

Medio ambiente*

A 31 marzo	FSEF	MSCI World
FCF residuos tn/M€	12.8	2,321
FCF residuos peligrosos tn/M€	0.6	40
FCF agua m³/M€	2,212	20,525
FCF GEI/CO2 tn/M€	104	214
FCF energía MWh/M€	691	1,595
Alineado con el objetivo de 1,5 °C según validación de SBTi	79%	46%
Alineado con el objetivo de cero emisiones netas según SBTi	54%	23%

Asuntos sociales*

A 31 marzo	FSEF	MSCI World
Empleados mujeres	47%	39%
Gerentes mujeres	38%	32%
Ejecutivos mujeres	31%	23%
Consejeros mujeres	40%	35%

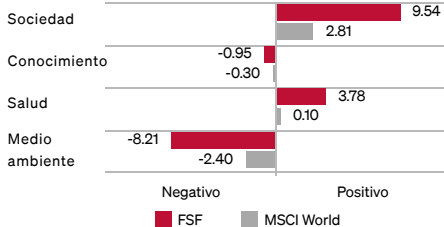
Gobernanza*

A 31 marzo	FSEF	MSCI World
Cumplimiento con GRI	62%	50%
Consejeros independientes	73%	73%
Ejecutivos que poseen acciones	60%	42%
Reporte al CDP	96%	73%
Notificación de emisiones de GEI de alcance 1 y 2	96%	63%
Notificación de la extracción de agua	76%	50%
Notificación de residuos generados	76%	53%

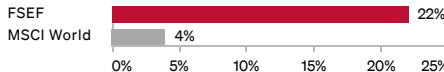
Innovación

A 31 marzo	FSEF	MSCI World
i+D como % de las ventas*	6.3%	2.5%
Crecimiento orgánico TTM**	6.6%	4.8%
Capital Impact™	0.74	0.20

Perfil de impacto neto de Upright**



Ratio de impacto neto de Upright***



Las 5 principales compañías por impacto neto

A 31 marzo	Ratio de impacto neto
EssilorLuxottica	70%
Stryker	61%
Novo Nordisk	56%
Wolters Kluwer	53%
ADP	53%

Las 5 compañías con menor impacto neto

A 31 marzo	Ratio de impacto neto
Magnum Ice Cream Company	-105%
Home Depot	-34%
Greggs	-29%
L'Oréal	-25%
Marriott	-21%

Votación por delegación

12 meses finalizado 31 marzo	%
Votos por delegación emitidos	100
Votos contra la dirección	8
Votos en contra de la remuneración de los ejecutivos	81

Comentario del 1T de 2026

Nuevos datos para 2025

A partir de este trimestre, la ficha se ha actualizado para incluir datos de impacto neto proporcionados por The Upright Project.

The Upright Project es una empresa finlandesa que utiliza un enfoque basado en la ciencia para calcular el impacto neto de una compañía. El impacto neto se refiere al efecto global de una empresa sobre el mundo, determinado al restar sus impactos negativos (como los costes para la sociedad, el medio ambiente, la salud o el conocimiento) de sus impactos positivos (como los beneficios en esas mismas áreas) derivados de sus productos o servicios. El impacto neto se mide en cuatro dimensiones: sociedad (efectos sobre las comunidades y el bienestar), conocimiento (contribuciones a la educación y el aprendizaje), salud (impactos sobre la salud humana) y medio ambiente (efectos sobre los recursos naturales y los ecosistemas). Para calcular el impacto neto, Upright utiliza una combinación de estudios científicos y modelos propios para cuantificar los impactos positivos y negativos de más de 150 000 productos y servicios. Estos resultados se utilizan posteriormente para calcular la proporción entre los impactos positivos y negativos de una empresa, conocida como ratio de impacto neto.

Como parte de la actualización de la ficha, presentamos el perfil de impacto neto del Fondo en comparación con el índice MSCI World utilizando las cuatro dimensiones de Upright: Medio ambiente, Salud, Sociedad y Conocimiento. También mostramos la ratio de impacto neto del Fondo (una única puntuación agregada) en relación con el índice MSCI World y destacamos las cinco posiciones con mejor y peor comportamiento de la cartera, medidas por sus ratios de impacto neto.

Medio ambiente

- ▶ Durante el 1T, Microsoft anunció una serie de acuerdos de eliminación de carbono, entre ellos la compra de:
 - ▶ 2,85 millones de toneladas de créditos de eliminación de carbono del suelo generados mediante prácticas de agricultura regenerativa en Estados Unidos, proporcionados por Indigo AG,
 - ▶ 2 millones de toneladas de créditos de eliminación de carbono de forestación, reforestación y revegetación (ARR) de Rubicon Carbon, procedentes de un proyecto forestal centrado en pequeñas explotaciones agrícolas en Uganda,
 - ▶ 1,8 millones de toneladas de créditos de carbono de Rainforest Builder, generados por un proyecto de restauración de ecosistemas a gran escala en Sierra Leona,
 - ▶ 1 millón de toneladas de créditos de eliminación de carbono de Liferaft generados a través de proyectos de biochar —que convierten biomasa en un material rico en carbono que lo secuestra— en la región del Medio Oeste de Estados Unidos, y
 - ▶ 100 000 toneladas de créditos de eliminación de carbono de otro proyecto de biochar de Varaha en India.
- ▶ Microsoft anunció que había alcanzado su objetivo de igualar el 100 % de su consumo anual mundial de electricidad con energía renovable. Estos objetivos forman parte de la visión 100/100/0 de la compañía, establecida en 2021, que compromete a que el 100 % de su consumo de electricidad, el 100 % del tiempo, esté cubierto mediante compras de energía libre de carbono.
- ▶ Además de sus avances en energía renovable, Microsoft anunció el lanzamiento de su nueva iniciativa Community-First AI Infrastructure. Esta iniciativa refleja el compromiso de Microsoft de adoptar las medidas necesarias para ser un buen vecino en las comunidades en las que la empresa construye, posee y opera sus centros de datos.
- ▶ De forma similar, Google anunció tres acuerdos de compraventa de energía en el 1T:
 - ▶ un acuerdo de compraventa de energía (PPA) de 100 megavatios (MW) con EnBW para recibir energía generada por un nuevo proyecto de parque eólico marino en el mar del Norte alemán, y
 - ▶ un PPA de 150 MW con Ormat para suministrar nueva energía geotérmica a los centros de datos de Google en Nevada.
- ▶ Google también firmó dos acuerdos de eliminación de carbono, entre ellos la compra de:
 - ▶ 200 000 toneladas de créditos de eliminación de carbono de AMP Robotics. Los créditos serán generados por un proyecto que convierte residuos de vertedero en biochar, y
 - ▶ 130 000 toneladas, adquiridas conjuntamente con Meta y McKinsey, de Living Carbon. Living Carbon generará estos créditos mediante proyectos de reforestación en Estados Unidos.
- ▶ Un grupo de empresas, entre ellas Amazon, Autodesk, Figma, Google, JPMorganChase, Salesforce y Workday, anunció el lanzamiento de la iniciativa Superpollutant Action Initiative. Sobre la base de su colaboración, la iniciativa tiene como objetivo reforzar los esfuerzos para reducir las emisiones de supercontaminantes mediante una inversión de 100 millones de dólares en proyectos de alto impacto identificados por las compañías.
- ▶ L'Oréal anunció el primer grupo de empresas incluidas en su programa de innovación sostenible 'L'AccelertOR', dotado con 100 millones de euros. Tras recibir casi 1 000 solicitudes, el programa seleccionó 13 startups centradas en clima, naturaleza y circularidad para recibir inversión.
- ▶ Además, L'Oréal anunció que había firmado una alianza plurianual de compraventa de carbono con Dioxycle. La alianza prevé transformar las emisiones de carbono capturadas en materiales de envasado sostenibles.

*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.