

**Milieu\***

Per 31 maart	FSEF	MSCI World
Afval tns/£m FCF	12.8	2,321
Hazard's Waste tns/£m FCF	0.6	40
Water m³/£m FCF	2,212	20,525
GHG/CO2 tns/£m FCF	104	214
Energie MWh/£m FCF	691	1,595
SBTi gevalideerd (1,5*) aangepast	79%	46%
SBTi netto nul aangepast	54%	23%

**Sociaal\***

Per 31 maart	FSEF	MSCI World
Vrouwelijke werknemers	47%	39%
Vrouwelijk management	38%	32%
Vrouwelijke leidinggevenden	31%	23%
Vrouwelijke bestuurders	40%	35%

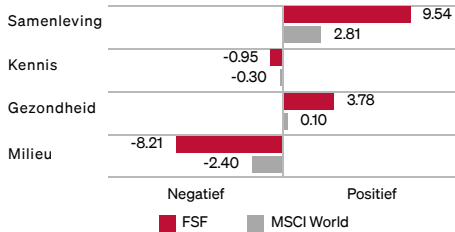
**Bestuur\***

Per 31 maart	FSEF	MSCI World
GRI-conformiteit	62%	50%
Onafhankelijke bestuurders	73%	73%
Leidinggevenden met aandelen	60%	42%
Rapportage aan CDP	96%	73%
Rapportage scope 1&2 BKG-uitstoot	96%	63%
Melding wateronttrekking	76%	50%
Rapportage inzake genereerd afval	76%	53%

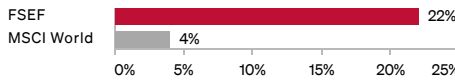
**Innovatie**

Per 31 maart	FSEF	MSCI World
R&D als % van omzet*	6.3%	2.5%
TTM Organic Growth**	6.6%	4.8%
Capital Impact™	0.74	0.20

**Upright-net-impactprofiel\*\***



**Upright-net-impactratio\*\*\***



**Top 5 bedrijven naar net impact**

Per 31 maart	Netto-impactratio
EssilorLuxottica	70%
Stryker	61%
Novo Nordisk	56%
Wolters Kluwer	53%
ADP	53%

**Bottom 5 bedrijven naar net impact**

Per 31 maart	Netto-impactratio
Magnum Ice Cream Company	-105%
Home Depot	-34%
Greggs	-29%
L'Oreal	-25%
Marriott	-21%

**Stemmen bij volmacht**

12 eindigende maanden 31 maart	%
Gestemd door gevolmachtigden	100
Gestemd tegen directie	8
Gestemd tegen beloning van bestuurders	81

**Nabeschuiving Q1 2026**

**Nieuwe gegevens voor 2025**

Vanaf dit kwartaal is het factsheet bijgewerkt met net-impactgegevens die worden geleverd door The Upright Project.

The Upright Project is een Fins bedrijf dat een wetenschappelijk onderbouwde benadering gebruikt om de net impact van een onderneming te berekenen. Net impact verwijst naar het totale effect van een onderneming op de wereld en wordt bepaald door de negatieve impact (zoals kosten voor de samenleving, het milieu, de gezondheid of kennis) af te trekken van de positieve impact (zoals voordelen op diezelfde gebieden) die voortvloeit uit haar producten of diensten. Net impact wordt gemeten over vier dimensies: samenleving (effecten op gemeenschappen en welzijn), kennis (bijdragen aan onderwijs en leren), gezondheid (effecten op de menselijke gezondheid) en milieu (effecten op natuurlijke hulpbronnen en ecosystemen). Om de net impact te berekenen gebruikt Upright een combinatie van wetenschappelijke studies en eigen modellen om de positieve en negatieve impact van meer dan 150.000 producten en diensten te kwantificeren. Deze resultaten worden vervolgens gebruikt om de verhouding tussen de positieve en negatieve impact van een onderneming te berekenen, de zogenoemde net-impactratio.

Als onderdeel van het bijgewerkte factsheet tonen wij het net-impactprofiel van het Fonds ten opzichte van de MSCI World Index aan de hand van de vier dimensies van Upright: Milieu, Gezondheid, Samenleving en Kennis. Daarnaast tonen wij ook de net-impactratio van het Fonds (één geaggregeerde totaalscore) ten opzichte van de MSCI World Index en lichten wij de vijf sterkste en vijf zwakste posities in de portefeuille uit, gemeten op basis van hun net-impactratio's.

**Milieu**

- ▶ Tijdens Q1 kondigde Microsoft een reeks overeenkomsten voor CO2-verwijdering aan, waaronder de aankoop van:
  - ▶ 2,85 miljoen ton bodemgebonden CO2-verwijderingscredits, gegenereerd door regeneratieve landbouwpraktijken in de VS en geleverd door Indigo AG,
  - ▶ 2 miljoen ton CO2-verwijderingscredits uit bebossing, herbobossing en revegetatie (ARR) van Rubicon Carbon, afkomstig uit een bosbouwproject in Oeganda dat is gericht op kleinschalige landbouwbedrijven,
  - ▶ 1,8 miljoen ton koolstofcredits van Rainforest Builder, gegenereerd door een grootschalig ecosysteemherstelproject in Sierra Leone,
  - ▶ 1 miljoen ton CO2-verwijderingscredits van Liferaft, gegenereerd via biochar-projecten in het Middenwesten van de VS – projecten waarbij biomassa wordt omgezet in een koolstofrijk materiaal dat koolstof opslaat –, en
  - ▶ 100.000 ton CO2-verwijderingscredits van een ander biochar-project van Varaha in India.
- ▶ Microsoft maakte bekend dat het zijn doel heeft bereikt om 100% van zijn wereldwijde jaarlijkse elektriciteitsverbruik af te dekken met hernieuwbare energie. Deze doelstellingen maken deel uit van de in 2021 vastgestelde 100/100/0-visie van het bedrijf, die inhoudt dat 100% van het elektriciteitsverbruik, 100% van de tijd, wordt afgedekt door de aankoop van koolstofvrije energie.
- ▶ Naast zijn prestaties op het gebied van hernieuwbare energie kondigde Microsoft ook de lancering aan van zijn nieuwe Community-First AI Infrastructure-initiatief. Met dit initiatief verbindt Microsoft zich ertoe de nodige stappen te zetten om een goede buur te zijn in de gemeenschappen waar het bedrijf zijn datacenters bouwt, bezit en exploiteert.
- ▶ Ook Google kondigde in Q1 drie stroomafnameovereenkomsten aan:
  - ▶ een stroomafnameovereenkomst (PPA) van 100 megawatt (MW) met EnBW voor de afname van energie die wordt opgewekt door een nieuw offshorewindproject in de Duitse Noordzee, en
  - ▶ een PPA van 150 MW met Ormat om de datacenters van Google in Nevada van nieuwe geothermische energie te voorzien.
- ▶ Google tekende ook twee overeenkomsten voor CO2-verwijdering, waaronder de aankoop van:
  - ▶ 200.000 ton CO2-verwijderingscredits van AMP Robotics. Deze credits zullen worden gegenereerd door een project dat stortafval omzet in biochar, en
  - ▶ 130.000 ton, gezamenlijk aangekocht met Meta en McKinsey, van Living Carbon. Living Carbon zal deze credits genereren via herbebossingsprojecten in de VS.
- ▶ Een groep bedrijven, waaronder Amazon, Autodesk, Figma, Google, JPMorganChase, Salesforce en Workday, kondigde de lancering aan van het Superpollutant Action Initiative. Voortbouwend op hun samenwerking heeft het initiatief als doel de inspanningen om de uitstoot van supervervuillende stoffen te verminderen te versnellen met een investering van 100 miljoen dollar in impactvolle projecten die door de bedrijven zijn geïdentificeerd.
- ▶ L'Oréal kondigde de eerste groep ondernemingen aan die zijn opgenomen in het duurzame innovatieprogramma 'L'AccelertOR' ter waarde van €100 miljoen. Na bijna 1.000 aanmeldingen selecteerde het programma 13 start-ups met een focus op klimaat, natuur en circulariteit voor een investering.
- ▶ Daarnaast maakte L'Oréal bekend een meerjarige koolstofafnameovereenkomst te hebben ondertekend met Dioxycle. Het partnerschap heeft als doel afgevangen koolstofemissies om te zetten in duurzame verpakkingsmaterialen.

\*Bron: Bloomberg en bedrijfsrapporten. Milieucijfers zijn gewogen gemiddelden, andere cijfers zijn eenvoudige gemiddelden, behalve "R&D as a % of sales", dat een mediaan is. De hierboven weergegeven milieucijfers dienen uitsluitend als richtlijn, aangezien slechts ca. 75% van de portefeuillebedrijven vergelijkbare cijfers rapporteert. Waar cijfers van onderliggende ondernemingen niet beschikbaar zijn, worden deze geschat door Fundsmith LLP Research op basis van de dichtst vergelijkbare beschikbare sectorgegevens en geschaald op basis van de activa van de onderneming. "Organic Growth" is de gerapporteerde gemiddelde omzetgroei over de laatste twaalf maanden, exclusief M&A en wisselkoerseffecten, op basis van de laatst gerapporteerde cijfers. Capital Impact™ is de Productive Asset Investment Ratio (capex/afschrijvingen) vermenigvuldigd met Return on Invested Capital (EBIT/geïnvesteed kapitaal), op basis van de laatst gerapporteerde cijfers. Hoe productiever de kapitaalinvestering, hoe hoger het cijfer.

Upright-gegevens zijn afkomstig van The Upright Platform <https://uprightplatform.com/>. Upright gebruikt een macromodel en een bedrijfsmodel om de net impact van een onderneming te berekenen over vier dimensies en 19 subcategorieën. Het macromodel produceert een schatting van de impact van alle producten en diensten en het bedrijfsmodel gebruikt de output van het macromodel om een schatting te maken van de impact van elke onderneming op basis van de producten en diensten die zij aanbiedt.

\*\*Het net-impactprofiel toont de net impact van het Fonds ten opzichte van de MSCI World, gemeten in impactcenten per dollar omzet, over de vier dimensies van Upright. Impactcenten per dollar omzet vertegenwoordigen de financiële kosten/baten die worden gecreëerd door de mix van producten en diensten die door de ondernemingen in het Fonds worden aangeboden, genormaliseerd naar omzet om vergelijkingen mogelijk te maken. Als het Fonds bijvoorbeeld een netto positieve score van 5 heeft voor de dimensie 'Sociaal', betekent dit dat het per 100 cent omzet een netto positieve impact van 5 cent creëert.

\*\*\*De net-impactratio is de som van alle onderliggende positieve impacts die door de ondernemingen in de portefeuille worden gecreëerd, verminderd met de som van de negatieve impacts; het resultaat wordt vervolgens gedeeld door de som van de positieve impacts om een ratio te berekenen, uitgedrukt als percentage. Een positieve waarde wijst op een netto positieve impact over de vier dimensies en een negatieve waarde op een netto negatieve impact.