

Medio ambiente*

A 30 septiembre	FSEF	MSCI World
FCF residuos tn/M£	14.7	597
FCF residuos peligrosos tn/M£	0.3	34
FCF agua m³/M£	2,503	28,984
FCF GEI/CO2 tn/M£	92	238
FCF energía MWh/M£	652	780
Alineado con el objetivo de 1,5 °C según validación de SBTi	77%	46%
Alineado con el objetivo de cero emisiones netas según SBTi	56%	23%

Asuntos sociales*

A 30 septiembre	FSEF	MSCI World
Empleados mujeres	40%	38%
Gerentes mujeres	34%	31%
Ejecutivos mujeres	30%	23%
Consejeros mujeres	37%	35%

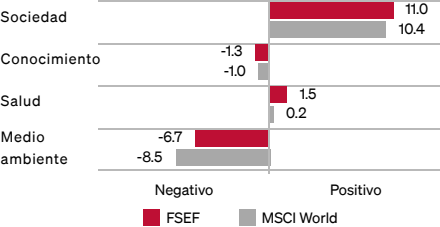
Gobernanza*

A 30 septiembre	FSEF	MSCI World
Cumplimiento con GRI	65%	30%
Consejeros independientes	82%	74%
Ejecutivos que poseen acciones	58%	41%
Reporte al CDP	85%	3%
Notificación de emisiones de GEI de alcance 1 y 2	92%	63%
Notificación de la extracción de agua	58%	50%
Notificación de residuos generados	54%	53%

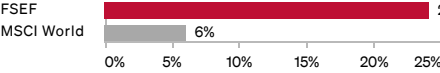
Innovación

A 30 septiembre	FSEF	MSCI World
i+D como % de las ventas*	7.7%	3.4%
Crecimiento orgánico TTM*	10.0%	5.7%
Capital Impact™	0.53	0.25

Perfil de impacto neto de Upright**



Ratio de impacto neto de Upright***



Las 5 principales compañías por impacto neto

A 30 septiembre	Ratio de impacto neto
Nextpower	77%
Stryker	59%
Automatic Data Processing	53%
Alphabet	52%
Veeva Systems	51%

Las 5 compañías con menor impacto neto

A 30 septiembre	Ratio de impacto neto
TJX Companies	-48%
Yum! Brands	-47%
L'Oreal	-43%
Marriott	-31%
Procter & Gamble	-21%

Votación por delegación

12 meses finalizado 30 septiembre	%
Votos por delegación emitidos	100
Votos contra la dirección	9
Votos en contra de la remuneración de los ejecutivos	71

Comentario del 3T de 2026

Medio ambiente

- ▶ SGE, una empresa polaca que aspira a desarrollar capacidad de energía nuclear, propuso instalar 14 pequeños reactores nucleares modulares en tres emplazamientos del Reino Unido. Según la propuesta, los reactores utilizarían unidades BWRX-300 de GE Vernova Hitachi Nuclear Energy (GVH) y tendrían una capacidad total de generación de 4,2 GW. GVH es una empresa conjunta entre GE Vernova y la compañía japonesa Hitachi que tiene como objetivo mejorar el rendimiento, la potencia de salida y la seguridad de los reactores nucleares.
- ▶ Google anunció cinco nuevos compromisos de gestión responsable del agua destinados a minimizar el impacto de la empresa en las comunidades que rodean sus centros de datos. Los objetivos incluyen reponer para 2030 más agua de la que Google consume en sus instalaciones, metas de modernización de las infraestructuras de agua y aguas residuales, la instalación de soluciones de refrigeración por aire para proteger las cuencas hidrográficas en riesgo, la publicación transparente de informes anuales sobre el uso del agua y la búsqueda de soluciones alternativas y de reutilización para proteger los recursos hídricos.
- ▶ En su Informe Medioambiental de 2026, Google informó de una reducción del 2 % en sus emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1 y 2 en 2025 frente a 2024, a pesar de un aumento del 37 % en su consumo de electricidad durante el mismo periodo. Google afirmó que lo logró gracias a su amplio programa de compra de energía limpia, que está desvinculando su uso de energía de sus emisiones. Sin embargo, la empresa informó de un fuerte aumento de sus emisiones de alcance 3, impulsado en gran medida por la creciente huella de sus centros de datos. La empresa reconoció que alcanzar su ambicioso objetivo climático, incluido su objetivo de energía libre de carbono las 24 horas del día, los 7 días de la semana, es cada vez más difícil.
- ▶ Microsoft informó de que su huella de carbono aumentó un 25 % en 2025, impulsada por la aceleración de la construcción de infraestructura de IA y por un cambio en la estrategia de energía limpia de la empresa. Microsoft se está alejando del uso de certificados de energía renovable no adicionales y orientándose hacia el desarrollo de nuevas fuentes de energía libres de carbono.
- ▶ Uber se asoció con ENSO, finalista del Earthshot Prize, para ofrecer a los conductores de Uber en Londres acceso al 50 % de los neumáticos de alto rendimiento y ultraeficientes de ENSO. Los neumáticos de ENSO están diseñados específicamente para vehículos eléctricos populares, como el Tesla Model 3 y el Model Y, y están concebidos para aumentar la autonomía de los vehículos eléctricos, reducir la contaminación por neumáticos y durar más que las alternativas estándar.

Social

- ▶ El Centre for Countering Digital Hate (CCDH) concluyó que YouTube, de Google, seguía recomendando vídeos sobre trastornos alimentarios a usuarios adolescentes un año después de que se introdujeran nuevas normas en el Reino Unido para frenar los contenidos nocivos en internet. El CCDH creó una cuenta simulada para una niña de 13 años y descubrió que el algoritmo 'A continuación' de YouTube mostraba vídeos relacionados con la llamada 'thinspiration', la restricción calórica extrema y otros contenidos perjudiciales.
- ▶ La Unión Europea multó a Google con 890 millones de euros por infringir las leyes de competencia en internet a través de sus servicios de búsqueda y tienda de aplicaciones. La Comisión Europea afirmó que Google había vulnerado la Ley de Mercados Digitales del bloque al dar prioridad a sus propios servicios, incluidas ofertas de compras y hoteles, en los resultados de búsqueda.
- ▶ L'Oreal fue demandada por el estado estadounidense de Arizona, que afirmó que la empresa ocultó pruebas de que sus productos alisadores del cabello podían causar cáncer en las mujeres y que vulneró las leyes estatales de protección del consumidor al comercializar productos alisadores del cabello sin advertir de los riesgos. La demanda convierte a Arizona en el primer estado en demandar por este asunto, tras numerosas demandas similares de usuarias y sus familias. L'Oreal ha afirmado que sus productos están sujetos a rigurosas revisiones de seguridad y que la empresa confía en que las reclamaciones carecen de fundamento legal o científico.
- ▶ Legrand recibió la medalla Platinum de EcoVadis, el nivel más alto de reconocimiento otorgado por EcoVadis, lo que confirma la posición de la empresa entre el 1 % de las mejores compañías en desempeño de responsabilidad social corporativa (RSC). EcoVadis evalúa las políticas, acciones y resultados de las empresas según cuatro criterios: medio ambiente, trabajo y derechos humanos, ética y compras sostenibles. En la cohorte de 2026 se evaluó a más de 150 000 empresas.

Innovación

- ▶ GE Vernova inauguró la ampliación de su Advanced Research Centre Frontier Campus en Niskayuna, Nueva York. El campus ampliado está destinado a impulsar la innovación energética de la empresa y a desarrollar tecnologías que respalden un futuro energético más fiable, asequible y seguro. GE Vernova y el estado de Nueva York invirtieron más de 110 millones de dólares en el campus, añadiendo nuevos espacios de laboratorio, pruebas y colaboración.
- ▶ Waters lanzó una nueva versión de su Xevo TQ Absolute XR IVD, un espectrómetro de masas utilizado en pruebas de pacientes para identificar y medir cantidades diminutas de sustancias en una muestra de sangre, orina o cabello. La nueva máquina es hasta cinco veces más sensible que las máquinas comparables, lo que le permite medir sustancias a niveles muy bajos utilizando muestras más pequeñas. El nuevo espectrómetro ayudará en pruebas relacionadas con la salud de la mujer, la evaluación del cáncer y la toxicología.

*Fuente: Bloomberg e informes de las compañías. Las cifras medioambientales son medias ponderadas; el resto son medias simples, excepto «i+D como % de las ventas», que es una mediana. Las cifras medioambientales presentadas anteriormente son meramente orientativas, ya que solo aproximadamente el 75 % de las compañías de la cartera informa de cifras comparables. Cuando no se dispone de cifras de los componentes, estas son estimadas por Fundsmith LLP Research sobre la base de los datos sectoriales comparables más próximos disponibles y ajustadas en función de los activos de la compañía. «Crecimiento orgánico» es el crecimiento medio de las ventas reportado de los últimos doce meses, excluyendo operaciones de fusiones y adquisiciones y efectos del tipo de cambio, utilizando las últimas cifras publicadas. Capital Impact™ es la Productive Asset Investment Ratio (capex/amortización) multiplicada por el Return on Invested Capital (EBIT/capital invertido), según las últimas cifras publicadas. Cuanto más productiva sea la inversión de capital, mayor será la cifra.

Los datos de Upright proceden de The Upright Platform <https://uprightplatform.com/>. Upright utiliza un macromodelo y un modelo de empresa para calcular el impacto neto de una compañía en cuatro dimensiones con 19 subcategorías. El macromodelo produce una estimación del impacto de todos los productos y servicios, y el modelo de empresa utiliza el resultado del macromodelo para generar una estimación del impacto de cada compañía en función de los productos y servicios que ofrece.

**El perfil de impacto neto muestra el impacto neto del Fondo frente al MSCI World en las cuatro dimensiones de Upright, medido en céntimos de impacto por dólar de ingresos. Los céntimos de impacto por dólar de ingresos representan los costes/beneficios financieros creados por la combinación de productos y servicios ofrecidos por las compañías del Fondo, normalizados respecto a los ingresos, lo que permite realizar comparaciones. Por ejemplo, si el Fondo tiene un impacto neto positivo de 5 en la dimensión «Social», está generando un impacto positivo neto de 5 céntimos por cada 100 céntimos de ingresos.

***La ratio de impacto neto es la suma de todos los impactos positivos subyacentes generados por las compañías que componen la cartera menos la suma de los impactos negativos; el resultado se divide después por la suma de los impactos positivos para crear una ratio, expresada en porcentaje. Un valor positivo indica un impacto neto positivo en las cuatro dimensiones y un valor negativo, un impacto neto negativo.

Δ Las posiciones no se divulgan mientras estamos en proceso de establecer la ponderación deseada.