

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 den Fundsmith SICAV - Fundsmith Sustainable Equity Fund 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 SICAV - Fundsmith Sustainable Equity Fund, 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 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.

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.

¹ MSCI Sustainability Institute Transition Finance Tracker – 25. April