

# CARBONE 4 – FORNITORE DI DATI SPECIALISTICI SUL CLIMA PER IL SETTORE FINANZIARIO

Materiale promozionale riservato a investitori professionali / istituzionale / accreditato

Carbone 4 è stata costituita nel 2007 dagli esperti in clima ed energia Jean-Marc Jancovici e Alain Grandjean. Partita come società di consulenza specializzata nelle strategie low carbon e di adattamento ai cambiamenti climatici, Carbone 4 ha ampliato le proprie attività con Carbon4 Finance, fornitore di dati specialistici per il settore finanziario. Carbone 4 impiega oltre 50 professionisti del clima tra Carbone 4 e Carbon4 Finance.

Avvalendosi delle competenze di Carbone 4 nella valutazione delle strategie aziendali sul fronte climatico e sul loro impatto ambientale, condotta attraverso una metodologia esclusiva, Carbon4 Finance fornisce agli investitori dati specialistici sull'impatto climatico di emittenti e titoli. I dati spaziano dalle emissioni di gas serra risparmiate attraverso l'investimento in un green bond alla valutazione qualitativa della credibilità delle strategie degli emittenti in ambito climatico.

Carbon4 Finance non è un generico fornitore di rating ESG, bensì un vero specialista che fornisce una valutazione coerente dei rischi correlati ai cambiamenti climatici.

## **Il valore aggiunto di Carbone 4 per il fondo Climate Bond**

Il valore aggiunto di Carbon4 Finance come fornitore di dati per il nostro fondo Climate Bond riguarda una delle maggiori difficoltà per chi investe in obbligazioni verdi, ovvero la valutazione dell'impatto ambientale. Gli emittenti generalmente pubblicano una stima dell'impatto ambientale nel rapporto d'impatto, ma le metodologie e le ipotesi di partenza spesso differiscono tra un'azienda e l'altra, rendendo difficile il confronto e producendo dati poco coerenti. Come investitori in questo ambito, abbiamo bisogno di dati comparabili e obiettivi per fornire ai clienti indicatori d'impatto significativi. Inoltre, le competenze nell'ambito della scienza dei dati relativa al clima sono complesse, pertanto ci rivolgiamo a un fornitore esterno solido che conferisce notevole valore aggiunto.

Ci sono due aree principali dove contiamo sulle competenze di Carbone 4. Innanzitutto, a livello del singolo green bond, Carbone 4 ci fornisce dati quantitativi sull'impatto ambientale di ciascuna obbligazione, in particolare un indicatore chiave di performance sulle emissioni di gas serra risparmiate attraverso l'investimento. Ciò ci consente di garantire di ottenere un impatto significativo da ogni potenziale investimento, nonché di confrontare l'impatto verde del nostro universo di investimento attuale e potenziale.

Carbone 4 fornisce i dati anche a livello dell'emittente, oltre a una valutazione qualitativa della strategia degli emittenti in ambito climatico, elementi utili a condurre la nostra analisi interna. È importante sottolineare che, pur avvalendoci di Carbone 4 come fornitore di dati specialistici, il processo di investimento si basa sulla nostra valutazione interna (struttura dei green bond) e sui nostri processi di ricerca. Le decisioni di investimento non vengono dettate dai dati, che rappresentano solo una delle componenti della ricerca.

Carbone 4 contribuirà altresì alla redazione del rapporto annuale sull'impatto del fondo. Il suo contributo riguarderà principalmente il calcolo degli indicatori chiave di performance ambientale aggregati a livello del fondo.

Per esempio, questi dati comprendono le emissioni di gas serra risparmiate (per l'importo investito), l'allineamento del fondo all'obiettivo di innalzamento della temperatura entro 1,5/2° C e altri indicatori di performance. Questo è un altro ambito dov'è importante fornire ai nostri investitori una stima credibile e trasparente dell'impatto ambientale del loro investimento nel fondo. La metodologia completa e le ipotesi di partenza sono a disposizione degli investitori su richiesta.

Nel complesso, Carbone 4 svolge un ruolo importante nella fornitura di dati specialistici sul rischio climatico a livello dell'obbligazione e del fondo. Tuttavia, il processo di investimento si basa interamente sulla nostra struttura interna, con i dati come punto di partenza.

### Metodologia granulare per la valutazione dell'impatto climatico del fondo

Per valutare l'impatto ambientale di ogni green bond, Carbone 4 utilizza una metodologia proprietaria che calcola sia le emissioni indotte che quelle evitate dai progetti finanziati. Il risultato netto è il calcolo delle emissioni risparmiate. Per fare un esempio, quando si costruisce una centrale solare, il calcolo prende in considerazione le emissioni risparmiate attraverso la generazione di energia verde meno le emissioni prodotte dalla costruzione e dall'acquisto del materiale per erigere la centrale.

Le emissioni risparmiate vengono calcolate confrontando l'impatto delle emissioni di gas serra del progetto con una situazione di riferimento (generalmente basata su una media del settore in quel Paese). Per esempio, le emissioni nette risparmiate da una centrale solare in Spagna vengono calcolate confrontando le emissioni di carbonio nette del progetto solare, raffrontate con le emissioni di carbonio derivanti dalla generazione di elettricità in Spagna avvalendosi del mix medio di energia.

Questo metodo fornisce un indicatore più granulare dell'impatto. Dunque, i progetti solari in Paesi diversi non avranno lo stesso impatto poiché il calcolo dipende dal mix di energia sottostante: maggiore è la presenza di energia pulita nel mix, minore sarà l'impatto incrementale.






Il calcolo delle emissioni nette risparmiate determina poi un rating per il green bond a seconda del suo contributo al contenimento dei cambiamenti climatici. L'indicatore chiave per stabilire il rating è il Carbon Impact Ratio che indica l'efficienza climatica del progetto. Si tratta delle emissioni risparmiate divise per le emissioni indotte, ovvero l'importo delle emissioni evitate per le emissioni causate. Più alto è questo indicatore, maggiore sarà il rendimento climatico dell'obbligazione verde.

Per maggiori informazioni visitate il sito [GAM.com](http://GAM.com)

**Importanti avvertenze legali:** Le informazioni contenute in questo documento hanno unicamente scopo informativo e non costituiscono una consulenza in materia di investimenti. Le opinioni e le valutazioni contenute in questo documento possono cambiare e riflettono il punto di vista di GAM nell'attuale situazione congiunturale. Non siamo responsabili dell'accuratezza e della completezza delle informazioni contenute nel presente documento. I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trend. Gli strumenti finanziari menzionati sono riportati unicamente a scopo di esempio e non vanno considerati un'offerta diretta, una raccomandazione o un consiglio di investimento. Il riferimento a un titolo non rappresenta un suggerimento di acquisto o di vendita di tale titolo. I titoli indicati sono stati selezionati da un universo di titoli coperti dai portfolio manager per far meglio comprendere al lettore i temi presentati. I titoli citati non fanno necessariamente parte di un portafoglio e non rappresentano un suggerimento di investimento da parte dei portfolio manager. Non si rilascia alcuna garanzia che le previsioni saranno rispettate.



### Level of contribution to climate change mitigation

-  **A:** High contribution
-  **B:** Significant contribution
-  **C:** Limited contribution
-  **D:** Insufficient contribution
-  **E:** Incompatible

\* Overall rating is calculated from the CIR and other sectorial indicators, for each sector.

L'analisi è di tipo bottom-up, vengono esaminati i dati forniti dagli emittenti sul tipo di progetto finanziato, la distribuzione geografica e altre informazioni specifiche. Carbone 4 utilizza dunque il database dell'efficienza ambientale delle diverse tipologie di progetti verdi per determinare il totale delle emissioni risparmiate per categoria di progetto (emissioni nette indotte), e le emissioni della situazione di riferimento con cui viene confrontato il progetto.

È particolarmente utile per calcolare le emissioni di istituti finanziari che in genere divulgano solamente dati aggregati (per categoria e non per singolo progetto), per via del numero elevato di progetti finanziati e dell'obbligo di riservatezza.

Nel complesso, la metodologia fornisce una stima trasparente delle emissioni risparmiate dal green bond, poi aggregate a livello del portafoglio. Siamo fermamente convinti che attraverso la collaborazione con un fornitore di dati specialistici possiamo fornire ai nostri investitori indicatori credibili sull'impatto prodotto in termini quantitativi.