

carbonfootprint

2018



Unterlage erstellt von:

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Mooslackengasse 12, 1190 Wien

Stand per 31.12.2018

Raiffeisen Capital Management steht für Raiffeisen Kapitalanlage GmbH oder kurz Raiffeisen KAG.

CO₂-Fußabdruck der Raiffeisen-Nachhaltigkeitsfonds



www.montrealpledge.org

Als Unterzeichner des Montreal Carbon Pledge hat sich die Raiffeisen KAG dazu verpflichtet, den CO₂-Fußabdruck seiner Nachhaltigkeitsfonds zu messen. Im Folgenden wird zunächst der Terminus „Treibhausgase“ näher definiert. Anschließend werden die Berechnungsmethodik detailliert erläutert sowie die Ergebnisse je Fonds und im Vergleich zu relevanten Indizes dargestellt.

Definition Treibhausgase

Während umgangssprachlich – auch hier im Dokument – vereinfacht von CO₂-Emissionen die Rede ist, wird tatsächlich eine ganze Reihe von Treibhausgasen in die Berechnungen mit einbezogen. Es handelt sich dabei um jene Treibhausgase, die im Kyoto-Protokoll erwähnt werden.

In der folgenden Abbildung sind diese Gase mit ihrem jeweiligen Treibhausgaspotenzial (Global Warming Potential) oder CO₂-Äquivalent dar-

gestellt. Darunter versteht man den relativen Beitrag zum Treibhauseffekt, also wie viel eine festgelegte Masse eines Treibhausgases im Vergleich zur entsprechenden Menge CO₂ zur globalen Erwärmung beiträgt.

Beispielsweise beträgt das CO₂-Äquivalent für Methan 21, das heißt, dass ein Kilogramm Methan innerhalb der ersten 100 Jahre nach Freisetzung 21-mal so stark zum Treibhauseffekt beiträgt, wie ein Kilogramm CO₂.

Abbildung 1

Treibhausgase laut Kyoto-Protokoll

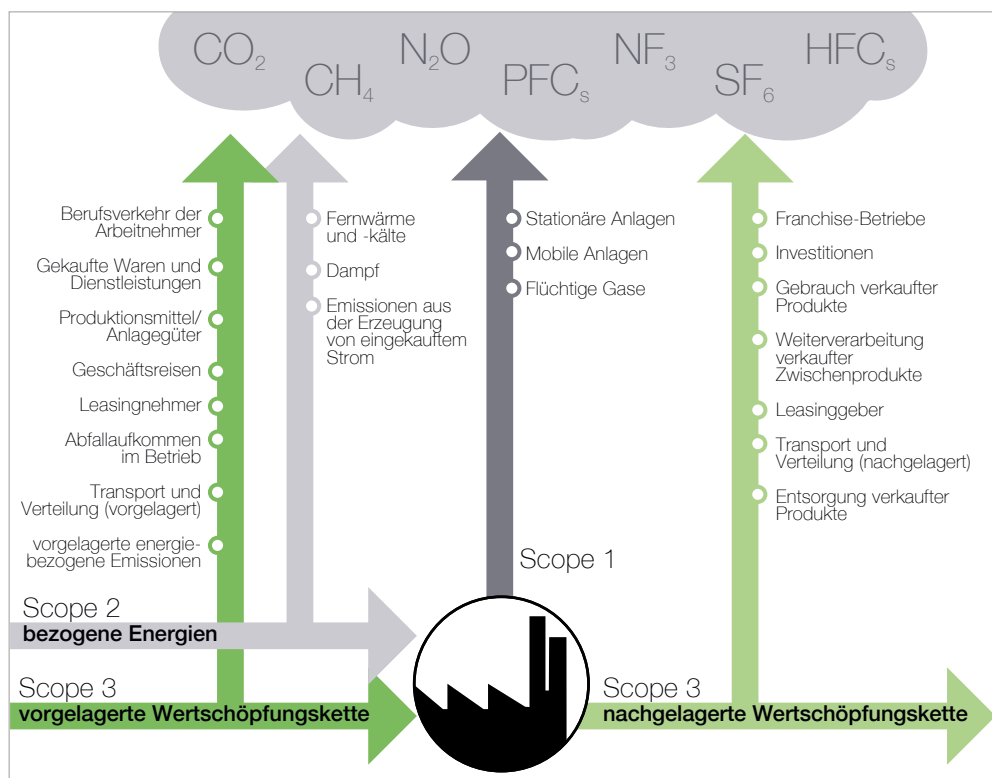
TREIBHAUSGAS	GLOBAL WARMING POTENTIAL
Carbon Dioxide (CO ₂)	1
Methane (CH ₄)	21
Nitrous Oxide (N ₂ O)	310
Hydrofluorcarbons (HFC _s)	150 – 11.700
Perfluorcarbons (PFC _s)	6.500 – 9.200
Sulphur hexafluoride (SF ₆)	23.900

Quelle: <https://unfccc.int/process/transparency-and-reporting/greenhouse-gas-data/greenhouse-gas-data-unfccc/global-warming-potentials>

Treibhausgas-Emissionen werden nach dem Greenhouse Gas Protocol in drei Kategorien eingeteilt: Scope 1, 2 und 3. Bei Scope 1 handelt es sich um alle direkten Emissionen eines Unternehmens. Scope 2 berücksichtigt die Emissionen aus der bezogenen Energie. Scope 3 versucht die Emissionen der vorgelagerten und nachgelagerten Wertschöpfungskette abzubilden.

Für die Berechnungen des CO₂-Fußabdruckes der Raiffeisen-Nachhaltigkeitsfonds werden die Emissionen von Scope 1 und Scope 2 herangezogen, da die Datenlage hier bereits sehr ausgereift und gut ist. Wir arbeiten daran, sektoral auch Scope-3-Emissionen zu berücksichtigen. Zur besseren Veranschaulichung finden Sie im Folgenden eine Darstellung der drei Kategorien.

Abbildung 2
Emissionskategorien



Quelle: http://www.ccf.nrw.de/navi/downloads/emissionsquellen/Emissions_Kategorien_Scopes.pdf

Berechnungs- methodik

Zur Berechnung des CO₂-Fußabdruckes gibt es verschiedene Methoden und Ansatzmöglichkeiten. Die ursprüngliche Idee einer solchen Berechnung zielte auf Aktieninvestments ab. Daher berücksichtigen einige Berechnungsmethoden den Anteil des jeweiligen Investments an der Marktkapitalisierung des Unternehmens. In der Folge wird allerdings auch eine Kennzahl vorgestellt, die einen Vergleich von Mischfonds und Anleihefonds zulässt.

Grundsätzlich beziehen sich die angestellten Berechnungen auf Unternehmen und deren Anteil an einem Portfolio. Emissionen von Staaten – und damit auch Investments in Staatsanleihen – werden in dieser Betrachtung ausgeklammert. Als Datengrundlage für die Berechnung des CO₂-Fußabdruckes werden die Emissionsdaten aus der Datenbank von MSCI ESG* herangezogen.

Diese Fonds bzw. Indizes werden in der Folge verglichen:

FONDSNAME	FOKUS
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Aktien	Globaler Aktienfonds (Entwickelte Märkte)
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Momentum	Europäischer Aktienfonds
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-EmergingMarkets-Aktien	Globaler Aktienfonds (Schwellenmärkte)
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix	Mischfonds (ca. 50 % Aktien/50 % Anleihen)
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Solide	Mischfonds (ca. 20 % Aktien/80 % Anleihen)
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Diversified	Mischfonds (Aktien, Anleihen, Rohstoffe)
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-ShortTerm	Europäischer Anleihefonds

INDEXNAME	FOKUS
MSCI World	Globaler Aktienindex (Entwickelte Märkte)
MSCI Europe MidCap	Europäischer Aktienindex
MSCI Emerging Markets	Globaler Aktienindex (Schwellenmärkte)
iBoxx Corporates Index	Unternehmensanleihen-Index

* © 2019 MSCI ESG Research LLC Reproduced by permission.

Kennzahlen im Detail

A. Gesamte CO₂-Emissionen

$$\sum_n^i \frac{\$ Investment\ i}{Marktkap.\ d.\ Unternehmens\ i} * Emissionen\ d.\ Unternehmens\ i$$

Diese Kennzahl misst die gesamten Emissionen für die ein Aktienportfolio verantwortlich ist. Dabei werden die anteiligen Emissionen des Investors am Unternehmen addiert. Die Einheit der Kennzahl wird in Tonnen CO₂e angegeben. Da es sich um eine absolute Zahl handelt, ist

eine Verwendung im Rahmen von „Carbon Offsetting“ möglich.

Eine Vergleichbarkeit mit anderen Portfolios oder Benchmarks ist wenig aussagekräftig, da die Kennzahl von der Größe des Portfolios abhängt.

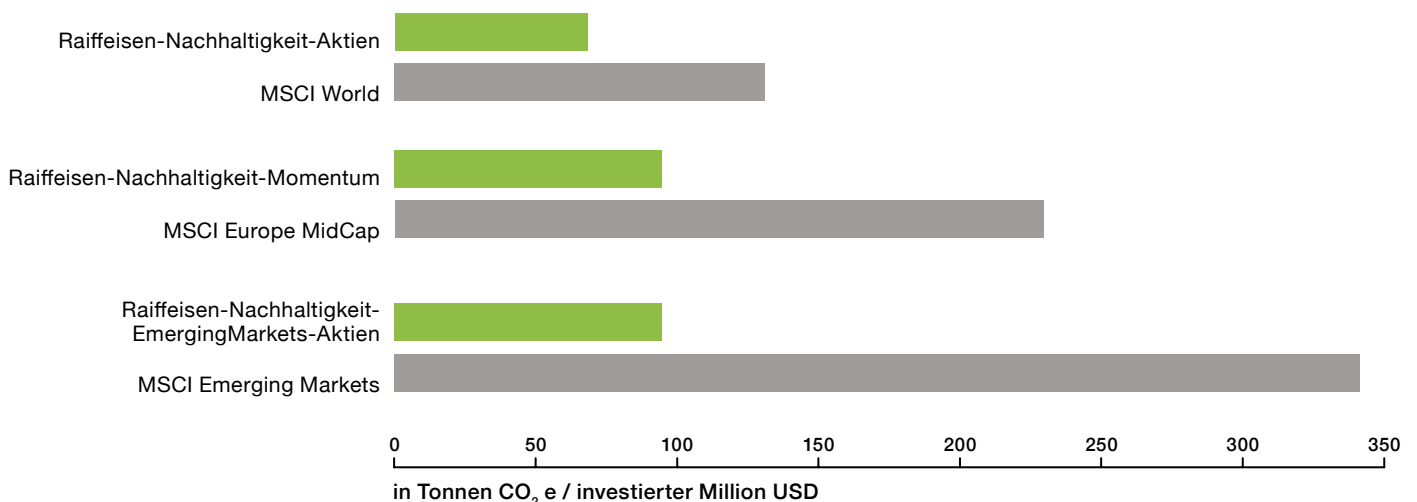
B. CO₂-Emissionen normalisiert

$$\frac{\sum_n^i \frac{\$ Investment\ i}{Marktkap.\ d.\ Unternehmens\ i} * Emissionen\ d.\ Unternehmens\ i}{Marktwert\ des\ Portfolios} * 1.000.000$$

Diese Kennzahl gibt Auskunft über den normalisierten CO₂-Fußabdruck eines Aktienportfolios pro investierter Million Dollar. Damit ist ein Vergleich mit einer Benchmark, zwischen

mehreren Portfolios sowie im Zeitablauf möglich – unabhängig von der Portfoliogröße. Ein Nachteil dieser Kennzahl ist das Reagieren auf Änderungen im Marktwert des Portfolios.

Abbildung 3 CO₂-Emissionen normalisiert



C. CO₂-Intensität

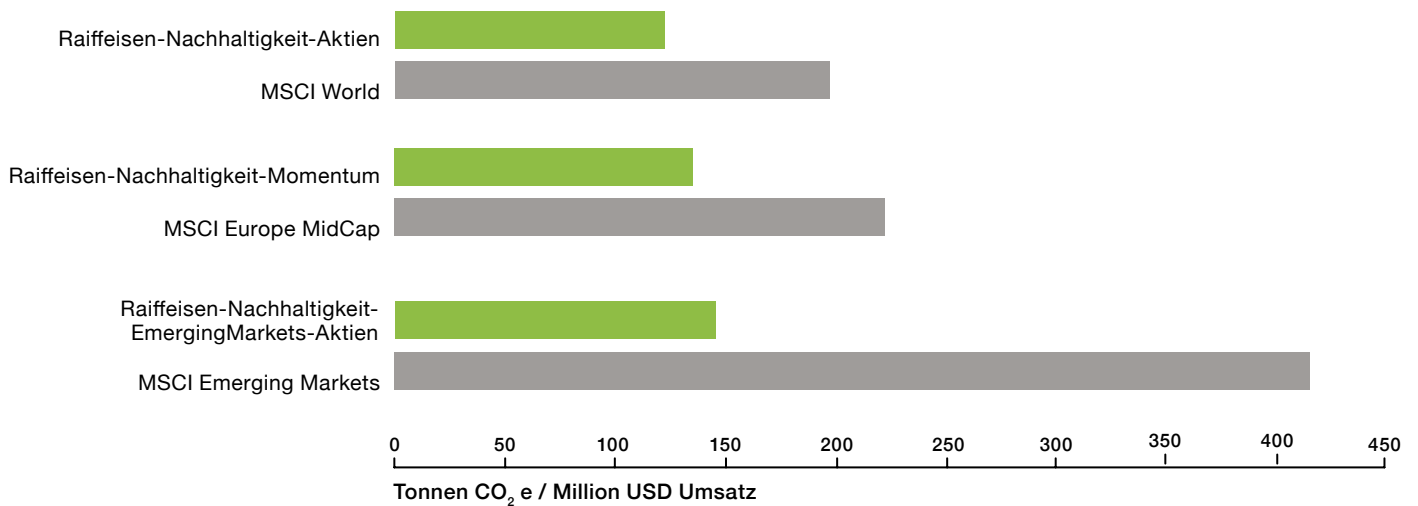
$$\sum_n^i \frac{\$ \text{Investment } i}{\text{Marktkap. d. Unternehmens } i} * \text{Emissionen d. Unternehmens } i$$

$$\sum_n^i \frac{\$ \text{Investment } i}{\text{Marktkap. d. Unternehmens } i} * \text{Umsatz d. Unternehmens } i$$

Die CO₂-Intensität misst die Effizienz eines Aktien-Portfolios in Emissionen pro Output-Einheit. Sie erlaubt Investoren zu messen, wie viel Emissionen pro Umsatz-Dollar von den investierten Unternehmen erzeugt

wurden. Diese Kennzahl ist unabhängig von der Unternehmensgröße und zielt mehr auf die Effizienz des Outputs als auf den absoluten Fußabdruck eines Portfolios ab.

Abbildung 4 CO₂-Intensität



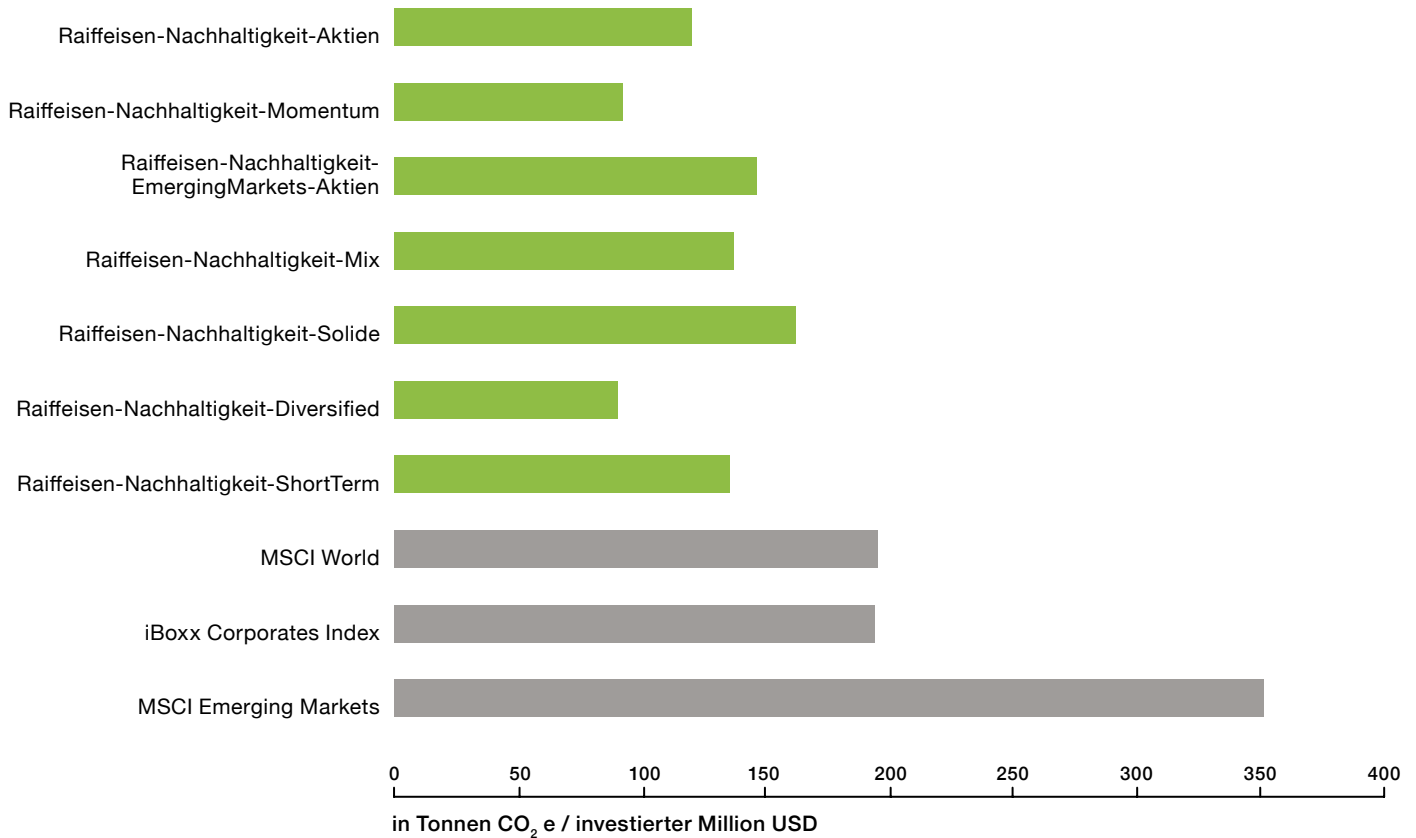
D. Durchschnittlich gewichtete CO₂-Intensität

$$\sum_n^i \text{Portfolio Gewicht } i * \frac{\text{Emissionen d. Unternehmens } i}{\text{Umsatz d. Unternehmens } i}$$

Diese Kennzahl bezieht sich nicht auf den Anteil des Aktionärs am Unternehmen, sondern auf das Gewicht des Unternehmens im Portfolio. Damit ist diese Kennzahl auch für Anleihefonds und Mischfonds anwendbar. Die Kennzahl stellt

die Exponiertheit eines Portfolios zu klimawandelbezogenen Risiken bzw. kohlenstoffintensiven Unternehmen im Vergleich zu anderen Portfolios oder einer Benchmark dar.

Abbildung 5 Durchschnittlich gewichtete CO₂-Intensität



Tabellarische Darstellung der gewichteten CO₂-Intensität

	Durchschnittlich gewichtete CO ₂ -Intensität	Abdeckungsgrad
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Aktien	121	96,9 %
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Momentum	92	95,7 %
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-EmergingMarkets-Aktien	146	97,4 %

Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix	138	77,3 %
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Solide	163	68,8 %
Klassik Nachhaltigkeit Mix	139	78,1 %
Klassik Nachhaltigkeit Solide	182	62,5 %
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Diversified	90	20,4 %

Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Rent ¹⁾	48	37,6 %
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-ShortTerm	136	44,0 %

Raiffeisen-PAXetBONUM-Aktien ¹⁾	91	98,5 %
Raiffeisen-PAXetBONUM-Anleihen ¹⁾	57	53,9 %

MSCI World	196	99,5 %
MSCI Europe MidCap	131	98,3 %
MSCI Emerging Markets	352	99,7 %

iBoxx Non-Financials Index	311	95,1 %
iBoxx Corporates Index	195	95,3 %

1) Daten per 31.08.2019 aufgrund unterjähriger Strategiemstellung; alle anderen Daten per 31.12.2018

Conclusio

Die Raiffeisen-Nachhaltigkeitsfonds nehmen das Thema Dekarbonisierung sehr ernst. Die Fonds haben in allen errechneten Szenarios einen kleineren CO₂-Fußabdruck als regional vergleichbare Gesamtmarkt-Indizes.

Disclaimer

Die veröffentlichten Prospekte sowie die Kundeninformationsdokumente (Wesentliche Anlegerinformationen) der in dieser Unterlage angeführten Raiffeisen-Fonds stehen unter www.rcm.at in deutscher Sprache (bei manchen Fonds die Kundeninformationsdokumente zusätzlich auch in englischer Sprache) bzw. im Fall des Vertriebs von Anteilen im Ausland unter www.rcm-international.com in englischer (gegebenenfalls in deutscher) Sprache bzw. in ihrer Landessprache zur Verfügung.

Veranlagungen in Fonds sind mit höheren Risiken verbunden, bis hin zu Kapitalverlusten. Marktbedingte geringe oder sogar negative Renditen von Geldmarktinstrumenten und Anleihen können den Nettoinventarwert des Raiffeisen-Nachhaltigkeit-ShortTerm und des Raiffeisen-PAXetBONUM-Anleihen negativ beeinflussen bzw. nicht ausreichend sein, um die laufenden Kosten zu decken. Im Rahmen der Anlagestrategie des Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Rent kann überwiegend (bezogen auf das damit verbundene Risiko) in Derivate investiert werden. Die Fonds Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Aktien, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Momentum, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-EmergingMarkets-Aktien und Raiffeisen-PAXetBONUM-Aktien weisen eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte sind auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt, wobei auch Kapitalverluste nicht ausgeschlossen werden können. Die Fondsbestimmungen der Fonds Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Rent, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Diversified, Raiffeisen-PAXetBONUM-Anleihen, Klassik Nachhaltigkeit Solide und Klassik Nachhaltigkeit Mix wurden durch die FMA bewilligt. Der Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Rent kann mehr

als 35 % des Fondsvermögens in Wertpapiere/Geldmarktinstrumente folgender Emittenten investieren: Österreich, Deutschland, Belgien, Finnland, Frankreich, Niederlande, Italien, Großbritannien, Schweden, Schweiz, Spanien, Vereinigte Staaten von Amerika, Kanada, Japan, Australien. Der Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Diversified kann mehr als 35 % des Fondsvermögens in Schuldverschreibungen folgender Emittenten investieren: Deutschland, Frankreich, Italien, Großbritannien, Österreich, Belgien, Finnland, Niederlande, Schweden, Spanien. Der Raiffeisen-PAXetBONUM-Anleihen kann mehr als 35 % des Fondsvermögens in Wertpapiere/Geldmarktinstrumente folgender Emittenten investieren: Frankreich, Niederlande, Österreich, Belgien, Finnland, Deutschland. Der Klassik Nachhaltigkeit Solide kann mehr als 35 % des Fondsvermögens in Schuldverschreibungen folgender Emittenten investieren: Deutschland, Frankreich, Niederlande, Belgien, Österreich, Finnland. Der Klassik Nachhaltigkeit Mix kann mehr als 35 % des Fondsvermögens in Wertpapiere/Geldmarktinstrumente folgender Emittenten investieren: Österreich, Deutschland, Frankreich, Niederlande, Belgien, Finnland.

Obwohl die Informationsanbieter von Raiffeisen KAG, darunter MSCI ESG Research LLC („MSCI ESG“) und verbundene Unternehmen, Quellen verwenden, die sie für verlässlich halten, kann von MSCI ESG keine Garantie für die Echtheit, Genauigkeit oder Vollständigkeit der Daten übernommen werden. Es wird von MSCI ESG keine Haftung für etwaige Fehler in Verbindung mit den Daten, sowie keine Haftung für direkte oder indirekte Schäden (auch keine entgangenen Gewinne) übernommen.

www.investment-zukunft.at

**Raiffeisen Capital Management
ist die Dachmarke der Unternehmen:**

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H
Raiffeisen Salzburg Invest GmbH

Mooslackengasse 12
1190 Wien, Österreich

t | +43 1 711 70-0
f | +43 1 711 70-761092
e | info@rcm.at
w | www.rcm.at

