

**Indice RepRisk (RRI)**

Al 31 marzo	FSEF	MSCI World
Ambientale	2.3	4.7
Sociale	13.2	14.3
Governance	14.1	14.2
RRI totale	29.6	33.3
Modifica RRI 1 mese	0.2	-1.9
Picco RRI a 24 mesi	40	44
RRR	BB	B

**Innovazione**

Al 31 marzo	FSEF	MSCI World
R&S in % sul fatturato*	8.7%	2.9%
Crescita organica TTM"	8.3%	3.8%
Capital Impact™	0.92	0.19

**Ambientale\***

Al 31 marzo	FSEF	MSCI World
Rifiuti tns/£m FCF	12.1	344
Rischi da rifiuti tns/£m FCF	0.5	45
Acqua m³/£m FCF	1,618	35,584
GHG/CO2 tns/£m FCF	79	279
Energia MWh/£m FCF	563	1,264
SBTi convalidato (allineato a 1,5°)	58%	44%
Allineato a SBTi Net Zero	62%	26%

**Sociale\***

Al 31 marzo	FSEF	MSCI World
Dipendenti donne	46%	38%
Management donne	35%	31%
Dirigenti donne	30%	21%
Direttrici donne	38%	34%

**Governance\***

Al 31 marzo	FSEF	MSCI World
Conformità con GRI	68%	53%
Direttori indipendenti	75%	72%
Dirigenti in possesso di azioni	61%	41%
Report per CDP	84%	73%
Report emissioni di gas serra Scope 1 e 2	84%	58%
Report su prelievo acqua	72%	58%
Report su rifiuti generati	72%	49%

**Minimo Reprisk**

Al 31 marzo	RRI
Waters	0
Amadeus	0
Mettler-Toledo	0
Texas Instruments	10

**Massimo Reprisk**

Al 31 marzo	RRI
Alphabet	63
Microsoft	60
Novo Nordisk	54
Mastercard	50

**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 marzo 2025**

**Ambientale**

- ▶ La società energetica AES Corp ha annunciato di aver siglato accordi con Microsoft per progetti di energia rinnovabile nel Midwest degli Stati Uniti. Gli accordi includono tre centrali fotovoltaiche nell'Illinois, Michigan e Missouri, per un totale di 475 MW. Microsoft ha inoltre firmato due accordi di acquisto di energia elettrica con Energia, concordando di acquistare una capacità combinata di 50 MW di energia rinnovabile da parchi eolici siti nella contea di Clare e nella contea di Kerry in Irlanda.
- ▶ Climate Impact Partners e Terra Natural Capital hanno annunciato che Microsoft ha concordato l'acquisto di 1,5 milioni di crediti di carbonio in 30 anni generati da progetti di riforestazione in India. L'acquisto rappresenta il 50% dei 3 milioni di crediti di carbonio che saranno generati dal progetto di riforestazione di Panna, nello stato indiano di Madhya Pradesh. Il progetto Panna prevede la piantumazione di 11,6 milioni di alberi autoctoni su 20.000 ettari di terreni di proprietà degli agricoltori e della comunità.
- ▶ Google ha annunciato il lancio del suo nuovo strumento di misurazione dell'impronta di carbonio per i report di Google Advertising. Lo strumento è progettato per consentire agli advertiser di misurare e gestire le emissioni di carbonio generate dalle loro attività pubblicitarie. È stato creato per aiutare le aziende a soddisfare i crescenti requisiti di reporting di sostenibilità, in particolare il rapporto sulle emissioni di cui sono responsabili le loro catene di distribuzione.
- ▶ Google, insieme ad Amazon e Meta, si è unito a un gruppo di grandi società globali impegnate a sostenere l'obiettivo di triplicare la capacità globale di energia nucleare entro il 2050. Il gruppo, denominato "Large Energy Users Pledge", è guidato dalla World Nuclear Association e include società come Bureau Veritas, Dow, Occidental e Siemens Energy.
- ▶ Exus Renewables ha annunciato di aver firmato con Google un accordo di acquisto di energia della durata di 10 anni. Google acquisterà 35 MW di energia rinnovabile generata dalla centrale eolica Cascante in Navarra, Spagna.

**Social**

- ▶ Visa Foundation ha annunciato il lancio del programma "CatalyseHer". Questa nuova iniziativa triennale sostiene e rafforza le piccole imprese gestite da donne attraverso formazione, creazione di comunità e grant-sovvenzioni. L'obiettivo è sostenere 500 donne fondatrici di imprese con sede nel Regno Unito e contribuire a colmare il gap di finanziamento di genere che devono affrontare le donne imprenditrici britanniche.

**Innovazione**

- ▶ Texas Instruments ha annunciato la nascita del microcontrollore (MCU) più piccolo al mondo, che misura solo 1,38 mm2, all'incirca le dimensioni di un granello di pepe nero. L'unità MCU è più piccola del 38% rispetto al più piccolo dispositivo attuale del settore, e consentirà ai progettisti di ottimizzare lo spazio in applicazioni quali dispositivi medici indossabili e dispositivi elettronici di consumo, come gli auricolari.

**Modifica RRI ultimo mese**

<b>Diminuzione maggiore</b> Marriott International -8	<b>Aumento maggiore</b> IDEXX +29
--	--------------------------------------

A marzo l'indice RepRisk (RRI) di IDEXX è salito di 29 punti. L'incremento è dovuto alla copertura mediatica che ha fatto seguito all'annullamento dei ricorsi contro l'azienda in una causa del 2022. I proprietari di animali domestici hanno promosso un'azione legale presso 14 stati USA, con l'accusa a IDEXX di gonfiare i costi dei servizi veterinari. La causa sosteneva che l'uso da parte di IDEXX di contratti esclusivi a lungo termine per i prodotti per test diagnostici ha consentito alla società di dominare il mercato, con un conseguente aumento dei prezzi per i proprietari di animali domestici. Il giudice ha ritenuto che il reclamo non avesse la posizione giuridica necessaria per perseguire molti dei suoi ricorsi statali nei confronti di IDEXX. Una precedente sentenza ha respinto i ricorsi federali in materia di antitrust nei confronti di IDEXX dopo aver concluso che i querelanti non erano acquirenti diretti o indiretti dei prodotti in questione. Il giudice ha accolto i ricorsi in Minnesota, North Carolina e Missouri per procedere.

\*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.