

Ambientale*

AI 30 giugno	FSEF	MSCI World
Rifiuti tns/£m FCF	10.5	1,938
Rischi da rifiuti tns/£m FCF	0.3	40
Acqua m³/£m FCF	2,682	20,383
GHG/CO2 tns/£m FCF	117	211
Energia MWh/£m FCF	764	1,549
SBTi convalidato (allineato a 1,5°)	76%	46%
Allineato a SBTi Net Zero	52%	23%

Sociale*

AI 30 giugno	FSEF	MSCI World
Dipendenti donne	41%	39%
Management donne	32%	32%
Dirigenti donne	28%	23%
Direttrici donne	38%	35%

Governance*

AI 30 giugno	FSEF	MSCI World
Conformità con GRI	38%	30%
Direttrici indipendenti	81%	73%
Dirigenti in possesso di azioni	58%	42%
Report per CDP	86%	73%
Report emissioni di gas serra Scope 1 e 2	93%	63%
Report su prelievo acqua	55%	50%
Report su rifiuti generati	55%	53%

Innovazione

AI 30 giugno	FSEF	MSCI World
R&S in % sul fatturato*	7.2%	2.5%
Crescita organica TTM"	8.6%	4.8%
Capital Impact™	0.58	0.20

Profilo di impatto netto di Upright**

Società

Conoscenza

Salute

Ambiente

11.33

10.56

-1.19

-1.11

1.52

0.10

-6.57

-8.82

Negativo

Positivo

FSEF

MSCI World

Rapporto di impatto netto di Upright***

FSEF

MSCI World

26%

4%

0%

5%

10%

15%

20%

25%

30%

Le 5 principali società per impatto netto

AI 30 giugno	Rapporto di impatto netto
Posizione non resa notaΔ	77%
Stryker	59%
Automatic Data Processing	53%
Wolters Kluwer	53%
Alphabet	52%

Le 5 società con il minore impatto netto

AI 30 giugno	Rapporto di impatto netto
Posizione non resa notaΔ	-48%
Posizione non resa notaΔ	-47%
L'Oreal	-42%
Marriott	-31%
Gregg's	-31%

Proxy voting (voto per procura)

12 fine mese 30 giugno	%
Proxies voted	100
Voto contro il management	8
Ha votato contro la remunerazione dei dirigenti	64

Commento T2 2026

Ambientale

►

Le società in portafoglio Google e Microsoft, insieme a Meta e Amazon, hanno annunciato il lancio dell'iniziativa Data Centre Innovation insieme alla piattaforma di investimento Elemental Impact. L'iniziativa mira a investire in start-up attive nelle tecnologie per l'energia pulita e i materiali, nonché a testarne le soluzioni nei data center in vista di future implementazioni in applicazioni più ampie nei settori dell'energia e dell'industria.

►

Microsoft e Avangrid, la controllata statunitense di Iberdrola, hanno annunciato la firma di un accordo di acquisto di energia che fornirà a Microsoft energia proveniente da un nuovo progetto solare da 140 MW nello Stato di Washington. L'accordo rappresenta il quarto progetto statunitense di energia rinnovabile sotto contratto tra Avangrid e Microsoft.

►

Microsoft e BioCirc, produttore di energia rinnovabile, hanno annunciato un accordo settennale in base al quale Microsoft riceverà fino a 650.000 tonnellate di crediti di rimozione del carbonio generati dalla piattaforma di bioenergia con cattura e stoccaggio del carbonio di BioCirc in Danimarca.

►

Microsoft e il Meadow Lake Tribal Council hanno annunciato un nuovo accordo a lungo termine di off-take del carbonio. Microsoft acquisterà oltre 600.000 tonnellate di crediti di rimozione del carbonio generati da un progetto di bioenergia con cattura e stoccaggio del carbonio in Canada.

►

Microsoft ha annunciato di aver raggiunto il proprio obiettivo di diventare water positive nel 2025, reintegrando nel corso dell'anno, nelle proprie attività globali, più acqua di quanta ne abbia prelevata. Microsoft ha raggiunto questo obiettivo con cinque anni di anticipo rispetto all'anno target del 2030.

►

La start-up climate tech Alt Carbon e Microsoft hanno annunciato un accordo pluriennale per la rimozione del carbonio, in base al quale Microsoft acquisterà quasi 37.000 tonnellate di crediti di rimozione del carbonio generati dal progetto di enhanced rock weathering (ERW) di Alt Carbon a Darjeeling, in India. L'accordo rappresenta il primo deal basato su ERW di Microsoft in Asia.

►

Google ha annunciato un nuovo insieme di impegni in materia di gestione responsabile delle risorse idriche. Tra questi figura l'obiettivo di diventare water positive, ossia reintegrare più acqua di quanta ne consumi, nelle proprie operazioni di data center entro il 2030. Gli altri impegni comprendono investimenti in infrastrutture idriche, protezione dei bacini idrografici, fonti idriche alternative e misure di trasparenza. Google si è inoltre impegnata a investire 17 milioni di dollari per sostenere nuovi progetti di gestione responsabile delle risorse idriche in sette Stati degli Stati Uniti.

►

Google ha annunciato di aver firmato un accordo di acquisto di energia della durata di 15 anni con Linea Energy. In base all'accordo, Google acquisterà 500 MW di energia rinnovabile generata da un progetto solare in Texas. L'energia sarà utilizzata per supportare le operazioni dei data center della società nello Stato.

►

La società in portafoglio Google, insieme ad American Express Global Business Travel e Shell Aviation, sta estendendo il proprio programma esistente per il carburante sostenibile per l'aviazione (SAF). Il programma Avelia è stato lanciato nel 2022 e utilizza un modello book-and-claim che consente ad aziende e viaggiatori di pagare per il SAF e rivendicarne i benefici ambientali anche se il SAF non è disponibile presso l'aeroporto di partenza.

►

Living Carbon ha annunciato di aver firmato nuovi accordi di off-take per la rimozione del carbonio con Google, Meta e McKinsey, in base ai quali le società hanno accettato di acquistare 130.000 tonnellate di crediti di rimozione del carbonio generati da progetti di riforestazione negli Stati Uniti.

►

Google e la start-up di accumulo energetico Energy Dome hanno annunciato un accordo per costruire un impianto di accumulo energetico da 23 MW in Irlanda. Il progetto rappresenta la prima operazione commerciale nell'ambito dell'accordo strategico tra le società volto a scalare la tecnologia della batteria a CO2 di Energy Dome.

►

Waymo, società di tecnologia per la guida autonoma controllata da Google, e lo sviluppatore di sistemi di accumulo energetico B2U Storage Solutions hanno annunciato una nuova partnership finalizzata al riutilizzo delle batterie dismesse dei veicoli elettrici. Le società stanno sviluppando metodi per facilitare l'utilizzo di tali batterie nei sistemi di accumulo energetico.

►

American Airlines e Google hanno annunciato un accordo per l'acquisto di 132 milioni di litri di SAF nell'arco di tre anni. Secondo le società, l'utilizzo del SAF acquistato consentirà di ridurre di circa 300.000 tonnellate le emissioni di CO2e.

Innovazione

►

Waters ha annunciato una partnership strategica con IMU Biosciences finalizzata ad accelerare lo sviluppo della piattaforma di nuova generazione High Definition Immunology di IMU, basata sull'intelligenza artificiale. La partnership mira a migliorare i processi che caratterizzano il sistema immunitario, fornendo analisi in tempo reale e facilitando insight su scala più ampia nelle applicazioni di sviluppo, ricerca traslazionale e ricerca clinica.

*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.

Δ Le posizioni non vengono rese note mentre siamo in fase di costruzione della ponderazione desiderata.

Solo per investitori professionali. © 2026 Fundsmith LLP. Tutti i diritti riservati. La promozione finanziaria su questo Sito è comunicata da Fundsmith LLP. Fundsmith LLP è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. È iscritta nel registro della Financial Conduct Authority con il numero di iscrizione 523102. Fundsmith LLP è una società a responsabilità limitata registrata in Inghilterra e Galles con il numero OC354233. La sede legale è 33 Cavendish Square, Londra, W1G 0PW.