

Ambientale*

Al 31 marzo	FSEF	MSCI World
Rifiuti tns/£m FCF	12.8	2,321
Rischi da rifiuti tns/£m FCF	0.6	40
Acqua m³/£m FCF	2,212	20,525
GHG/CO2 tns/£m FCF	104	214
Energia MWh/£m FCF	691	1,595
SBTi convalidato (allineato a 1,5*)	79%	46%
Allineato a SBTi Net Zero	54%	23%

Sociale*

Al 31 marzo	FSEF	MSCI World
Dipendenti donne	47%	39%
Management donne	38%	32%
Dirigenti donne	31%	23%
Direttrici donne	40%	35%

Governance*

Al 31 marzo	FSEF	MSCI World
Conformità con GRI	62%	50%
Direttori indipendenti	73%	73%
Dirigenti in possesso di azioni	60%	42%
Report per CDP	96%	73%
Report emissioni di gas serra Scope 1 e 2	96%	63%
Report su prelievo acqua	76%	50%
Report su rifiuti generati	76%	53%

Innovazione

Al 31 marzo	FSEF	MSCI World
R&S in % sul fatturato*	6.3%	2.5%
Crescita organica TTM*	6.6%	4.8%
Capital Impact™	0.74	0.20

Profilo di impatto netto di Upright**



Rapporto di impatto netto di Upright***



Le 5 principali società per impatto netto

Al 31 marzo	Rapporto di impatto netto
EssilorLuxottica	70%
Stryker	61%
Novo Nordisk	56%
Wolters Kluwer	53%
ADP	53%

Le 5 società con il minore impatto netto

Al 31 marzo	Rapporto di impatto netto
Magnum Ice Cream Company	-105%
Home Depot	-34%
Greggs	-29%
L'Oreal	-25%
Marriott	-21%

Proxy voting (voto per procura)

12 fine mese 31 marzo	%
Proxies voted	100
Voto contro il management	8
Ha votato contro la remunerazione dei dirigenti	81

Commento T1 2026

Nuovi dati per il 2025

A partire da questo trimestre, la scheda informativa è stata aggiornata per includere i dati di impatto netto forniti da The Upright Project.

The Upright Project è un'azienda finlandese che utilizza un approccio basato sulla scienza per calcolare l'impatto netto di un'azienda. Per impatto netto si intende l'effetto complessivo di un'azienda sul mondo, determinato sottraendo gli impatti negativi (come i costi per la società, l'ambiente, la salute o la conoscenza) dagli impatti positivi (come i benefici negli stessi ambiti) derivanti dai suoi prodotti o servizi. L'impatto netto è misurato su quattro dimensioni: società (effetti sulle comunità e sul benessere), conoscenza (contributi all'istruzione e all'apprendimento), salute (impatti sulla salute umana) e ambiente (effetti sulle risorse naturali e sugli ecosistemi). Per calcolare l'impatto netto, Upright utilizza una combinazione di studi scientifici e modelli proprietari per quantificare gli impatti positivi e negativi di oltre 150.000 prodotti e servizi. Questi risultati vengono poi utilizzati per calcolare il rapporto tra gli impatti positivi e negativi di un'azienda, noto come rapporto di impatto netto.

Nell'ambito dell'aggiornamento della scheda informativa, presentiamo il profilo di impatto netto del Fondo rispetto all'indice MSCI World utilizzando le quattro dimensioni di Upright: Ambiente, Salute, Società e Conoscenza. Mostriamo inoltre il rapporto di impatto netto del Fondo (un unico punteggio aggregato) rispetto all'indice MSCI World ed evidenziamo le cinque principali posizioni migliori e le cinque peggiori del portafoglio, misurate in base ai rispettivi rapporti di impatto netto.

Ambientale

- ▶ Nel corso del T1, Microsoft ha annunciato una serie di accordi per la rimozione del carbonio, tra cui l'acquisto di:
 - ▶ 2,85 milioni di tonnellate di crediti di rimozione del carbonio dal suolo generati attraverso pratiche agricole rigenerative negli Stati Uniti, forniti da Indigo AG,
 - ▶ 2 milioni di tonnellate di crediti di rimozione del carbonio derivanti da attività di forestazione, riforestazione e rivegetazione (ARR) da Rubicon Carbon, provenienti da un progetto forestale in Uganda incentrato su piccole aziende agricole,
 - ▶ 1,8 milioni di tonnellate di crediti di carbonio da Rainforest Builder, generati da un progetto di ripristino degli ecosistemi su larga scala in Sierra Leone,
 - ▶ 1 milione di tonnellate di crediti di rimozione del carbonio da Liferaft generati tramite progetti di biochar — che convertono la biomassa in un materiale ricco di carbonio in grado di sequestrare il carbonio — nel Midwest degli Stati Uniti, e
 - ▶ 100.000 tonnellate di crediti di rimozione del carbonio da un altro progetto di biochar di Varaha in India.
- ▶ Microsoft ha annunciato di aver raggiunto il proprio obiettivo di abbinare il 100% del proprio consumo annuo globale di elettricità con energia rinnovabile. Tali obiettivi fanno parte della visione 100/100/0 dell'azienda, stabilita nel 2021, che prevede che il 100% del consumo di elettricità, per il 100% del tempo, sia abbinato all'acquisto di energia a zero emissioni di carbonio.
- ▶ Oltre ai progressi conseguiti nel campo delle energie rinnovabili, Microsoft ha annunciato il lancio della nuova iniziativa Community-First AI Infrastructure. L'iniziativa rappresenta l'impegno di Microsoft ad adottare le misure necessarie per essere un buon vicino nelle comunità in cui l'azienda costruisce, possiede e gestisce i propri data center.
- ▶ Allo stesso modo, Google ha annunciato tre accordi di acquisto di energia nel T1:
 - ▶ un accordo di acquisto di energia (PPA) da 100 megawatt (MW) con ENBW per ricevere energia generata da un nuovo progetto di parco eolico offshore nel Mare del Nord tedesco, e
 - ▶ un PPA da 150 MW con Ormat per fornire nuova energia geotermica ai data center di Google in Nevada.
- ▶ Google ha inoltre firmato due accordi per la rimozione del carbonio, tra cui l'acquisto di:
 - ▶ 200.000 tonnellate di crediti di rimozione del carbonio da AMP Robotics. I crediti saranno generati da un progetto che converte i rifiuti di discarica in biochar, e
 - ▶ 130.000 tonnellate, acquistate insieme a Meta e McKinsey, da Living Carbon. Living Carbon genererà tali crediti tramite progetti di riforestazione negli Stati Uniti.
- ▶ Un gruppo di aziende, tra cui Amazon, Autodesk, Figma, Google, JPMorganChase, Salesforce e Workday, ha annunciato il lancio della Superpollutant Action Initiative. Sulla base della loro collaborazione, l'iniziativa mira a rafforzare gli sforzi per ridurre le emissioni di superinquinanti con un investimento di 100 milioni di dollari in progetti ad alto impatto individuati dalle aziende.
- ▶ L'Oréal ha annunciato il primo gruppo di aziende incluse nel proprio programma di innovazione sostenibile "L'AccelertOR", del valore di 100 milioni di euro. Dopo aver ricevuto quasi 1.000 candidature, il programma ha selezionato 13 start-up focalizzate su clima, natura e circolarità per ricevere un investimento.
- ▶ Inoltre, L'Oréal ha annunciato di aver firmato una partnership pluriennale di off-take del carbonio con Dioxycle. La partnership prevede di trasformare le emissioni di carbonio catturate in materiali di imballaggio sostenibili.

*Fonte: Bloomberg e relazioni societarie. I dati ambientali sono medie ponderate, mentre gli altri dati sono medie semplici, fatta eccezione per "R&D as a % of sales", che rappresenta una mediana. I dati ambientali sopra riportati sono puramente indicativi, in quanto solo circa il 75% delle società in portafoglio riporta dati comparabili. Ove i dati relativi ai singoli componenti non siano disponibili, essi sono stimati da Fundsmith LLP Research sulla base dei dati settoriali comparabili più vicini disponibili e riparametrati in funzione degli attivi della società. "Organic Growth" è la crescita media del fatturato riportata negli ultimi dodici mesi, al netto di operazioni di M&A e degli effetti di cambio, utilizzando gli ultimi dati comunicati. Capital Impact™ è il Productive Asset Investment Ratio (capex/ammortamenti) moltiplicato per il Return on Invested Capital (EBIT/capitale investito), sulla base degli ultimi dati comunicati. Quanto più produttivo è l'investimento di capitale, tanto più elevato sarà il dato.

I dati di Upright provengono da The Upright Platform <https://uprightplatform.com/>. Upright utilizza un macromodello e un modello aziendale per calcolare l'impatto netto di un'azienda su quattro dimensioni e 19 sottocategorie. Il macromodello produce una stima dell'impatto di tutti i prodotti e servizi e il modello aziendale utilizza il risultato del macromodello per elaborare una stima dell'impatto di ciascuna azienda in base ai prodotti e ai servizi che offre.

**Il profilo di impatto netto mostra l'impatto netto del Fondo rispetto al MSCI World nelle quattro dimensioni di Upright, misurato in centesimi di impatto per dollaro di ricavi. I centesimi di impatto per dollaro di ricavi rappresentano i costi/benefici finanziari generati dal mix di prodotti e servizi offerti dalle società del Fondo, normalizzati rispetto ai ricavi, consentendo così il confronto. Ad esempio, se il Fondo ha un impatto netto positivo pari a 5 per la dimensione "Sociale", significa che genera un impatto positivo netto pari a 5 centesimi per ogni 100 centesimi di ricavi.

***Il rapporto di impatto netto è dato dalla somma di tutti gli impatti positivi sottostanti generati dalle società che compongono il portafoglio, meno la somma degli impatti negativi; il risultato viene poi diviso per la somma degli impatti positivi per creare un rapporto, espresso in percentuale. Un valore positivo indica un impatto netto positivo nelle quattro dimensioni, mentre un valore negativo indica un impatto netto negativo.