

Indice RepRisk (RRI)

En date du 30 septembre	FSEF	MSCI World
Environnemental	3.3	5.5
Social	11.9	15.1
Gouvernance	16.0	15.3
Indice RRI au total	31.2	35.8
Modification de l'indice RRI à 1 mois	0.6	2.3
Indice RRI maximal sur 24 mois	40	44
RRR	BB	B

Innovations

En date du 30 septembre	FSEF	MSCI World
R&D en % des ventes*	6.2%	2.9%
Croissance organique TTM	7.9%	4.0%
Capital Impact™	0.61	0.21

Environnemental*

En date du 30 septembre	FSEF	MSCI World
Tonnes de déchets/FCF en millions de £	12.4	427
Tonnes de déchets dangereux/FCF en millions de £	0.8	23
Eau en m³/FCF en millions de £	1,855	22,485
GES/tonnes de CO2/FCF en millions de £	94	205
Énergie en MWh//FCF en millions de £	677	1,435
SBTi validé (1,5°) conforme	73%	45%
SBTi en ligne avec zéro net	51%	23%

Social*

En date du 30 septembre	FSEF	MSCI World
Femmes employées	45%	39%
Femmes cadres supérieurs	38%	31%
Femmes dirigeants	30%	23%
Directrices	37%	35%

Gouvernance*

En date du 30 septembre	FSEF	MSCI World
Conformité à la GRI	63%	33%
Administrateurs indépendants	77%	75%
Dirigeants détenant des actions	61%	42%
Rapport au CDP	96%	10%
Périmètre de reporting des émissions GES de scope 1 et 2	96%	41%
Signalement de prélèvement d'eau	72%	34%
Signalement des déchets générés	76%	33%

Indice RepRisk le plus faible

En date du 30 septembre	RRI
Waters	0
Mettler-Toledo	0
ADP	16
Coloplast	17

Indice RepRisk le plus élevé

En date du 30 septembre	RRI
Alphabet	65
Microsoft	61
Marriott	58
Novo Nordisk	52

Vote par procuration

12 mois se terminant au 30 septembre	%
Mandats exercés	100
Ont voté contre la direction	8
Ont voté contre la rémunération des dirigeants	77

Commentaire - T3 2025

Environnemental

- Google et Microsoft ont annoncé avoir conclu des accords séparés avec l'entreprise de gestion des déchets Vaulted Deep. L'entreprise utilise une technologie issue de l'industrie pétrolière et gazière pour injecter des déchets organiques riches en carbone sous terre en profondeur en vue de leur stockage permanent. Les déchets, notamment les biosolides, le fumier, les déchets agricoles et alimentaires, ainsi que les boues papetières, sont généralement incinérés, mis en décharge ou épandus sur le sol, ce qui génère des émissions de carbone. Vaulted Deep utilise l'injection en puits profonds pour le stockage des déchets dans des formations géologiques stables scellées par des couches rocheuses imperméables situées à des milliers de mètres sous terre, en éliminant ainsi définitivement le carbone et en réduisant la pollution causée par des contaminants tels que les PFAS. Microsoft a signé un accord d'enlèvement du carbone à long terme avec l'entreprise, en vertu duquel Vaulted Deep s'est engagé à fournir jusqu'à 4,9 millions de tonnes de crédits de dioxyde de carbone sur une période de 12 ans. Google a accepté d'acheter 50 000 tonnes de crédits auprès de Vaulted d'ici 2030 et travaille en partenariat avec l'entreprise dans le but d'établir une méthodologie permettant de quantifier les réductions d'émissions de méthane obtenues grâce au processus de Vaulted.
- Microsoft a annoncé la conclusion d'un accord d'enlèvement du carbone avec Copenhagen Infrastructure Partners (CIP) et l'entreprise danoise de valorisation énergétique des déchets, Vestforbrænding. Microsoft a accepté d'acheter environ trois millions de tonnes d'unités d'élimination du carbone générées par CIP et la joint-venture « Gaia Project » de Vestforbrænding, une usine de valorisation énergétique des déchets utilisant la technologie de capture et de stockage du carbone en vue d'éliminer le carbone de façon permanente.
- L'entreprise hyperscaler d'infrastructure IA Nscale et l'entreprise industrielle Aker ont conclu un accord visant à fournir à Microsoft une puissance de calcul à partir d'un nouveau projet d'infrastructure d'IA à grande échelle situé dans le nord de la Norvège. Le site de ce projet a été choisi en raison de l'énorme potentiel hydroélectrique et de la faible demande locale en électricité, ce qui permettra au projet de fonctionner entièrement à base d'énergies renouvelables. Les trois entreprises ont signé un accord sur cinq ans qui entrera en vigueur en 2026.
- Stegra, un fabricant suédois de fer vert et d'acier, a annoncé la signature de deux accords avec Microsoft. Les accords visent à promouvoir l'utilisation d'acier à émissions de carbone quasi nulles dans les opérations de centres de données de Microsoft. Stegra utilise de l'hydrogène vert au lieu des combustibles fossiles pour affiner le minerai de fer en fer vert dans son usine qui est alimentée par de l'électricité renouvelable.
- Google, Kairos Power et Tennessee Valley Authority (TVA) ont annoncé une collaboration visant à fournir de l' énergie nucléaire avancée aux centres de données de Google aux États-Unis. Dans le cadre de cette collaboration, TVA fournira jusqu'à 50 MW d'énergie au réseau. Google recevra des certificats d'attributs énergétiques de TVA en vue de soutenir ses opérations de centres de données au Tennessee et en Alabama.
- Google et la start-up énergétique Energy Dome ont annoncé le lancement d'un nouveau partenariat à long terme. Ce partenariat vise à déployer à l'échelle mondiale la technologie avancée de stockage d'énergie à long terme (LDES) d'Energy Dome. Le stockage de l'énergie est un élément clé de la transition vers l'énergie propre, compte tenu de la nature intermittente de nombreuses sources d'énergie renouvelables.
- Brookfield Asset Management et sa plateforme dédiée aux énergie propre, Brookfield Renewable, ont annoncé la conclusion d'un accord-cadre hydroélectrique (HFA) avec Google. Cet accord prévoit la fourniture d'une capacité hydroélectrique pouvant atteindre 3 000 MW qui permettra à Google de s'approvisionner en énergie pour assurer le bon fonctionnement de ses opérations sur l'ensemble des États-Unis. Il s'agit du plus important contrat jamais conclu dans le domaine de l'énergie hydroélectrique propre.

Innovations

- Microsoft a annoncé avoir testé avec succès un nouveau système de refroidissement des puces qui évacue la chaleur jusqu'à trois fois plus efficacement que la technologie existante à plaque froide. La nouvelle technologie exploite la microfluidique afin de faire circuler le liquide de refroidissement à l'intérieur même de la puce, via de fins canaux gravés sur sa face arrière. Les méthodes de refroidissement existantes à plaque froide sont séparées de la puce elle-même par plusieurs couches, ce qui réduit la quantité de chaleur qu'elles peuvent évacuer. L'approche microfluidique a le potentiel d'accroître l'efficacité et d'améliorer la durabilité des puces d'IA de nouvelle génération.

Modification de l'indice RRI du trimestre dernier

Plus forte baisse	Plus forte hausse
L'Oreal -9	Amadeus +23

Le score de l'indice RepRisk d'Amadeus a progressé de 23 points au cours du troisième trimestre 2025. Une action collective a été intentée contre l'entreprise, en alléguant que sa plateforme logicielle permettait aux chaînes hôtelières de luxe de coordonner leurs hausses de prix en partageant leurs données d'occupation. La plainte affirme que des hôtels tels que Marriott et Ritz-Carlton utilisent le logiciel Demand360 d'Amadeus pour augmenter leurs prix lorsque les hôtels concurrents affichent complets. Le score de l'indice RepRisk d'Amadeus est à zéro depuis avril 2024. Cette forte augmentation reflète la récente couverture médiatique négative relative à Amadeus.

*Source : Bloomberg et les rapports des entreprises. Les chiffres environnementaux sont des moyennes pondérées, d'autres sont des moyennes simples à l'exception du rapport « R&D en % des ventes », qui est une médiane. Les chiffres environnementaux présentés ci-dessus ne sont donnés qu'à titre indicatif, car seulement env. 75 % des entreprises du portefeuille font état de chiffres comparables. Lorsque les nombres de constituants ne sont pas disponibles, ils sont estimés par Fundsmith LLP Research sur la base des chiffres sectoriels comparables les plus proches pouvant être obtenus et en les adaptant aux actifs de la société. La « Croissance organique » correspond à la croissance moyenne des ventes sur les douze derniers mois, hors fusions-acquisitions et effets de change, en utilisant les derniers chiffres publiés. Capital Impact™ est le ratio d'investissement des actifs productifs (capex/amortissement) multiplié par le rendement du capital investi (EBIT/capital investi) tel que rapporté en dernier. Plus l'investissement en capital est productif, plus le nombre est élevé.

Les données RepRisk proviennent de RepRisk ESG Business Intelligence www.reprisk.com. RepRisk Indicator (RRI) utilise un algorithme pour évaluer le risque d'atteinte à la réputation des entreprises à partir des 28 enjeux ESG et d'une variété de « sujets d'actualité » spécifiques. Par exemple, les dommages causés aux récifs coralliens, la traite des êtres humains ou les menaces pesant sur les espèces menacées. 0-25 désigne une exposition à risque faible, 26-49 une exposition à risque moyen, 50-59 une exposition à risque élevé, 60-74 une exposition à risque très élevé et 75-100 une exposition à risque extrêmement élevé. Nous utilisons l'indice RRI pour calculer les entreprises du portefeuille les plus/moins durables. Les scores E, S et G sont le pourcentage moyen pondéré des sujets d'actualité sur les catégories de sujets connexes respectivement. La variation de l'indice RRI correspond à la variation du score RRI moyen pondéré au cours des 30 derniers jours, les meilleures/pires performances étant les plus importantes. Le score RRI maximal est le score RRI moyen pondéré le plus élevé au cours des deux dernières années.