

Fundsmith Equity Fund SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

Ungeprüfter Halbjahresbericht für den Zeitraum vom 1. Januar
2019 bis 30. Juni 2019

R.C.S. Luxemburg B 164404

Zeichnungen können nicht auf der Grundlage von Geschäftsberichten entgegengenommen werden. Zeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Prospekts erfolgen, ergänzt durch den letzten Jahresbericht, einschliesslich des geprüften Jahresabschlusses, und des letzten ungeprüften Halbjahresberichts, falls dieser danach veröffentlicht wird.

Fundsmith Equity Fund SICAV

INHALTSVERZEICHNIS

Organisation der SICAV	2
Bericht des Verwaltungsrats	4
Bericht zur Unternehmensführung	6
Aufstellung des Nettovermögens	7
Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens	8
Statistische Angaben	9
Aufstellung der Änderungen an den Anteilen	10
Aufstellung der Wertpapierbestände und des sonstigen Nettovermögen	11
Erläuterungen zum Jahresabschluss	13
Anlage I: Offenlegung laut Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung („SFT-Verordnung“)	18
Anlage II: Angaben zum Risiko	19
Anlage III: Gesamtkostenquote (TER)	20

Fundsmith Equity Fund SICAV

ORGANISATION DER SICAV

EINGETRAGENER FIRMENSITZ

49, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grossherzogtum Luxemburg

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

FundRock Management Company S.A.
(bestellt am 29. März 2019),
33, Rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Grossherzogtum Luxemburg

ANLAGEVERWALTER, VERTRIEBSSTELLE UND SPONSOR

Fundsmith LLP
33, Cavendish Square
London, W1G 0PW
Vereinigtes Königreich
Autorisiert und reguliert durch die Financial Conduct Authority.
Finanzregistrierungsnummer 523102

VERWALTUNGSRAT DER SICAV

Vorsitzender

Terry Smith
Fundsmith LLP

Andere Verwaltungsratsmitglieder

Simon Godwin
Fundsmith LLP
Garry Pieters
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

ABSCHLUSSPRÜFER (CABINET DE REVISION AGRÉÉ)

Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée
560, Rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
Grossherzogtum Luxemburg

VERWAHRSTELLE UND VERWALTUNGSSTELLE (HAUPTVERWALTUNGSSTELLE, DOMIZIL- UND GESELLSCHAFTSSTELLE, REGISTER- UND TRANSFERSTELLE)

State Street Bank Luxembourg S.C.A.
49, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grossherzogtum Luxemburg

RECHTSBERATER

Elvinger Hoss Prussen, S.A.
2, place Winston Churchill
L-1340 Luxembourg
Grossherzogtum Luxemburg

Fundsmith Equity Fund SICAV

ORGANISATION DER SICAV (Fortsetzung)

ANLAGEBERATER

Fundsmith Investment Services Limited

Seit 18. Juni 2019

c/o Griffon Solutions Ltd
C2-401, 4th Floor, Grand Baie La Croisette
Grand Baie
Mauritius

bis 18. Juni 2019

c/o Apex Fund Services (Mauritius) Ltd
4th Floor
19 Bank Street, Cybercity
Ebene
Mauritius

VERTRETER UND ZAHLSTELLE IN DER SCHWEIZ*

RBC Investor Services Bank S.A.,
Esch-sur-Alzette
Zweigniederlassung Zürich
Bleicherweg 7
CH-8027 Zürich

* Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung, der Jahres- und Halbjahresbericht sowie die Aufstellung der Käufe/Verkäufe sind kostenlos beim Vertreter in der Schweiz erhältlich

Fundsmith Equity Fund SICAV

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS

Die folgende Tabelle zeigt die Wertentwicklung des Fonds im Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019 und seit Auflegung im Vergleich zu verschiedenen Referenzindizes:

Gesamtrendite (%) Anteilsklasse I thesaurierend	1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019	Seit Auflegung bis 30. Juni 2019	Annualisiert seit Auflegung
Fundsmith Equity Fund Sicav EUR	+23.8	+294.5	+19.6
MSCI World Index EUR	+17.4	+161.4	+13.4
Fundsmith Equity Fund Sicav CHF	+22.0	+213.5	+17.1
MSCI World Index CHF	+16.7	+117.4	+11.3
Fundsmith Equity Fund Sicav USD	+23.2	+152.3	+15.8
MSCI World Index USD	+17.0	+72.3	+9.0
Fundsmith Equity Fund Sicav GBP	+24.0	+180.1	+21.9
MSCI World Index GBP	+17.1	+93.0	+13.5
Europäische Anleihen	+13.1	+99.4	+9.4
Barmittel	-0.2	-0.1	-0.0

Wie Ihnen mitgeteilt wurde, ist der Fonds aufgrund eines Aktionärsbeschlusses vom 11. März kein Feeder-Fonds mehr und wurde am 29. März 2019 in einen eigenständigen Fonds umgewandelt. Wie bereits erläutert, handelt es sich bei dieser Änderung lediglich um eine strukturelle Umstellung, nicht um eine Änderung der Anlagestrategie. Im Berichtszeitraum hat der Fonds die Wertentwicklung des vielleicht naheliegendsten Vergleichswerts – des MSCI World Index – seit 29. März um 6.4 Prozentpunkte übertroffen. Die überdurchschnittliche Wertentwicklung war sowohl vor als auch nach der Umstellung zu beobachten, wenn auch aufgrund der Stärke der europäischen Währungen vor allem gegenüber dem US-Dollar mit einer geringeren Marge, als wir sie in der Vergangenheit erreicht haben.

Da die SICAV nun ein eigenständiger Fonds ist, werden wir diejenigen Aktien identifizieren, die positiv und negativ zur Wertentwicklung beigetragen haben. Die wichtigsten positiven Renditebeiträge zwischen 29. März und 30. Juni:

Beste fünf	Beitrag in %
IDEXX Laboratories	+0.77
Microsoft	+0.72
Facebook	+0.56
PayPal	+0.50
Kone	+0.37

Obwohl wir es für viel zu früh halten, um den endgültigen Sieg zu erklären – denn „ewig“ ist unsere ideale Frist zum vorsichtigen Abwarten –, sind wir erfreut über die Performance von Facebook nach den Kontroversen rund um das Unternehmen und um unser Investment.

Fundsmith Equity Fund SICAV

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (Fortsetzung)

Die fünf am stärksten negativen Renditebeiträge des Fonds zwischen 29. März und 30. Juni lieferten:

Letzte fünf	Beitrag %
Waters	-0.74
Philip Morris	-0.59
3M	-0.50
Reckitt Benckiser	-0.22
Novo Nordisk	-0.10

Unser Portfolio-Umschlag zwischen 29. März und 30. Juni betrug -15.1 %. Ein negativer Umschlag ist für uns nicht neu, aber es ist für Anleger oft schwer zu verstehen, was er bedeutet. Zu dem negativen Umschlag kam es, weil die Nettoliquidität des Fonds im Berichtszeitraum anstieg und dieser Anstieg höher war als die Handelsaktivität, mit der er bei dieser Berechnung verrechnet wurde.

Aussagekräftiger ist vielleicht die Frage, wie viel wir für den Handel ausgegeben haben. Der freiwillige Handel – bei dem wir die Entscheidung getroffen haben, eine Aktie zu kaufen oder zu verkaufen statt nur die dem Fonds zufließenden Mittel zu disponieren – verursachte im ersten Halbjahr 2019 keine Kosten.

Seit der Umstellung der Struktur des Fonds am 29. März lag die fortlaufende Gebühr (OCF) unseres Fonds für die thesaurierenden Anteile der Klasse T nur um 12 Basispunkte über der jährlichen Verwaltungsgebühr (AMC). Wenn Sie 1 % AMC bezahlen, dann beträgt die OCF 1.12 %. Rechnet man die Kosten des gesamten Handels einschliesslich der Disposition der Zuflüsse ein, um die Gesamtkosten der Anlage (TCI) abzuleiten, steigen diese auf 1.20 %.

Die Liquidität des Fonds ist ein Thema, dem in letzter Zeit viel Aufmerksamkeit geschenkt wurde, weshalb ich vielleicht einige Erläuterungen zu unserem Fonds geben sollte, um Fragen zu beantworten, die Sie möglicherweise haben. Der Fonds investiert nicht in nicht börsennotierte Unternehmen und wird dies auch niemals tun. Auch kleine und mittelgrosse Unternehmen sind nicht enthalten. Die gemessen am Marktwert kleinsten Unternehmen, in die der Fonds investiert, sind alle Bestandteil des FTSE 100 Index. In unserem monatlichen Informationsblatt veröffentlichen wir seit Januar 2012 eine Liquiditätskennzahl, da wir dies immer als wichtiges Thema angesehen haben. Ende Juni ergab diese Kennzahl, dass wir 96 % unseres Fonds (rund 3 Mrd. €) innerhalb von 7 Tagen liquidieren könnten (basierend auf einem Handelsvolumen von 30 % des nachlaufenden 20-Tage-Durchschnitts).

Haben Sie wie immer vielen Dank, dass Sie uns weiterhin unterstützen.

Hinweis: Die im Bericht angegebenen Zahlen betreffen die Vergangenheit und sind nicht notwendigerweise ein Indikator für die zukünftige Entwicklung.

BERICHT ZUR UNTERNEHMENSFÜHRUNG

Das erste Halbjahr brachte viel Arbeit mit sich. Wie bereits mitgeteilt, haben wir eine Reihe von Änderungen abgeschlossen, darunter die Umwandlung in einen vollwertigen Aktienfonds und die Bestellung einer luxemburgischen Verwaltungsgesellschaft. Wir freuen uns, Ihnen mitteilen zu können, dass dieser Vorgang mit Hilfe unserer Dienstleister erfolgreich abgeschlossen werden konnte.

Der Verwaltungsrat des Fonds (der „Verwaltungsrat“) blieb im Berichtsjahr unverändert. Er besteht aus 3 Mitgliedern, darunter ein unabhängiges, in Luxemburg ansässiges Verwaltungsratsmitglied, das in der Regel als Sitzungsleiter fungiert. Angesichts der gestiegenen Arbeitsbelastung und Verantwortlichkeiten hat sich der Verwaltungsrat bereit erklärt, ein zusätzliches unabhängiges Mitglied vorzuschlagen, das auf der nächsten Aktionärsversammlung gebilligt werden soll. Das bzw. die unabhängigen Verwaltungsratsmitglieder wird/werden vergütet, die anderen beiden hingegen nicht. Einzelheiten zur Vergütung finden Sie im Abschluss. Am Ende des Geschäftsjahres hielten alle Verwaltungsratsmitglieder, mit Ausnahme des unabhängigen Verwaltungsratsmitglieds, Anteile des Fonds oder des Master-Fonds.

Der Verwaltungsrat tagte im März und Juni in Luxemburg. Die Dienstleister wohnten allen Sitzungen des Verwaltungsrats bei, um den Verwaltungsrat über die Verwaltungsstelle, die Verwahrstelle und Transferstelle etc. zu informieren.

Weder der Geldwäschebeauftragte (Money Laundering Reporting Officer, MLRO) noch der Beschwerdebeauftragte (Complaints Handling Officer) haben im Berichtszeitraum etwas Ungewöhnliches festgestellt.

Die Mitglieder des Verwaltungsrats des Fonds danken Ihnen für Ihre anhaltende Unterstützung und werden weiterhin die bestmöglichen Dienstleistungen anstreben.

Fundsmith Equity Fund SICAV

AUFSTELLUNG DES NETTOVERMÖGENS ZUM 30. Juni 2019

Fundsmith Equity Fund SICAV

EUR

Vermögenswerte	
Anlagen zum Marktwert (Erläuterung 2)	3'145'766'432
Bankguthaben (Anmerkung 2)	133'507'299
Forderungen aus Zeichnungen	25'314'807
Forderungen aus Verkauf von Wertpapieren des Anlagevermögens	4'715'671
Sonstige Vermögenswerte	3'041
Gesamtvermögen	3'309'307'250
Verbindlichkeiten	
Forderungen aus Gebühren der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 4)	6'814'752
Forderungen aus Verwahrstellen- und Verwaltungsstellengebühren (Erläuterung 6)	370'111
Forderungen aus Taxe d'abonnement (Erläuterung 3)	156'382
Forderungen aus Honoraren von Sachverständigen	70'442
Forderungen aus Verwaltungsrats honoraren (Erläuterung 7)	12'426
Gesamtverbindlichkeiten	7'424'113
Nettogesamtvermögen	3'301'883'137

Der Anhang mit Erläuterungen ist ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Fundsmith Equity Fund SICAV

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG UND ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS VOM 1. JANUAR 2019 BIS 30. JUNI 2019

Fundsmith Equity Fund SICAV

EUR

Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2'034'772'341
Erträge	
Dividendeneinnahmen (Erläuterung 2)	15'448'433
Summe Erträge	15'448'433
Aufwendungen	
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 4)	6'982'954
Verwahrstellen- und Verwaltungsstellengebühren (Erläuterung 6)	835'903
Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) (Erläuterung 3)	233'868
Gebühren des Abschlussprüfers	22'384
Verwaltungsrats honorare (Erläuterung 7)	12'426
Rechtsberatungskosten	7'009
Sonstige Aufwendungen	136'970
Summe Aufwendungen	8'231'514
Nettogewinn aus Anlagen	7'216'919
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus	
- Anlagen (Erläuterung 2)	702'787'321
- Währungen (Erläuterung 2)	7'867'987
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (des Wertverlusts) aus	
- Anlagen	(207'059'180)
- Währungen	(14'276)
Nettobetriebsergebnis für den Berichtszeitraum	510'798'771
Zeichnungen für den Berichtszeitraum	1'194'299'667
Rücknahmen für den Berichtszeitraum	(437'471'074)
Für den Berichtszeitraum gezahlte Ausschüttung (Erläuterung 9)	(516'568)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	3'301'883'137

Die zum 30. Juni 2019 verwendeten Wechselkurse lauten:

- 1 EUR = 1.10962 CHF
- 1 EUR = 0.89714 GBP
- 1 EUR = 1.13825 USD

Der Anhang mit Erläuterungen ist ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Fundsmith Equity Fund SICAV

STATISTISCHE ANGABEN ZUM 30. Juni 2019

	Währung	Nettogesamt- vermögen zum 30. Juni 2019	Netto- inventarwert/ Anteil zum 30. Juni 2019	Nettogesamt- vermögen zum 31. Dez. 2018	Netto- inventarwert/ Anteil zum 31. Dez. 2018	Nettogesamt- vermögen zum 31. Dez. 2017	Netto- inventarwert/ Anteil zum 31. Dez. 2017
Fundsmith Equity Fund SICAV							
EUR-Klassen							
Anteilsklasse I thesaurierend	EUR		39.80		32.12		31.79
Anteilsklasse I ausschüttend	EUR		37.46		30.27		30.12
Anteilsklasse T thesaurierend	EUR		39.45		31.86		31.57
Anteilsklasse T ausschüttend	EUR		37.34		30.18		30.03
Anteilsklasse R thesaurierend	EUR		38.10		30.85		30.72
Anteilsklasse R ausschüttend	EUR		37.39		30.27		30.15
GBP-Klassen							
Anteilsklasse I thesaurierend	GBP		28.01		22.60		22.12
Anteilsklasse I ausschüttend	GBP		26.87		21.71		21.37
CHF-Klassen							
Anteilsklasse I thesaurierend	CHF		31.35		25.69		26.39
Anteilsklasse I ausschüttend	CHF		29.44		24.16		24.95
USD-Klassen							
Anteilsklasse I thesaurierend	USD		25.23		20.49		21.23
Anteilsklasse I ausschüttend	USD		23.96		19.48		20.29
Nettogesamtvermögen	EUR	3'301'883'137		2'034'772'341		1'565'872'959	

Fundsmith Equity Fund SICAV

AUFSTELLUNG DER ÄNDERUNGEN AN DEN ANTEILEN IM ZEITRAUM 1. JANUAR 2019 BIS 30. JUNI 2019

	Währung	Saldo zum 1. Januar 2019	Zeichnungen	Rücknahmen	Saldo zum 30. Juni 2019
Fundsmith Equity Fund SICAV					
EUR-Klassen					
Anteilsklasse I thesaurierend	EUR	13'214'983	9'996'456	1'749'811	21'461'628
Anteilsklasse I ausschüttend	EUR	3'869'232	599'546	153'857	4'314'921
Anteilsklasse T thesaurierend	EUR	5'837'445	6'545'665	2'951'590	9'431'520
Anteilsklasse T ausschüttend	EUR	397'644	746'805	78'263	1'066'186
Anteilsklasse R thesaurierend	EUR	1'784'035	1'639'575	809'350	2'614'260
Anteilsklasse R ausschüttend	EUR	188'135	64'216	27'062	225'289
GBP-Klassen					
Anteilsklasse I thesaurierend	GBP	6'889'005	3'582'842	675'068	9'796'779
Anteilsklasse I ausschüttend	GBP	3'233'286	840'305	173'097	3'900'494
CHF-Klassen					
Anteilsklasse I thesaurierend	CHF	3'338'843	477'088	552'689	3'263'242
Anteilsklasse I ausschüttend	CHF	1'076'956	60'188	129'615	1'007'529
USD-Klassen					
Anteilsklasse I thesaurierend	USD	40'012'954	13'913'533	7'932'921	45'993'566
Anteilsklasse I ausschüttend	USD	9'850'776	908'734	1'024'548	9'734'962
Summe		89'693'294	39'374'953	16'257'871	112'810'376

Fundsmith Equity Fund SICAV

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERBESTÄNDE UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30. JUNI 2019

Übertragbare Wertpapiere mit Zulassung zur Kotierung an einer offiziellen Börse

Anzahl	Beschreibung	Währung	Einstandskosten EUR	Marktwert EUR	% des Netto- vermögens
Aktie					
Dänemark					
1'030'936	Coloplast A/S - B	DKK	99'991'000	103'292'286	3.13
2'767'683	Novo Nordisk A/S - B	DKK	126'571'635	124'058'950	3.76
	Summe		226'562'635	227'351'236	6.89
Finnland					
1'541'794	Kone OYJ - B	EUR	69'879'131	80'234'960	2.43
	Summe		69'879'131	80'234'960	2.43
Frankreich					
276'511	L'Oreal SA	EUR	66'708'095	68'630'030	2.08
	Summe		66'708'095	68'630'030	2.08
Spanien					
1'912'245	Amadeus IT Group SA	EUR	134'542'133	133'398'211	4.04
	Summe		134'542'133	133'398'211	4.04
Vereinigtes Königreich					
2'129'330	Diageo PLC	GBP	78'337'427	80'276'794	2.43
1'565'561	InterContinental Hotels Group PLC	GBP	84'312'337	90'254'171	2.73
1'678'478	Intertek Group PLC	GBP	97'146'735	104'284'890	3.17
1'737'712	Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	127'700'823	119'665'678	3.62
14'039'801	Sage Group PLC	GBP	116'489'647	125'853'064	3.81
2'146'258	Unilever PLC	GBP	111'765'874	116'637'945	3.53
	Summe		615'752'843	636'972'542	19.29
Vereinigte Staaten					
395'804	3M Co	USD	73'477'734	59'635'770	1.81
773'228	Automatic Data Processing Inc	USD	109'446'523	111'414'170	3.37
453'293	Becton Dickinson and Co	USD	99'525'718	99'220'733	3.00
748'084	Estee Lauder Cos Inc - A	USD	109'526'441	119'647'486	3.62
824'872	Facebook Inc - A	USD	123'002'127	137'327'750	4.16
506'350	IDEXX Laboratories Inc	USD	99'457'467	121'021'372	3.67
554'942	Intuit Inc	USD	127'440'056	125'780'407	3.81
855'085	Johnson & Johnson	USD	104'872'445	105'690'279	3.20
901'380	McCormick & Co Inc	USD	120'407'643	123'433'482	3.74
1'373'673	Microsoft Corp	USD	143'030'495	161'896'167	4.90
1'757'628	Paypal Holdings Inc	USD	162'538'082	175'523'533	5.32
931'262	PepsiCo Inc	USD	101'028'687	107'742'540	3.26
2'185'960	Philip Morris International Inc	USD	168'102'926	149'642'062	4.53
687'383	Stryker Corp	USD	119'583'197	122'312'860	3.70
777'197	Visa Inc - A	USD	108'454'915	116'915'879	3.54
620'894	Waters Corp	USD	135'347'772	116'443'927	3.53
	Summe		1'905'242'228	1'953'648'417	59.16
Summe für übertragbare Wertpapiere mit Zulassung zur Kotierung an einer offiziellen Börse			3'018'687'065	3'100'235'396	93.89

Der Anhang mit Erläuterungen ist ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Fundsmith Equity Fund SICAV

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERBESTÄNDE UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30. JUNI 2019 (Fortsetzung)

Übertragbare Wertpapiere mit Zulassung zur Kotierung an einem anderen geregelten Markt

Anzahl	Beschreibung	Währung	Einstandskosten EUR	Marktwert EUR	% des Netto- vermögens
Aktien					
Frankreich					
183'408	L'Oreal SA	EUR	43'733'638	45'531'036	1.38
	Summe		43'733'638	45'531'036	1.38
Summe für übertragbare Wertpapiere mit Zulassung zur Kotierung an einem anderen geregelten Markt			43'733'638	45'531'036	1.38
Summe Aktien			3'062'420'703	3'145'766'432	95.27
Summe Anlagen			3'062'420'703	3'145'766'432	95.27
Sonstiges Nettovermögen				156'116'705	4.73
Nettogesamtvermögen				3'301'883'137	100.00

Der Anhang mit Erläuterungen ist ein integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Fundsmith Equity Fund SICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS

1. ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Fundsmith Equity Fund SICAV ist eine offene Investmentgesellschaft, die nach luxemburgischem Recht als Société d'Investissement à Capital Variable gemäss den Bestimmungen von Teil I des geänderten Gesetzes über Organismen für gemeinsame Anlagen vom 17. Dezember 2010 („OGA-Gesetz“) gegründet wurde. Die SICAV wurde am 28. Oktober 2011 auf unbestimmte Zeit gegründet. Die Satzung wurde am 14. November 2011 im *Mémorial C* veröffentlicht. Die SICAV hat ihren Namen am 29. März 2019 in Fundsmith Equity Fund SICAV geändert, und die Satzung wurde am 22. März 2019 geändert. Die SICAV ist im luxemburgischen Handels- und Gesellschaftsregister unter der Nummer B164404 eingetragen.

Das Anlageziel der SICAV ist die langfristige Wertsteigerung. Die SICAV investiert in Aktien weltweit. Die SICAV verfolgt den Ansatz, ein langfristiger Anleger in die von ihr ausgewählten Aktien zu sein. Sie wird keine kurzfristigen Handelsstrategien verfolgen. Die SICAV hat strenge Anlagekriterien, an die sich der Anlageverwalter bei der Auswahl der Wertpapiere für das Anlageportfolio der SICAV hält.

Am 29. März 2019 wurde die Struktur des Fonds von einem Feeder-Fonds auf einen eigenständigen Fonds umgestellt. Im Rahmen dieser Umstellung hat die Fundsmith Equity Fund SICAV die FundRock Management Company S.A. als Verwaltungsgesellschaft im Sinne des OGA-Gesetzes bestellt. Die Verwaltungsgesellschaft ist im Rahmen der Oberaufsicht des Verwaltungsrats der SICAV für die Erbringung von Anlageverwaltungsdienstleistungen, Verwaltungsdienstleistungen und Marketing-Dienstleistungen für die SICAV verantwortlich.

Der Anlageberater berät den Anlageverwalter in Bezug auf die Anlagestrategie der SICAV. Die Empfehlungen des Anlageberaters sind für den Anlageverwalter nicht bindend.

2. ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

Die Konten der SICAV werden in Euro als Referenzwährung geführt. Dementsprechend entspricht der Abschluss des Teilfonds dem konsolidierten Abschluss der SICAV zum 30. Juni 2019. Der Abschluss der SICAV wurde gemäss den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften und allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen für Organismen für gemeinsame Anlagen und insbesondere unter Anwendung folgender Bewertungsvorschriften erstellt:

a) Bewertung der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Bar- oder Kontobestände werden zum Nennwert zuzüglich zum Ende des jeweiligen Bewertungstages ggf. aufgelaufener Zinsen bewertet.

b) Bewertung der Anlagen

Der Verwaltungsrat der SICAV kann den Wert einer Anlage unter Berücksichtigung ihrer Währung, der Marktgängigkeit, der anwendbaren Zinssätze, der erwarteten Dividenden, der Fälligkeit, der Liquidität oder

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

2. ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

anderer relevanter Erwägungen anpassen, wenn er der Ansicht ist, dass eine solche Anpassung erforderlich ist, um den beizulegenden Zeitwert dieser Anlage widerzuspiegeln.

Lässt der Wert einer Anlage nicht wie in der Satzung beschrieben feststellen, wird als Wert der wahrscheinliche Veräußerungswert veranschlagt, der vom Verwaltungsrat der SICAV sorgfältig und in gutem Glauben oder von einer zuständigen Person geschätzt wird.

Wenn es der Verwaltungsrat der SICAV für erforderlich hält, kann eine bestimmte Anlage nach einer alternativen Bewertungsmethode bewertet werden, die vom Verwaltungsrat der SICAV gewählt wird.

c) Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen

Die realisierten Gewinne oder Verluste aus der Veräußerung von Anlagen werden nach der Durchschnittskostenmethode berechnet.

Die realisierten Nettogewinne und -verluste aus Anlagen werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens“ ausgewiesen.

Die realisierten und nicht realisierten Gewinne aus Anlagen sind aufgrund der veränderten Struktur des Fonds und der Sachübertragung (in specie) deutlich höher als erwartet.

d) Kosten für den Kauf von Vermögensanlagen

Bei Anlagen in anderen Währungen als der Referenzwährung wird der Kaufpreis anhand des Schlusskurses am Tag des Kaufs berechnet.

e) Erträge

Dividenden werden an dem Datum verbucht, an dem die Aktien „ex Dividende“ abzüglich Quellensteuer kotiert werden.

f) Umrechnung von auf Fremdwährungen lautenden Posten

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in Fremdwährungen werden am letzten Tag des Berichtszeitraums zum Schlusskurs der Währung in die Referenzwährung der SICAV konvertiert.

Erträge und Aufwendungen in Fremdwährungen werden zum Schlusskurs der Währung, der am Tag der Transaktion in Kraft war, in die Referenzwährung der SICAV konvertiert.

Die realisierten Nettogewinne und -verluste aus Fremdwährungen sowie die Wechselkurse zum 30. Juni 2019 sind in der „Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens“ enthalten.

g) Summe Nettoinventarwert

Die in der Referenzwährung angegebene Summe des Nettoinventarwerts ist gleich der Differenz zwischen der Summe der Vermögenswerte und der Summe der Verbindlichkeiten der SICAV.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

2. ZUSAMMENFASSUNG DER WESENTLICHEN RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

Die Summe des Nettoinventarwerts jeder Klasse wird in der entsprechenden Referenzwährung der entsprechenden Klasse angegeben.

Der Nettoinventarwert je Anteil wird zu jedem Bewertungstag durch Division der Summe des einer Klasse zugeordneten Nettoinventarwerts durch die Summe der ausgegebenen oder als ausgegeben geltenden Anteile dieser Klasse zum entsprechenden Bewertungstag und Rundung des Ergebnisses auf zwei Dezimalstellen oder eine vom Verwaltungsrat der SICAV festgelegte Anzahl an Dezimalstellen berechnet.

h) Einsatz von Schätzwerten

Bei der Erstellung des Abschlusses gemäss den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen Luxemburgs ist das Management auf Schätzungen und Annahmen angewiesen, die sich auf die Beträge der ausgewiesenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten auswirken. Der Verwaltungsrat der SICAV kann zum Abschlussstichtag zudem Angaben zu bestimmten Eventualforderungen und -verbindlichkeiten machen, die sich auf die Erträge und Aufwendungen der Berichtszeiträume auswirken können. Die tatsächlichen Ergebnisse können sich von diesen Schätzungen unterscheiden.

3. ZEICHNUNGSSTEUER (TAXE D'ABONNEMENT)

Nach geltendem Recht und gängiger Praxis unterliegt die SICAV keiner luxemburgischen Steuer auf den Ertrag oder die Gewinne.

Die SICAV unterliegt in Luxemburg jedoch einer Zeichnungssteuer (Taxe d'Abonnement) von jährlich 0.01 % der Summe ihres Nettoinventarwerts für institutionelle Anteile und von jährlich 0.05 % der Summe ihres Nettoinventarwerts auf Anteile für Privatanleger. Diese Steuer ist vierteljährlich auf der Grundlage der Gesamtsumme des Nettoinventarwerts der SICAV am Ende des entsprechenden Kalenderquartals zahlbar.

Auf die realisierte Wertsteigerung der Vermögenswerte der SICAV ist keine luxemburgische Steuer zu entrichten.

Von der SICAV für Anlagen erhaltene Dividenden und Zinsen können in den Ursprungsländern nicht erstattungsfähigen Quellen- oder sonstigen Steuern unterliegen.

4. VERGÜTUNGEN DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Die von der SICAV gezahlten Vergütungen der Verwaltungsgesellschaft, die als Prozentsatz des Nettoinventarwerts ausgedrückt werden, sind in der folgenden Tabelle angegeben:

Jährlicher Satz der Verwaltungsgesellschaftsvergütung nach Anteilsklasse:		
I	R	T
0.90 %	1.50 %	1.00 %

5. PERFORMANCEGEBÜHR

Für die SICAV fällt keine Performancegebühr an.

Fundsmith Equity Fund SICAV

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

6. VERWAHRSTELLEN- UND VERWALTUNGSgebÜHREN

Die SICAV zahlt der Verwahrstelle aus dem Vermögen der SICAV eine jährliche Gebühr, die an jedem Bewertungstag anfällt und nachträglich monatlich zahlbar ist. Sie wird als Prozentsatz des Nettoinventarwerts gemäss den Angaben in der folgenden Tabelle angegeben.

Nettogesamtvermögen	Gebührensatz
0 EUR - 1 Mrd. EUR	0.012 %
1 Mrd. EUR - 2 Mrd. EUR	0.007 %
Ab 2 Mrd. EUR	0.000 %

Die SICAV zahlt der Verwaltungsstelle aus dem Vermögen der SICAV eine jährliche Gebühr, die zu jedem Bewertungstag anfällt und monatlich nachträglich zahlbar ist. Sie wird als Prozentsatz des Nettoinventarwerts angegeben, in diesem Fall 0.05 %.

7. VERGÜTUNG DER VERWALTUNGSRATSMITGLIEDER

Garry Pieters erhält als Vergütung für seine Tätigkeit als unabhängiges Verwaltungsratsmitglied ein jährliches Honorar von 25'000 EUR, das von der Hauptversammlung der SICAV genehmigt werden muss. Terry Smith und Simon Godwin, die Partner von Fundsmith LLP sind, erhalten kein Honorar für die Tätigkeit als Verwaltungsratsmitglieder.

8. ANTEILSKAPITAL

Zum 30. Juni 2019 sind die folgenden Anteilklassen verfügbar:

	Währung	Mindestzeichnungsbetrag
Anteilkategorie I thesaurierend	CHF	6'000'000 CHF
Anteilkategorie I thesaurierend	EUR	5'000'000 EUR
Anteilkategorie I thesaurierend	GBP	5'000'000 GBP
Anteilkategorie I thesaurierend	USD	6'000'000 USD
Anteilkategorie I ausschüttend	CHF	6'000'000 CHF
Anteilkategorie I ausschüttend	EUR	5'000'000 EUR
Anteilkategorie I ausschüttend	GBP	5'000'000 GBP
Anteilkategorie I ausschüttend	USD	6'000'000 USD
Anteilkategorie R thesaurierend	EUR	2'000 EUR
Kategorie R ausschüttende Anteile	EUR	2'000 EUR
Anteilkategorie T thesaurierend	EUR	2'000 EUR
Anteilkategorie T ausschüttend	EUR	2'000 EUR

9. GEZAHLTE AUSSCHÜTTUNG

Insgesamt wurden im Berichtszeitraum EUR 516'568 ausgeschüttet.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

10. TRANSAKTIONSKOSTEN

Im Berichtszeitraum bis 30. Juni 2019 entstanden der Fundsmith Equity Fund SICAV Transaktionskosten in Höhe von EUR 1'115'158.

11. WESENTLICHE EREIGNISSE

Am 29. März 2019 wurde ein neuer Prospekt veröffentlicht. Gemäss diesem Prospekt und der Hauptversammlung am 11. März 2019 folgt die Fundsmith Equity Fund SICAV (vormals „Fundsmith Equity Fund Feeder“) keiner Master-Feeder-Struktur mehr. Die SICAV hat die FundRock Management Company S.A. als Verwaltungsgesellschaft bestellt.

12. EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Es sind keine wesentlichen Ereignisse nach dem Ende des Berichtszeitraums eingetreten.

ANLAGE I: OFFENLEGUNG laut Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung („SFT-Verordnung“)

Die SICAV verwendet keine Instrumente, die in den Anwendungsbereich der Europäischen Verordnung 2015/2365 über Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung („SFT-Verordnung“) fallen.

Fundsmith Equity Fund SICAV

ANLAGE II: Angaben zum Risiko

Im Rahmen des Risikomanagementprozesses wird das Gesamtrisiko der SICAV nach der Methode des Value at Risk-Absolutwerts („VaR“-Methode) gemessen und gesteuert.

Fundsmith Equity Fund SICAV

ANLAGE III: Gesamtkostenquote (TER)

Gesamtkostenquote (TER)

Zum 30. Juni 2019 beträgt die TER für jede aktive und für den Vertrieb in der Schweiz zugelassene Anteilklasse.

Anteilklasse	TER
Anteilklasse EUR T thesaurierend	1.19%
Anteilklasse EUR T ausschüttend	1.19%
Anteilklasse EUR R thesaurierend	1.69%
Anteilklasse EUR R ausschüttend	1.69%
Anteilklasse EUR I thesaurierend	1.05%
Anteilklasse EUR I ausschüttend	1.05%
Anteilklasse CHF I thesaurierend	1.05%
Anteilklasse CHF I ausschüttend	1.05%
Anteilklasse USD I thesaurierend	1.05%
Anteilklasse USD I ausschüttend	1.05%
Anteilklasse GBP I thesaurierend	1.05%
Anteilklasse GBP I ausschüttend	1.05%