

Índice de RepRisk (RRI)

A 31 diciembre	FSEF	MSCI World
Medio ambiente	3.1	5.2
Asuntos sociales	10.0	14.7
Gobernanza	15.4	14.6
RRI total	28.5	34.5
Cambio de RRI a 1 mes	-2.6	-1.3
RRI máximo a los 24 meses	39	45
RRR	BB	B

Innovación

A 31 diciembre	FSEF	MSCI World
i+D como % de las ventas*	6.5%	3.1%
Crecimiento orgánico TTM"	7.3%	4.7%
Capital Impact™	0.65	0.21

Medio ambiente*

A 31 diciembre	FSEF	MSCI World
FCF residuos tn/M£	18.4	426
FCF residuos peligrosos tn/M£	0.8	37
FCF agua m³/M£	1,986	45,676
FCF GEI/CO2 tn/M£	97	301
FCF energía MWh/M£	673	1,215
Alineado con el objetivo de 1,5 °C según validación de SBTi	80%	46%
Alineado con el objetivo de cero emisiones netas según SBTi	53%	23%

Asuntos sociales*

A 31 diciembre	FSEF	MSCI World
Empleados mujeres	45%	38%
Gerentes mujeres	37%	31%
Ejecutivos mujeres	30%	22%
Consejeros mujeres	38%	35%

Gobernanza*

A 31 diciembre	FSEF	MSCI World
Cumplimiento con GRI	63%	50%
Consejeros independientes	78%	73%
Ejecutivos que poseen acciones	61%	41%
Notificación al responsable de tecnología digital (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%

Mínimo RepRisk

A 31 diciembre	RRI
Waters	0
Mettler-Toledo	0
Wolters Kluwer	5
ADP	11

Máximo RepRisk

A 31 diciembre	RRI
Alphabet	64
Microsoft	58
Marriott	52
Novo Nordisk	49

Votación por delegación

12 meses finalizado 31 diciembre	%
Representantes votados	100
Votos contra la dirección	8
Votos en contra de la remuneración de los ejecutivos	77

Comentario del 4T de 2025

Medio ambiente

- ▶ Google y la empresa india de energías renovables ReNew firmaron un acuerdo a largo plazo para desarrollar un proyecto solar de 150 MW en Rajastán, India. En virtud del acuerdo, Google comprará certificados de atributos ambientales del proyecto, que se asignarán a sus emisiones de alcance 3.
- ▶ Google y TotalEnergies anunciaron un nuevo acuerdo de compraventa de energía (PPA) a largo plazo, en virtud del cual Google recibirá 1 TWh de energía renovable para abastecer sus centros de datos en Malasia. TotalEnergies generará la energía renovable a partir de su planta solar Citra Energies, ubicada en la provincia septentrional de Kedah, en Malasia. Ambas compañías anunciaron otro PPA de energía renovable a largo plazo, en virtud del cual Total suministrará a Google 1,5 TWh de electricidad renovable procedente de una planta solar en Ohio, Estados Unidos.
- ▶ Google y NextEra Energy anunciaron que colaborarán para reactivar una central nuclear en Iowa, Estados Unidos, que fue cerrada en 2020. Google ha firmado un acuerdo a 25 años para adquirir la energía generada por la planta con el fin de contribuir al suministro de sus centros de datos en el estado.
- ▶ Google, i Squared Capital y Low Carbon Infrastructure (LCI) anunciaron una nueva alianza, que incluye un acuerdo para desarrollar en Estados Unidos una central eléctrica de gas natural a gran escala integrada con tecnología de captura y almacenamiento de carbono (CCS). El proyecto constituye el primer acuerdo de compra corporativa de energía procedente de una central eléctrica con CCS.
- ▶ Google anunció que había firmado un acuerdo para adquirir 200 000 toneladas de eliminación de CO₂ a Mombak. Mombak eliminará CO₂ restaurando tierras degradadas en la Amazonia mediante la plantación de árboles autóctonos y biodiversos.
- ▶ InPlanet anunció un nuevo acuerdo de compra de créditos de carbono con Microsoft. El acuerdo contempla la entrega de más de 28 500 toneladas de eliminación de CO₂ generadas mediante proyectos de meteorización acelerada de rocas en Brasil entre 2026 y 2028.
- ▶ Microsoft firmó un acuerdo con el productor de combustibles renovables C2X. Microsoft se ha comprometido a adquirir 3,6 millones de toneladas de unidades de eliminación de carbono del proyecto de combustibles bajos en carbono a C2X en Luisiana, Estados Unidos.
- ▶ Powertrust, un agregador y plataforma de financiación de energía limpia, anunció que había firmado un acuerdo con Microsoft para apoyar el despliegue de 270 MW de proyectos solares repartidos por México y Brasil durante los próximos cuatro años.
- ▶ Microsoft, la empresa de energías renovables Zelestra y la organización sin ánimo de lucro Fundación Ecología y Desarrollo (ECODES) anunciaron una nueva colaboración. En el marco de esta colaboración, Microsoft ha firmado un PPA con Zelestra para comprar la energía generada por los proyectos solares de la compañía en Zaragoza, España. Asimismo, se ha establecido un acuerdo de financiación destinado a apoyar iniciativas de sostenibilidad lideradas por la comunidad en la región.
- ▶ Microsoft y la empresa de mineralización industrial Arca anunciaron un acuerdo a 10 años para eliminar de forma permanente alrededor de 300 000 toneladas de dióxido de carbono de la atmósfera. Arca elimina carbono de la atmósfera mediante el uso de residuos mineros para transformar el CO₂ en roca, acelerando el proceso natural de mineralización del carbono.
- ▶ El desarrollador japonés de energías limpias Shizen Energy anunció tres nuevos PPAs de energía renovable a 20 años con Microsoft para proyectos solares en Japón. En virtud del PPA, Microsoft ha acordado comprar 75 MW de energía renovable.

Asuntos sociales

- ▶ Visa y Orange Money Group anunciaron una alianza estratégica para acelerar los pagos en línea y democratizar el acceso a los servicios financieros en África y Oriente Medio.
- ▶ Fortinet y Crime Stoppers International anunciaron el lanzamiento de una alianza global y de un nuevo programa Cybercrime Bounty. La iniciativa Cybercrime Bounty tiene como objetivo animar a personas de todo el mundo a denunciar de forma segura y anónima actividades ciberdelictivas para reforzar la ciberresiliencia de gobiernos y organizaciones.

Cambio de RRI en el último trimestre

Máxima disminución	Máximo aumento
Visa -8	Unilever +3

La puntuación de Unilever en el índice RepRisk aumentó en 3 puntos en el cuarto trimestre de 2025. La división estadounidense de la compañía fue demandada por consumidores por presunta publicidad engañosa de su vaselina Baby Healing Jelly. La empresa comercializa el producto como hipoalérgico, pero los consumidores consideran que la fragancia de la vaselina contiene alérgenos. La compañía también fue objeto de críticas tras alegaciones de contaminación química y preocupaciones de seguridad relacionadas con su papel de cocina Seventh Generation

*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.