

RepRisk Index (RRI)

Per 30 september	FSEF	MSCI World
Milieu	3.3	5.5
Sociaal	11.9	15.1
Bestuur	16.0	15.3
Totaal RRI	31.2	35.8
1 maand RRI-wijziging	0.6	2.3
Piek 24 maanden RRI	40	44
RRI	BB	B

Innovatie

Per 30 september	FSEF	MSCI World
R&D als % van omzet*	6.2%	2.9%
TTM Organic Growth"	7.9%	4.0%
Capital Impact™	0.61	0.21

Milieu*

Per 30 september	FSEF	MSCI World
Afval tns/£m FCF	12.4	427
Hazard's Waste tns/£m FCF	0.8	23
Water m³/£m FCF	1,855	22,485
GHG/CO2 tns/£m FCF	94	205
Energie MWh/£m FCF	677	1,435
SBTi gevalideerd (1,5°) aangepast	73%	45%
SBTi netto nul aangepast	51%	23%

Sociaal*

Per 30 september	FSEF	MSCI World
Vrouwelijke werknemers	45%	39%
Vrouwelijk management	38%	31%
Vrouwelijke leidinggevenden	30%	23%
Vrouwelijke bestuurders	37%	35%

Bestuur*

Per 30 september	FSEF	MSCI World
GRI-conformiteit	63%	33%
Onafhankelijke bestuurders	77%	75%
Leidinggevenden met aandelen	61%	42%
Rapportage aan CDP	96%	10%
Rapportage scope 1&2 BKG-uitstoot	96%	41%
Melding wateronttrekking	72%	34%
Rapportage inzake gegenereerd afval	76%	33%

Laagste risico

Per 30 september	RRI
Waters	0
Mettler-Toledo	0
ADP	16
Coloplast	17

Meeste risico

Per 30 september	RRI
Alphabet	65
Microsoft	61
Marriott	58
Novo Nordisk	52

Stemmen bij volmacht

12 eindigende maanden 30 september	%
Gestemd door gevolmachtigden	100
Gestemd tegen directie	8
Gestemd tegen beloning van bestuurders	77

Nabeschouwing Q3 2025

Milieu

- Google en Microsoft hebben elk een overeenkomst aangekondigd met afvalbeheerbedrijf Vaulted Deep. Het bedrijf past technologie uit de olie- en gasindustrie toe om koolstofrijk organisch afval diep ondergronds op te slaan. Het afval — zoals biovaste stoffen, mest, landbouw- en voedselresten en papierslib — zou normaal gesproken worden verbrand, gestort of over het land verspreid, wat leidt tot koolstofuitstoot. Vaulted Deep slaat afval op via diepe putinjectie in stabiele geologische formaties, die worden afgesloten door ondoordringbare gesteentelagen duizenden meters onder de grond. Zo wordt koolstof permanent verwijderd en wordt vervuiling door stoffen zoals PFAS verminderd. Microsoft heeft een langetermijnovereenkomst gesloten met het bedrijf, waarbij Vaulted Deep zich ertoe verbindt om in de komende 12 jaar tot 4,9 miljoen ton CO₂-verwijderingscredits te leveren. Google heeft toegezegd om tegen 2030 50.000 ton credits van Vaulted aan te schaffen en werkt samen met het bedrijf aan een methode om de methaanreducties die het proces van Vaulted oplevert, te kwantificeren.
- Microsoft heeft een koolstofafnameovereenkomst aangekondigd met Copenhagen Infrastructure Partners (CIP) en het Deense afvalverwerkingsbedrijf Vestforbrænding. Microsoft heeft ingestemd met de aankoop van ongeveer drie miljoen ton koolstofverwijderingscredits die worden geproduceerd door het 'Gaia Project', een joint venture van CIP en Vestforbrænding — een afval-naar-energiecentrale die koolstof permanent verwijdert via afvang- en opslagtechnologie.
- AI-hyperscaler Nscale en industriegroep Aker hebben een overeenkomst gesloten om Microsoft te voorzien van rekenkracht uit een nieuw grootschalig AI-infrastructuurproject in het noorden van Noorwegen. De locatie van het project werd gekozen vanwege de overvloedige waterkracht en de lage lokale elektriciteitsvraag, waardoor het project volledig op hernieuwbare energie kan werken. De drie bedrijven ondertekenden een deal voor vijf jaar die in 2026 van start gaat.
- Stegra, een Zweedse producent van groen ijzer en staal, heeft twee deals met Microsoft aangekondigd. De overeenkomsten zijn bedoeld om het gebruik van staal met een bijna nuluitstoot te stimuleren in de datacenteractiviteiten van Microsoft. Stegra gebruikt groene waterstof in plaats van fossiele brandstoffen om ijzererts te raffineren tot groen ijzer, in een faciliteit die volledig draait op hernieuwbare elektriciteit.
- Google, Kairos Power en de Tennessee Valley Authority (TVA) hebben een samenwerking aangekondigd om geavanceerde kernenergie te leveren aan de datacenters van Google in de VS. In het kader van de samenwerking levert TVA tot 50 MW energie aan het net. Google ontvangt van TVA schone-energiecertificaten ter ondersteuning van zijn datacenteractiviteiten in Tennessee en Alabama.
- Google en de energiestart-up Energy Dome kondigden de lancering aan van een nieuw langdurig partnerschap. Het partnerschap streeft ernaar om de geavanceerde technologie voor langdurige energieopslag (LDES) van Energy Dome wereldwijd te implementeren. Energieopslag speelt een cruciale rol in de overgang naar schone energie, vanwege de wisselende beschikbaarheid van veel hernieuwbare bronnen.
- Brookfield Asset Management en zijn platform voor schone energie, Brookfield Renewable, kondigden de lancering aan van een Hydro Framework Agreement (HFA) met Google. De overeenkomst betreft de levering van maximaal 3.000 MW waterkrachtcapaciteit om de activiteiten van Google in de VS van stroom te voorzien. De deal is de grootste deal ooit voor schone energie voor bedrijven op het gebied van waterkracht.

Innovatie

- Microsoft heeft aangekondigd met succes een nieuw chipkoelsysteem te hebben getest dat warmte tot drie keer efficiënter afvoert dan bestaande koudeplaattechnologie. De nieuwe technologie gebruikt microfluidica, waarbij vloeibare koelvloeistof via kleine, op de achterkant van de chip geëtste kanalen rechtstreeks door de chip stroomt. Bestaande koelmethoden met koude platen zijn gescheiden van de chip zelf door meerdere lagen, waardoor ze minder warmte kunnen afvoeren. De microfluidische aanpak heeft het potentieel om de efficiëntie te verhogen en de duurzaamheid van AI-chips van de volgende generatie te verbeteren.

Laatste kwartaal RRI-wijziging

Grootste daling L'Oreal -9	Grootste stijging Amadeus +23
--------------------------------------	---

In het derde kwartaal van 2025 noteerde Amadeus een stijging van 23 punten in de RepRisk Index-score. Er is een collectieve rechtszaak aangespannen tegen het bedrijf, met de bewering dat het softwareplatform luxehotelketens in staat stelt prijsverhogingen te coördineren door bezettingsgegevens te delen. Volgens de klacht maken hotels zoals Marriott en Ritz-Carlton gebruik van de Demand360-software van Amadeus om de prijzen te verhogen tijdens periodes waarin concurrerende hotels volgeboekt zijn. De RepRisk Index-score van Amadeus is sinds april 2024 nul. De sterke stijging weerspiegelt het feit dat de negatieve dekking rond Amadeus nieuw is.

*Bron: Bloomberg en bedrijfsrapporten. Milieucijfers zijn gewogen gemiddelden, andere zijn eenvoudige gemiddelden behalve 'R&D als % van de omzet', wat een mediaan is. De hierboven gepresenteerde milieucijfers zijn slechts een richtsnoer, aangezien slechts ongeveer 75% van de portefeuillebedrijven vergelijkbare cijfers rapporteert. Indien er geen componentnummers beschikbaar zijn, worden deze geschat door Fundsmith LLP Research op basis van de dichtstbijzijnde vergelijkbare sectornummers die kunnen worden verkregen en de schaalverdeling voor de activa van het bedrijf. 'Organische groei' is de gerapporteerde gemiddelde omzetgroei van de afgelopen twaalf maanden, exclusief fusies en overnames en valuta, op basis van de laatste gerapporteerde cijfers. Capital Impact™ is de Productive Asset Investment Ratio (capex/afschrijving) vermenigvuldigd met Return on Invested Capital (EBIT/geïnvesteerd kapitaal) zoals laatst gerapporteerd. Hoe productiever de kapitaalinvestering, hoe hoger het cijfer.

RepRisk Data is afkomstig van RepRisk ESG Business Intelligence www.reprisk.com. RepRisk Indicator (RRI) gebruikt een algoritme om toegang te krijgen tot het risico op reputatieschade voor bedrijven uit 28 ESG-kwesties en een verscheidenheid aan specifieke en thematische 'hot topics'. Bijvoorbeeld schade aan koraalriffen, mensenhandel of bedreigingen voor bedreigde soorten. 0-25 staat voor blootstelling aan laag risico, 26-49 voor blootstelling aan gemiddeld risico, 50-59 voor blootstelling aan hoog risico, 60-74 voor blootstelling aan zeer hoog risico en 75-100 voor blootstelling aan extreem hoog risico. We gebruiken de RRI om onze meest/minst duurzame portefeuillebedrijven te berekenen. E-, S- en G-scores zijn respectievelijk de gewogen gemiddelde percentages van de nieuwsverhalen over de gerelateerde onderwerpcategorieën. RRI-verandering is hoeveel de gewogen gemiddelde RRI-score is veranderd in de afgelopen 30 dagen met de beste/slechtste performer, de grootste movers. De piek-RRI-score is de hoogste gewogen gemiddelde RRI-score in de afgelopen 2 jaar.