

**Indice RepRisk (RRI)**

AI 30 maggio	FSEF	MSCI World
Ambientale	2.9	4.7
Sociale	12.3	13.9
Governance	13.5	13.9
RRI totale	28.7	32.5
Modifica RRI 1 mese	-0.8	0.4
Picco RRI a 24 mesi	40	44
RRI	BB	B

**Innovazione**

AI 30 maggio	FSEF	MSCI World
R&S in % sul fatturato*	6.0%	2.9%
Crescita organica TTM"	7.0%	4.0%
Capital Impact™	0.54	0.21

**Ambientale\***

AI 30 maggio	FSEF	MSCI World
Rifiuti tns/£m FCF	20.9	403
Rischi da rifiuti tns/£m FCF	0.5	25
Acqua m³/£m FCF	2,856	24,969
GHG/CO2 tns/£m FCF	83	223
Energia MWh/£m FCF	632	1,474
SBTi convalidato (allineato a 1,5°)	68%	45%
Allineato a SBTi Net Zero	50%	23%

**Sociale\***

AI 30 maggio	FSEF	MSCI World
Dipendenti donne	44%	39%
Management donne	34%	31%
Dirigenti donne	30%	23%
Direttrici donne	39%	35%

**Governance\***

AI 30 maggio	FSEF	MSCI World
Conformità con GRI	65%	33%
Direttori indipendenti	78%	75%
Dirigenti in possesso di azioni	60%	42%
Report per CDP	96%	10%
Report emissioni di gas serra Scope 1 e 2	88%	41%
Report su prelievo acqua	72%	34%
Report su rifiuti generati	76%	33%

**Minimo Reprisk**

AI 30 maggio	RRI
Waters	0
Amadeus	0
Mettler-Toledo	0
Church & Dwight	16

**Massimo Reprisk**

AI 30 maggio	RRI
Alphabet	63
Microsoft	61
Unilever	45
P&G	43

**Proxy voting (voto per procura)**

12 fine mese 31 marzo	%
Proxies voted	100
Voto contro il management	6
Ha votato contro la remunerazione dei dirigenti	75

**Commento maggio 2025**

**Ambientale**

- ▶ Google X, la "Moonshot Factory" di Google, ha annunciato il lancio di una nuova partnership con Dow volta a migliorare il recupero delle plastiche difficili da riciclare. Questa collaborazione prevede l'utilizzo della tecnologia IA per migliorare il riciclaggio di pellicole in plastica e materie plastiche flessibili. Tali materie sono spesso composte da diversi tipi di plastica e vengono utilizzate insieme ad altri materiali, ciò rende più complesso il processo di identificazione, selezione e riciclaggio di questi materiali.
- ▶ Google ha avviato una collaborazione con Elementl Power, un'azienda specializzata nello sviluppo di energia nucleare. Nell'ambito della collaborazione, Google ha accettato di conferire il capitale iniziale per aiutare Elementl a preparare tre potenziali siti negli Stati Uniti destinati a progetti nucleari avanzati di una capacità minima di 600 MW ognuno.
- ▶ Google ha annunciato di aver firmato un nuovo accordo di acquisto di energia rinnovabile (PPA) con Shell, impegnandosi ad acquistare il 100% dell'energia generata da Shell NoordzeeWind, il più vecchio parco eolico dei Paesi Bassi. Il parco eolico avrebbe dovuto essere smantellato. Tuttavia, il PPA consentirà a Shell di richiedere proroghe dei permessi e investire ulteriori capitali per la modernizzazione al fine di consentire il mantenimento in attività del sito.
- ▶ Google ha annunciato due nuove partnership volte a eliminare i gas superinquinanti dall'atmosfera terrestre. I gas superinquinanti sono gas a effetto serra con potenziale di riscaldamento globale, ovvero gas più potenti dell'anidride carbonica in grado di intrappolare il calore nell'atmosfera. Le nuove partnership con Recoil e Cool Effect includono acquisti di credito a lungo termine da parte di Google equivalenti alla rimozione di un milione di tonnellate di CO2.
- ▶ Google e il fornitore di soluzioni tecnologiche agricole Arable hanno annunciato una collaborazione incentrata sul rifornimento idrico. Secondo le aziende, Google prevede di investire oltre quattro milioni di dollari per finanziare l'utilizzo della tecnologia di irrigazione di Arable su 20.000 acri di terreni agricoli nella Carolina del Nord e del Sud, con l'obiettivo di risparmiare oltre 1,9 miliardi di litri d'acqua in otto anni.
- ▶ Microsoft e l'azienda di rimozione del carbonio Carba hanno annunciato un accordo in base al quale Microsoft riceverà 44.000 crediti di rimozione del carbonio per un periodo di cinque anni. La tecnologia di pirolisi e il metodo di sepoltura di Carba catturano l'anidride carbonica e la immagazzinano sottoterra come biochar in ambienti a basso tenore di ossigeno.
- ▶ Clearway, azienda che sviluppa e gestisce energia pulita, ha annunciato un PPA a lungo termine con Microsoft che fornirà all'azienda 335 MW di energia rinnovabile proveniente dal suo progetto di parco eolico Mount Storm nella Virginia Occidentale. Il parco eolico Mount Storm è stato acquistato da Clearway nel 2021 ed è attualmente sottoposto a un progetto di repowering di un importo di 735 milioni di dollari. Il progetto prevede lavori per aumentare la capacità dell'azienda agricola, sostituendo le turbine esistenti con unità più efficienti.
- ▶ Microsoft ha annunciato aver concluso un nuovo accordo offtake con EFM, una società di investimento e gestione forestale. L'accordo permetterà a Microsoft di accedere a un massimo di tre milioni di crediti di rimozione del carbonio di origine naturale utilizzando la piattaforma di investimento di EFM.
- ▶ Indigo Ag, un fornitore di soluzioni biologiche e agricole sostenibili, e Microsoft hanno annunciato il loro secondo accordo per la rimozione del carbonio. Quest'ultimo accordo consente a Microsoft di acquistare 60.000 crediti di rimozione del carbonio presente nel suolo generati attraverso la promozione di pratiche agricole rigenerative da parte degli agricoltori americani.
- ▶ Microsoft ha annunciato di aver firmato un accordo con Sublime Systems per l'acquisto di oltre 600.000 tonnellate di cemento a basso tenore di carbonio. Il cemento rappresenta attualmente circa l'8% delle emissioni globali di anidride carbonica, con oltre 900 kg di emissioni di CO2 generate per ogni 1.000 kg di materiale prodotto. Sublime Systems produce cemento utilizzando un processo elettrolitico a temperatura ambiente anziché il tradizionale processo ad alta temperatura e ad alta intensità energetica utilizzato dal settore, riducendo in modo significativo le emissioni di carbonio.
- ▶ L'Oréal ha annunciato il lancio del suo nuovo programma Sustainable Innovation Accelerator (acceleratore in ambito innovazioni sostenibili). Il programma mira a investire 100 milioni di euro in cinque anni per individuare, sviluppare, sperimentare e diffondere tecnologie innovative che affrontino le sfide di sostenibilità dell'azienda e del settore, comprese soluzioni a basse emissioni di carbonio, ingredienti alternativi, eliminazione dell'utilizzo di plastica fossile e di rifiuti plastici, processi a basso impatto, resilienza idrica, e soluzioni naturali.

**Modifica RRI ultimo mese**

<b>Diminuzione maggiore</b> Novo Nordisk -13	<b>Aumento maggiore</b> IDEXX +7
---	-------------------------------------

L'indice RepRisk Index di IDEXX è aumentato di 7 punti a maggio in seguito a un comunicato stampa di PETA che ha criticato la Kansas State University e Ceva Animal Health per i loro legami con Red Beast Enterprises, un controverso laboratorio per la sperimentazione sugli animali. Sebbene non sia direttamente associata alle attività condotte dall'azienda Red Beast Enterprises, PETA ha affermato che IDEXX ha "supervisionato" gli esperimenti sugli animali condotti dall'azienda.

\*Fonte: Bloomberg e report aziendali. I dati ambientali sono medie ponderate, mentre altre sono medie semplici, ad eccezione di "R&S come % delle vendite", che è una mediana. I numeri ambientali precedentemente presentati sono solo indicativi, in quanto solo il 75% circa delle società del portafoglio riporta numeri comparabili. Laddove i numeri dei costituenti non siano disponibili, questi sono stimati da Fundsmith LLP Research sulla base dei numeri di settore comparabili più vicini ottenibili e scalando i beni della società. La "crescita organica" è la crescita media delle vendite dopo dodici mesi, esclusa M&A e FX, utilizzando gli ultimi numeri riportati. Capital Impact™ è il Rapporto di investimento in asset produttivi (capex/deprezzamento) moltiplicato per il Rendimento sul capitale investito (EBIT/capitale investito) come riportato da ultimo. Maggiore è la produttività dell'investimento di capitale, maggiore è il numero.

I dati RepRisk sono ricavati da RepRisk ESG Business Intelligence [www.reprisk.com](http://www.reprisk.com), RepRisk Indicator (RRI) utilizza un algoritmo per accedere al rischio di danno alla reputazione delle società derivante da 28 temi ESG e da una varietà di "temi caldi" specifici e tematici. Es: Danni alla barriera corallina, traffico di esseri umani o minacce per le specie in pericolo. 0-25 denota un'esposizione a basso rischio, 26-49 un'esposizione a rischio medio, 50-59 un'esposizione a rischio alto, 60-74 un'esposizione a rischio molto alto e 75-100 un'esposizione a rischio estremamente alto. Utilizziamo l'indicatore RRI per valutare le nostre società in portafoglio più/meno sostenibili. I punteggi E, S e G sono la percentuale media ponderata delle notizie relative alle categorie tematiche correlate. La variazione di RRI indica di quanto è cambiato il punteggio medio ponderato RRI negli ultimi 30 giorni, con i performer migliori/peggiori quali principali market mover. Il punteggio RRI di picco è il punteggio RRI medio ponderato più alto negli ultimi 2 anni.