

Environnemental*

En date du 31 mars	FSEF	MSCI World
Tonnes de déchets/FCF en millions de £	12.8	2,321
Tonnes de déchets dangereux/FCF en millions de £	0.6	40
Eau en m³/FCF en millions de £	2,212	20,525
GES/tonnes de CO2/FCF en millions de £	104	214
Énergie en MWh//FCF en millions de £	691	1,595
SBTi validé (1,5*) conforme	79%	46%
SBTi en ligne avec zéro net	54%	23%

Social*

En date du 31 mars	FSEF	MSCI World
Femmes employées	47%	39%
Femmes cadres supérieurs	38%	32%
Femmes dirigeants	31%	23%
Directrices	40%	35%

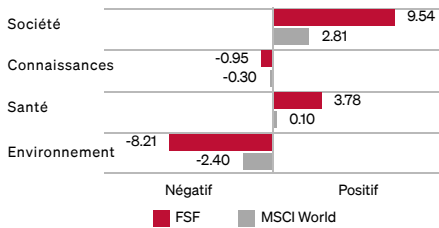
Gouvernance*

En date du 31 mars	FSEF	MSCI World
Conformité à la GRI	62%	50%
Administrateurs indépendants	73%	73%
Dirigeants détenant des actions	60%	42%
Rapport au CDP	96%	73%
Périmètre de reporting des émissions GES de scope 1 et 2	96%	63%
Signalement de prélèvement d'eau	76%	50%
Signalement des déchets générés	76%	53%

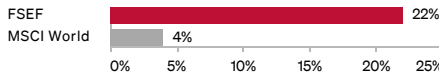
Innovations

En date du 31 mars	FSEF	MSCI World
R&D en % des ventes*	6.3%	2.5%
Croissance organique TTM	6.6%	4.8%
Capital Impact™	0.74	0.20

Profil d'impact net d'Upright**



Ratio d'impact net d'Upright***



Top 5 des sociétés à impact net le plus élevé

En date du 31 mars	Ratio d'impact net
EssilorLuxottica	70%
Stryker	61%
Novo Nordisk	56%
Wolters Kluwer	53%
ADP	53%

Top 5 des sociétés à impact net le plus faible

En date du 31 mars	Ratio d'impact net
Magnum Ice Cream Company	-105%
Home Depot	-34%
Greggs	-29%
L'Oreal	-25%
Marriott	-21%

Vote par procuration

12 mois se terminant au 31 mars	%
Mandats exercés	100
Ont voté contre la direction	8
Ont voté contre la rémunération des dirigeants	81

Commentaire - T1 2026

Nouvelles données pour 2025

À partir de ce trimestre, la fiche d'information a été mise à jour pour inclure les données d'impact net fournies par The Upright Project.

The Upright Project est une entreprise finlandaise qui utilise une approche fondée sur la science pour calculer l'impact net d'une entreprise. L'impact net désigne l'effet global d'une entreprise sur le monde, déterminé en soustrayant ses impacts négatifs (tels que les coûts pour la société, l'environnement, la santé ou les connaissances) de ses impacts positifs (tels que les bénéfices dans ces mêmes domaines) découlant de ses produits ou services. L'impact net est mesuré selon quatre dimensions : la société (effets sur les communautés et le bien-être), les connaissances (contributions à l'éducation et à l'apprentissage), la santé (impacts sur la santé humaine) et l'environnement (effets sur les ressources naturelles et les écosystèmes). Pour calculer l'impact net, Upright utilise une combinaison d'études scientifiques et de modèles propriétaires afin de quantifier les impacts positifs et négatifs de plus de 150 000 produits et services. Ces résultats sont ensuite utilisés pour calculer le ratio entre les impacts positifs et négatifs d'une entreprise, appelé ratio d'impact net.

Dans le cadre de la mise à jour de la fiche d'information, nous présentons le profil d'impact net du Fonds par rapport à l'indice MSCI World en utilisant les quatre dimensions d'Upright : Environnement, Santé, Société et Connaissances. Nous présentons également le ratio d'impact net du Fonds (un score agrégé unique) par rapport à l'indice MSCI World et mettons en avant les cinq principales positions ainsi que les cinq positions les moins bien classées du portefeuille, mesurées selon leurs ratios d'impact net.

Environnemental

- ▶ Au cours du T1, Microsoft a annoncé une série d'accords d'élimination du carbone, parmi lesquels l'achat de :
 - ▶ 2,85 millions de tonnes de crédits d'élimination du carbone des sols générés par des pratiques agricoles régénératrices aux États-Unis, fournis par Indigo AG,
 - ▶ 2 millions de tonnes de crédits d'élimination du carbone issus de projets de boisement, reboisement et revégétalisation (ARR) auprès de Rubicon Carbon, provenant d'un projet forestier centré sur les petites exploitations agricoles en Ouganda,
 - ▶ 1,8 million de tonnes de crédits carbone auprès de Rainforest Builder, générés par un vaste projet de restauration des écosystèmes en Sierra Leone,
 - ▶ 1 million de tonnes de crédits d'élimination du carbone auprès de Liferaft, générés grâce à des projets de biochar dans le Midwest des États-Unis — qui convertissent la biomasse en un matériau riche en carbone permettant de séquestrer le carbone —, et
 - ▶ 100 000 tonnes de crédits d'élimination du carbone provenant d'un autre projet de biochar de Varaha en Inde.
- ▶ Microsoft a annoncé avoir atteint son objectif consistant à faire correspondre 100 % de sa consommation annuelle mondiale d'électricité à de l'énergie renouvelable. Ces objectifs s'inscrivent dans la vision 100/100/0 de l'entreprise, établie en 2021, qui vise à faire en sorte que 100 % de sa consommation d'électricité, 100 % du temps, soit couverte par l'achat d'énergie sans carbone.
- ▶ En complément de ses avancées dans le domaine des énergies renouvelables, Microsoft a annoncé le lancement de sa nouvelle initiative Community-First AI Infrastructure. Cette initiative traduit l'engagement de Microsoft à prendre les mesures nécessaires pour être un bon voisin dans les communautés où l'entreprise construit, possède et exploite ses centres de données.
- ▶ De même, Google a annoncé trois contrats d'achat d'électricité au cours du T1 :
 - ▶ un contrat d'achat d'électricité (PPA) de 100 mégawatts (MW) avec EnBW pour recevoir l'énergie produite par un nouveau projet de parc éolien offshore en mer du Nord allemande, et
 - ▶ un PPA de 150 MW avec Ormat afin d'alimenter les centres de données de Google au Nevada avec une nouvelle énergie géothermique.
- ▶ Google a également signé deux accords d'élimination du carbone, parmi lesquels l'achat de :
 - ▶ 200 000 tonnes de crédits d'élimination du carbone auprès d'AMP Robotics. Ces crédits seront générés par un projet convertissant des déchets de décharge en biochar, et
 - ▶ 130 000 tonnes, achetées conjointement avec Meta et McKinsey, auprès de Living Carbon. Living Carbon générera ces crédits par le biais de projets de reboisement aux États-Unis.
- ▶ Un groupe d'entreprises, parmi lesquelles Amazon, Autodesk, Figma, Google, JPMorganChase, Salesforce et Workday, a annoncé le lancement de la Superpollutant Action Initiative. S'appuyant sur leur collaboration, cette initiative vise à renforcer les efforts de réduction des émissions de superpolluants grâce à un investissement de 100 millions de dollars dans des projets à fort impact identifiés par les entreprises.
- ▶ L'Oréal a annoncé la première promotion d'entreprises retenues dans le cadre de son programme d'innovation durable « L'AccelertOR », doté de 100 millions d'euros. Après avoir reçu près de 1 000 candidatures, le programme a sélectionné 13 start-up axées sur le climat, la nature et la circularité en vue d'un investissement.
- ▶ Par ailleurs, L'Oréal a annoncé avoir signé un partenariat pluriannuel d'achat de carbone avec Dioxyce. Ce partenariat prévoit de transformer les émissions de carbone captées en matériaux d'emballage durables.

*Source : Bloomberg et rapports des entreprises. Les chiffres environnementaux sont des moyennes pondérées ; les autres sont des moyennes simples, à l'exception de la « R&D en % des ventes », qui est une médiane. Les chiffres environnementaux présentés ci-dessus sont donnés à titre indicatif uniquement, car seulement environ 75 % des entreprises du portefeuille publient des chiffres comparables. Lorsque les chiffres des sociétés sous-jacentes ne sont pas disponibles, ils sont estimés par Fundsmith LLP Research sur la base des données sectorielles comparables les plus proches disponibles et ajustés en fonction des actifs de l'entreprise. La « croissance organique » correspond à la croissance moyenne du chiffre d'affaires publiée sur les douze derniers mois, hors opérations de fusion-acquisition et effets de change, sur la base des derniers chiffres publiés. Capital Impact™ correspond au ratio d'investissement en actifs productifs (capex/amortissement) multiplié par le rendement du capital investi (EBIT/capital investi), sur la base des derniers chiffres publiés. Plus l'investissement en capital est productif, plus le chiffre est élevé.

Les données Upright proviennent de The Upright Platform <https://uprightplatform.com/>. Upright utilise un macromodèle et un modèle d'entreprise pour calculer l'impact net d'une entreprise selon quatre dimensions et 19 sous-catégories. Le macromodèle produit une estimation de l'impact de l'ensemble des produits et services, et le modèle d'entreprise utilise le résultat du macromodèle pour produire une estimation de l'impact de chaque entreprise en fonction des produits et services qu'elle propose.

**Le profil d'impact net montre l'impact net du Fonds par rapport au MSCI World selon les quatre dimensions d'Upright, mesuré en centimes d'impact par dollar de chiffre d'affaires. Les centimes d'impact par dollar de chiffre d'affaires représentent les coûts/bénéfices financiers générés par la combinaison de produits et services proposés par les entreprises du Fonds, normalisés par rapport au chiffre d'affaires, afin de permettre des comparaisons. Par exemple, si le Fonds affiche un impact net positif de 5 pour la dimension « Sociale », cela signifie qu'il génère un impact positif net de 5 centimes pour chaque dollar de chiffre d'affaires.

***Le ratio d'impact net correspond à la somme de tous les impacts positifs sous-jacents créés par les entreprises composant le portefeuille, diminuée de la somme des impacts négatifs ; le résultat est ensuite divisé par la somme des impacts positifs afin d'obtenir un ratio, exprimé en pourcentage. Une valeur positive indique un impact net positif sur les quatre dimensions, tandis qu'une valeur négative indique un impact net négatif.