

Índice de RepRisk (RRI)

A 30 septiembre	FSEF	MSCI World
Medio ambiente	3.3	5.5
Asuntos sociales	11.9	15.1
Gobernanza	16.0	15.3
RRI total	31.2	35.8
Cambio de RRI a 1 mes	0.6	2.3
RRI máximo a los 24 meses	40	44
RRR	BB	B

Innovación

A 30 septiembre	FSEF	MSCI World
i+D como % de las ventas*	6.2%	2.9%
Crecimiento orgánico TTM"	7.9%	4.0%
Capital Impact™	0.61	0.21

Medio ambiente*

A 30 septiembre	FSEF	MSCI World
FCF residuos tn/M£	12.4	427
FCF residuos peligrosos tn/M£	0.8	23
FCF agua m³/M£	1,855	22,485
FCF GEI/CO2 tn/M£	94	205
FCF energía MWh/M£	677	1,435
Alineado con el objetivo de 1,5 °C según validación de SBTi	73%	45%
Alineado con el objetivo de cero emisiones netas según SBTi	51%	23%

Asuntos sociales*

A 30 septiembre	FSEF	MSCI World
Empleados mujeres	45%	39%
Gerentes mujeres	38%	31%
Ejecutivos mujeres	30%	23%
Consejeros mujeres	37%	35%

Gobernanza*

A 30 septiembre	FSEF	MSCI World
Cumplimiento con GRI	63%	33%
Consejeros independientes	77%	75%
Ejecutivos que poseen acciones	61%	42%
Notificación al responsable de tecnología digital (CDP)	96%	10%
Notificación de emisiones de GEI de alcance 1 y 2	96%	41%
Notificación de la extracción de agua	72%	34%
Notificación de residuos generados	76%	33%

Mínimo RepRisk

A 30 septiembre	RRI
Waters	0
Mettler-Toledo	0
ADP	16
Coloplast	17

Máximo RepRisk

A 30 septiembre	RRI
Alphabet	65
Microsoft	61
Marriott	58
Novo Nordisk	52

Votación por delegación

12 meses finalizado 30 septiembre	%
Representantes votados	100
Votos contra la dirección	8
Votos en contra de la remuneración de los ejecutivos	77

Comentario del 3T de 2025

Medio ambiente

- Google y Microsoft anunciaron acuerdos separados con la empresa de gestión de residuos Vaulted Deep. La empresa utiliza tecnología procedente de la industria del petróleo y el gas para inyectar residuos orgánicos ricos en carbono bajo tierra para su almacenamiento permanente. Los residuos, que incluyen biosólidos, estiércol, residuos agrícolas y alimentarios, y lodos de papel, normalmente se incinerarían, verterían o extenderían por tierra, generando emisiones de carbono. Vaulted Deep utiliza la inyección en pozos profundos para almacenar residuos en formaciones geológicas estables selladas por capas impermeables de roca a centenares de metros de profundidad, eliminando de forma permanente el carbono y reduciendo la contaminación por sustancias como los PFAS. Microsoft firmó un acuerdo de adquisición a largo plazo con la empresa en virtud del cual Vaulted Deep ha acordado ofrecer hasta 4,9 millones de toneladas de créditos de eliminación de dióxido de carbono a lo largo de 12 años. Google ha acordado adquirir 50 000 toneladas de créditos de Vaulted para 2030 y en asociación con la empresa establecerá una metodología que permita cuantificar las reducciones de emisiones de metano logradas por el proceso de Vaulted.
- Microsoft anunció un acuerdo de extracción de carbono con Copenhagen Infrastructure Partners (CIP) y la empresa danesa de generación de energía a partir de residuos Vestforbrænding. Microsoft acordó adquirir unos tres millones de toneladas de unidades de eliminación de carbono generadas por la empresa conjunta entre CIP y Vestforbrænding, denominada «Proyecto Gaia», una planta de generación de energía a partir de residuos que utiliza tecnología de captura y almacenamiento de carbono para eliminar el carbono de forma permanente.
- El hiperescalador de IA Nscale y la empresa industrial Aker han llegado a un acuerdo para proporcionar a Microsoft potencia de cálculo a partir de un nuevo proyecto de infraestructura de IA a gran escala en el norte de Noruega. La ubicación del proyecto se eligió debido a su abundante energía hidroeléctrica y a la baja demanda local de electricidad, lo que permitirá que el proyecto funcione íntegramente con energía renovable. Las tres empresas firmaron un acuerdo de cinco años a partir de 2026.
- Stegra, un fabricante sueco de hierro y acero verde, anunció dos acuerdos con Microsoft. Los acuerdos tienen como objetivo avanzar en el uso de acero con emisiones de carbono casi nulas en las operaciones de los centros de datos de Microsoft. Stegra utiliza hidrógeno verde en lugar de combustibles fósiles para refinar el mineral de hierro y convertirlo en hierro verde en sus instalaciones, que funcionan con electricidad renovable.
- Google, Kairos Power y Tennessee Valley Authority (TVA) anunciaron una colaboración para suministrar energía nuclear avanzada a los centros de datos de Google en EE. UU. En el marco de la colaboración, TVA suministrará hasta 50 MW de energía a la red. Google recibirá atributos de energía limpia de TVA para respaldar sus operaciones de centros de datos en Tennessee y Alabama.
- Google y la start-up energética Energy Dome han anunciado el lanzamiento de una nueva asociación a largo plazo. La asociación tiene como objetivo implementar la avanzada tecnología de almacenamiento de energía a largo plazo (LDES) de Energy Dome en todo el mundo. El almacenamiento de energía es un componente clave en la transición hacia las energías limpias, dada la naturaleza intermitente de muchas fuentes de energía renovables.
- Brookfield Asset Management y su plataforma de energías limpias, Brookfield Renewable, han anunciado el lanzamiento de un acuerdo marco de Hydro (HFA) con Google. El acuerdo es para el suministro de hasta 3000 MW de capacidad hidroeléctrica para alimentar las operaciones de Google en EE. UU. El acuerdo es el mayor contrato de energía limpia corporativa para la hidroelectricidad hasta la fecha.

Innovación

- Microsoft anunció que ha probado satisfactoriamente un nuevo sistema de refrigeración de chips que elimina el calor hasta tres veces mejor que la tecnología de placas frías existente. La nueva tecnología utiliza microfluidos en un enfoque que lleva el refrigerante líquido directamente dentro de la viruta a través de pequeños canales grabados en su parte posterior. Los métodos de enfriamiento de placas frías existentes están separados de la propia viruta por varias capas, lo que reduce la cantidad de calor que pueden eliminar. El enfoque de microfluidos tiene el potencial de impulsar la eficiencia y mejorar la sostenibilidad de los chips de IA de última generación.

Cambio de RRI en el último trimestre

Máxima disminución	Máximo aumento
L'Oreal -9	Amadeus +23

La puntuación del índice RepRisk de Amadeus aumentó en 23 puntos durante el tercer trimestre de 2025. Se presentó una demanda colectiva contra la empresa alegando que su plataforma de software permite a las cadenas hoteleras de lujo coordinar los aumentos de precios compartiendo datos de ocupación. La reclamación afirma que hoteles como Marriott y Ritz-Carlton utilizan el software Demand360 de Amadeus para aumentar los precios durante los periodos en los que los hoteles de la competencia están llenos. La puntuación del índice RepRisk de Amadeus ha sido de cero desde abril de 2024. El gran aumento refleja la novedad de la cobertura negativa relacionada con Amadeus.

*Fuente: Bloomberg e informes de la empresa. Las cifras medioambientales indicadas son solo una referencia, ya que aproximadamente el 75 % de las empresas de la cartera informan de cifras comparables. Los datos medioambientales presentados anteriormente son solo una referencia, ya que solo aproximadamente el 75 % de las empresas de la cartera informan de cifras comparables. Cuando no se dispone de números de componentes, Fundsmith LLP Research los estima basándose en los números de sector comparables más cercanos obtenibles y escalables para los activos de la empresa. «Crecimiento orgánico» es el crecimiento medio de las ventas durante los últimos doce meses, excluyendo fusiones y adquisiciones y divisas, utilizando las últimas cifras registradas. Capital Impact™ es el ratio de inversión de activos productivos (capex/depreciación) multiplicado por la rentabilidad del capital invertido (EBIT/capital invertido) según el último informe. Cuanto más productiva sea la inversión de capital, mayor será el número.

La información relativa a RepRisk Data se obtiene de RepRisk ESG Business Intelligence www.reprisk.com. RepRisk Indicator (RRI) utiliza un algoritmo para acceder al riesgo de daños a la reputación de las empresas debido a 28 aspectos de ASG y a una variedad de «asuntos candentes» específicos y temáticos. Por ejemplo: Daños en el arrecife de coral, tráfico de personas o amenazas para especies en peligro de extinción. 0-25 indica una exposición de riesgo bajo, 26-49 una exposición de riesgo medio, 50-59 una exposición de riesgo alto, 60-74 una exposición de riesgo muy alto y 75-100 una exposición de riesgo extremadamente alto. Utilizamos el índice RRI para calcular nuestras empresas de cartera más/menos sostenibles. Las puntuaciones E, S y G son el porcentaje medio ponderado de las noticias sobre las categorías temáticas relacionadas, respectivamente. El cambio en el RRI se refiere a cuánto ha cambiado la puntuación RRI media ponderada en los últimos 30 días, siendo los mejores/ peores los que muestran las mayores fluctuaciones. La puntuación RRI máxima es la puntuación RRI media ponderada más alta de los últimos 2 años.