

# CARBONE 4 – EIN AUF KLIMADATEN SPEZIALISIERTER ANBIETER FÜR DEN FINANZSEKTOR

Marketingmaterial für professionelle / institutionelle / akkreditierte Investoren

Carbone 4 wurde im Jahr 2007 von den Klima- und Energieexperten Jean-Marc Jancovici und Alain Grandjean gegründet und spezialisierte sich zunächst als Beratungsunternehmen auf die Entwicklung kohlenstoffarmer Strategien und die entsprechenden Anpassungsprozesse an den Klimawandel. Seither erweiterte das Unternehmen seine Aktivitäten mit dem Geschäftsbereich Carbon4 Finance - einem spezialisierten Datenanbieter für den Finanzsektor. Carbone 4 beschäftigt insgesamt mehr als 50 Klimaexperten in den Unternehmen Carbone 4 und Carbon4 Finance.

Mit Hilfe einer firmeneigenen Methodik nutzt Carbon4 Finance die Expertise von Carbone 4 bei der Bewertung der Klimastrategien von Unternehmen und deren Umwelteinwirkungen, und liefert damit entsprechende Daten über die Klimaauswirkungen von Emittenten und Wertpapieren für Anleger.

Die Bandbreite der Daten reicht von vermiedenen Treibhausgasemissionen bei einer Investition in grüne Anleihen bis zu einer qualitativen Bewertung der Klimaschutzstrategien von Emittenten.

## **Der Mehrwert für den Fonds GAM Sustainable Climate Bond Fund durch den Datenanbieter Carbon4 Finance**

Carbon4 Finance bietet als Datenlieferant einen deutlichen Mehrwert für die Bewertung von Umwelteinwirkungen, eine der grössten Herausforderungen bei Investitionen in grüne Anleihen. Eine Bewertung der Umwelteinwirkungen erfolgt in der Regel durch die Emittenten in deren Wirkungsberichten. Dabei unterscheiden sich die angewandten Methoden und die getroffenen Annahmen oftmals, was zu einer erschwerten Vergleichbarkeit und mangelnder Konsistenz führt. Investoren in diesem Bereich benötigen insbesondere vergleichbare und neutrale Daten, um aussagekräftige Wirkungsindikatoren für die Kunden zu gewährleisten. Darüber hinaus stellt die Klimadatenwissenschaft ein äusserst komplexes Nischenthema dar, so dass der Rückgriff auf einen zuverlässigen externen Anbieter nach unserer Ansicht einen zusätzlichen Mehrwert darstellt.

Wir setzen die Expertise von Carbone 4 vorzugsweise in zwei Bereichen ein. Zum einen liefert Carbon4 auf der Wertpapiersebene grüner Anleihen quantitative Daten über die

Umwelteinwirkungen einzelner Anleihen, wobei insbesondere die durch die Investitionen vermiedenen Treibhausgasemissionen den massgeblichen KPI darstellen. Diese Daten ermöglichen nicht nur eine aussagekräftige Bewertung der Wirkungen jeder einzelnen potenziellen Investition, sondern auch einen Vergleich der grünen Effizienz (d.h.: der Wirkungen) des aktuellen und potenziellen Anleihenuniversums.

Carbone 4 liefert darüber hinaus entsprechende Daten auf Emittentenebene sowie qualitative Bewertungen der Klimastrategie von Emittenten - ein wertvoller ergänzender Bestandteil bei der Durchführung unseres internen Researchs. Es ist wichtig zu erwähnen, dass wir Carbon4 zwar als spezialisierten Datenlieferanten nutzen, der Anlageprozess jedoch auf der Grundlage unserer firmeneigenen Rahmenbedingungen (siehe unser Dokument «Rahmenbedingungen für grüne Anleihen») und Research-Prozesse erfolgt. Die Daten bestimmen somit keine Anlageentscheidungen, sondern fliessen in unser eigenes Research ein.

Zum anderen unterstützt Carbone 4 die Erstellung jährlicher Wirkungsberichte, insbesondere durch die Berechnung aggregierter Umwelt-KPIs auf Fondsebene. Dazu zählen beispielsweise die Vermeidung von Treibhausgasemissionen (für einen bestimmten Investitionsbetrag), die Ausrichtung des Fonds auf einen Temperaturanstieg von 1,5/2 Grad Celsius sowie

weitere KPIs. Auch hier gilt es, den Anlegern eine glaubwürdige und transparente Bewertung der Umwelteinwirkungen ihrer Investitionen zu bieten. Die ausführliche Methodik und die entsprechenden Prognosen werden den Anlegern auf Anfrage zur Verfügung gestellt.

Carbone 4 spielt eine wichtige Rolle bei der Bereitstellung von auf Klimarisiken spezialisierten Daten auf Wertpapier- und Fondsebene. Der Anlageprozess basiert jedoch unverändert ausschliesslich auf unseren internen Rahmenbedingungen. Die herangezogenen Daten Dritter dienen als zusätzliche Parameter.

**Detaillierte Methodik zur Bewertung der Klimaauswirkungen**

Um die Auswirkungen jeder einzelnen grünen Anleihe auf das Klima zu bewerten, verwendet Carbone 4 eine unternehmenseigene Methode, welche sowohl die induzierten Emissionen als auch die vermiedenen Emissionen der finanzierten Projekte berechnet. Das Nettoresultat dieser zwei Werte, beispielsweise die bei der Errichtung eines Solarparks durch grüne Energie vermiedenen Treibhausgasemissionen abzüglich des durch die Bauarbeiten und den Kauf von Material für den Bau des Parks verursachten Ausstosses, ergibt die realistischen vermiedenen Netto-Treibhausgasemissionen.

Die Berechnung der vermiedenen Emissionen erfolgt durch den Vergleich der Auswirkungen des Projekts auf die Treibhausgasemissionen in Relation zur Referenzsituation (in der Regel auf der Grundlage eines landesweiten sektorspezifischen Durchschnitts). Die vermiedenen Nettoemissionen eines Solarparks in Spanien werden beispielsweise durch den Vergleich der Netto-Treibhausgasemissionen des Solarprojekts mit den Treibhausgasemissionen der Stromerzeugung unter Verwendung des durchschnittlichen Energiemixes in Spanien berechnet.

Diese Methode bietet einen wesentlich präziseren Indikator der Auswirkungen, zumal Solarprojekte in unterschiedlichen Ländern in Abhängigkeit des zugrunde liegenden Energiemixes in der Regel unterschiedliche Auswirkungen aufweisen (je sauberer der Energiemix, desto geringer die zusätzlichen Auswirkungen).

Die Berechnung der vermiedenen Nettoemissionen führt anschliessend zu einem Rating der grünen Anleihe, das sich am Klimaschutzbeitrag orientiert. Der entscheidende Indikator zur Ermittlung des Ratings ist die «Carbon Impact Ratio», die die Klimateffizienz des Projekts bestimmt. Dabei werden die vermiedenen Emissionen durch die verursachten Emissionen (einschliesslich der Entsorgung von Produkten wie Batterien oder Solarzellen) geteilt, d.h.: Es wird das Verhältnis der vermiedenen Treibhausgasemissionen zum verursachten

Ausstoss ermittelt. Je höher die Kennzahl, desto höher ist die Klimarendite der grünen Anleihe.



**Umfang des Beitrags zur Eindämmung des Klimawandels**

- A: Hoher Beitrag
- B: Signifikanter Beitrag
- C: Begrenzter Beitrag
- D: Unzureichender Beitrag
- E: Unvereinbar

\* Die Gesamtbewertung wird aus dem CIR und anderen sektoralen Indikatoren für jeden Sektor berechnet.

Die Analyse wird nach einem «Bottom-up»-Ansatz durchgeführt, indem die von den Emittenten zur Verfügung gestellten Daten über die finanzierten Projekte, die geografische Aufteilung und weitere Details analysiert werden. Anschliessend verwendet Carbone 4 die firmeninterne Datenbank zur Kohlenstoff-Effizienz verschiedener grüner Projekte zur Ermittlung der Gesamtemissionseinsparungen der Projektkategorien (abzüglich des induzierten Ausstosses) und der Referenzemissionen, mit denen die Projekte verglichen werden. Dieses Verfahren eignet sich besonders gut für die Berechnung der Treibhausgasemissionen von Finanzinstituten, die aufgrund der grossen Zahl der finanzierten Projekte und der Vertraulichkeitsaspekte in der Regel lediglich aggregierte Informationen (nach Kategorien anstatt auf Projektbasis) offenlegen.

Die Methode liefert letztendlich eine objektive Grundlage für die Ermittlung der durch grüne Anleihen vermiedenen Treibhausgasemissionen und ermöglicht eine anschliessende aggregierte Auswertung auf Portfolio-Ebene. Die Verwendung eines spezialisierten Datenanbieters ermöglicht damit die Berichterstattung über glaubwürdige quantitative Wirkungskennzahlen für Investoren.

**Weitere Informationen finden Sie auf GAM.com**

**Wichtige rechtliche Hinweise:** Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dienen lediglich zu Informationszwecken und stellen keine Anlageberatung dar. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und Einschätzungen können sich ändern und spiegeln die Sichtweise von GAM im aktuellen wirtschaftlichen Umfeld wider. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen wird keine Haftung übernommen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für aktuelle oder zukünftige Trends. Die genannten Finanzinstrumente dienen lediglich der Veranschaulichung und sind nicht als direktes Angebot, Anlageempfehlung oder Anlageberatung zu verstehen. Die Erwähnung eines Wertpapiers stellt keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieses Wertpapiers dar. Die aufgeführten Wertpapiere wurden aus dem von den Portfoliomanagern abgedeckten Wertpapieruniversum ausgewählt, um dem Leser ein besseres Verständnis der dargestellten Themen zu ermöglichen. Die aufgeführten Wertpapiere werden nicht notwendigerweise von den Portfoliomanagern gehalten und stellen auch keine Empfehlungen der Portfoliomanager dar.