

Indice RepRisk (RRI)

Al 31 dicembre	FSEF	MSCI World
Ambientale	3.1	5.2
Sociale	10.0	14.7
Governance	15.4	14.6
RRI totale	28.5	34.5
Modifica RRI 1 mese	-2.6	-1.3
Picco RRI a 24 mesi	39	45
RRR	BB	B

Innovazione

Al 31 dicembre	FSEF	MSCI World
R&S in % sul fatturato*	6.5%	3.1%
Crescita organica TTM*	7.3%	4.7%
Capital Impact™	0.65	0.21

Ambientale*

Al 31 dicembre	FSEF	MSCI World
Rifiuti tns/£m FCF	18.4	426
Rischi da rifiuti tns/£m FCF	0.8	37
Acqua m³/£m FCF	1,986	45,676
GHG/CO2 tns/£m FCF	97	301
Energia MWh/£m FCF	673	1,215
SBTi convalidato (allineato a 1,5°)	80%	46%
Allineato a SBTi Net Zero	53%	23%

Sociale*

Al 31 dicembre	FSEF	MSCI World
Dipendenti donne	45%	38%
Management donne	37%	31%
Dirigenti donne	30%	22%
Direttori donne	38%	35%

Governance*

Al 31 dicembre	FSEF	MSCI World
Conformità con GRI	63%	50%
Direttori indipendenti	78%	73%
Dirigenti in possesso di azioni	61%	41%
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%

Minimo Reprisk

Al 31 dicembre	RRI
Waters	0
Mettler-Toledo	0
Wolters Kluwer	5
ADP	11

Massimo Reprisk

Al 31 dicembre	RRI
Alphabet	64
Microsoft	58
Marriott	52
Novo Nordisk	49

Proxy voting (voto per procura)

12 fine mese 31 dicembre	%
Proxies voted	100
Voto contro il management	8
Ha votato contro la remunerazione dei dirigenti	77

Commento T4 2025

Ambientale

- ▶ Google e l'azienda indiana di energie rinnovabili ReNew hanno firmato un accordo a lungo termine per lo sviluppo di un impianto solare da 150 MW nel Rajasthan, in India. Ai sensi dell'accordo, Google acquisterà certificati di attributi ambientali dal progetto, che saranno destinati alle sue emissioni di ambito 3.
- ▶ Google e TotalEnergies hanno annunciato un nuovo accordo di acquisto di energia a lungo termine (PPA), in base al quale Google riceverà 1 TWh di energia rinnovabile per alimentare i propri data center in Malesia. TotalEnergies produrrà energia rinnovabile dal proprio impianto solare Citra Energies situato nella provincia di Kedah, nel nord della Malesia. Le due aziende hanno annunciato un altro accordo di acquisto di energia rinnovabile a lungo termine (PPA) in base al quale Total fornirà a Google 1,5 TWh di elettricità rinnovabile proveniente da un impianto solare in Ohio, negli Stati Uniti.
- ▶ Google e NextEra Energy hanno annunciato una collaborazione per riavviare una centrale nucleare nello Iowa, Stati Uniti, chiusa nel 2020. Google ha firmato un accordo di 25 anni per acquistare l'energia prodotta dalla centrale, al fine di alimentare i propri data center nello stato.
- ▶ Google, I Squared Capital e Low Carbon Infrastructure (LCI) hanno annunciato una nuova partnership, che include un accordo per lo sviluppo di una centrale elettrica a gas naturale su larga scala con tecnologia di cattura e sequestro del carbonio (CCS) negli Stati Uniti. Il progetto rappresenta il primo accordo di off-take aziendale per una centrale elettrica dotata di tecnologia CCS.
- ▶ Google ha annunciato di aver firmato un accordo per l'acquisto di 200.000 tonnellate di CO2 da Mombak. Mombak eliminerà la CO2 ripristinando terreni degradati in Amazzonia attraverso la piantumazione di alberi nativi e biodiversi.
- ▶ InPlanet ha annunciato un nuovo accordo per l'acquisto di crediti di carbonio stipulato con Microsoft. L'accordo prevede la fornitura di oltre 28.500 tonnellate di rimozione di CO2 generate attraverso progetti di mineralizzazione accelerata in Brasile tra il 2026 e il 2028.
- ▶ Microsoft ha firmato un accordo con il produttore di combustibili rinnovabili C2X. Microsoft si impegna ad acquistare 3,6 milioni di tonnellate di unità di rimozione del carbonio dal progetto di combustibili a ridotto contenuto di carbonio di C2X in Louisiana, Stati Uniti.
- ▶ Powertrust, una piattaforma di aggregazione e finanziamento di energia pulita, ha annunciato di aver firmato un accordo con Microsoft volto a supportare lo sviluppo di 270 MW di impianti solari in Messico e in Brasile nei prossimi quattro anni.
- ▶ Microsoft, l'azienda di energie rinnovabili Zelestra e l'organizzazione no profit Fundación Ecología y Desarrollo (ECODES) hanno annunciato aver stipulato una nuova collaborazione. In base ai termini della collaborazione, Microsoft ha firmato un accordo di acquisto di energia (PPA) con Zelestra per l'acquisto dell'energia generata dagli impianti solari dell'azienda a Saragozza, Spagna. È previsto anche un accordo di finanziamento progettato per sostenere le iniziative di sostenibilità gestite dalle comunità locali nella regione.
- ▶ Microsoft e l'impresa attiva nella mineralizzazione industriale Arca hanno annunciato un accordo di 10 anni per rimuovere in modo permanente circa 300.000 tonnellate di anidride carbonica dall'atmosfera. Arca rimuove il carbonio dall'atmosfera utilizzando i residui minerari utilizzati per trasformare la CO2 in roccia, accelerando il processo naturale di mineralizzazione del carbonio.
- ▶ L'azienda giapponese attiva nel settore dell'energia pulita Shizen Energy ha annunciato tre nuovi accordi di acquisto di energia rinnovabile (PPA) di 20 anni stipulati con Microsoft per impianti solari in Giappone. Nell'ambito del PPA, Microsoft ha accettato di acquistare 75 MW di energia rinnovabile.

Social

- ▶ Visa e Orange Money Group hanno annunciato una partnership strategica per accelerare i pagamenti online e democratizzare l'accesso ai servizi finanziari in Africa e Medio Oriente.
- ▶ Fortinet e Crime Stoppers International hanno annunciato il lancio di una partnership globale e di un nuovo programma chiamato Cybercrime Bounty. L'iniziativa Cybercrime Bounty è progettata per incoraggiare le persone in tutto il mondo a segnalare in modo sicuro e anonimo le attività dei cybercriminali, rafforzando così la resilienza informatica di governi e organizzazioni.

Modifica RRI ultimo trimestre

Diminuzione maggiore	Aumento maggiore
Visa -8	Unilever +3

Nel quarto trimestre 2025 l'indice RepRisk di Unilever è cresciuto di 3 punti. La divisione statunitense dell'azienda è stata citata in giudizio dai consumatori per presunte pratiche di marketing ingannevoli in merito alla Vaseline Baby Healing Jelly. L'azienda commercializza il prodotto come ipoallergenico, ma i consumatori ritengono che la fragranza della gelatina contenga allergeni. L'azienda è stata inoltre criticata a seguito di presunte contaminazioni chimiche e problemi di sicurezza relativi ai suoi rotoloni carta asciugatutto Seventh Generation.

*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. 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.