

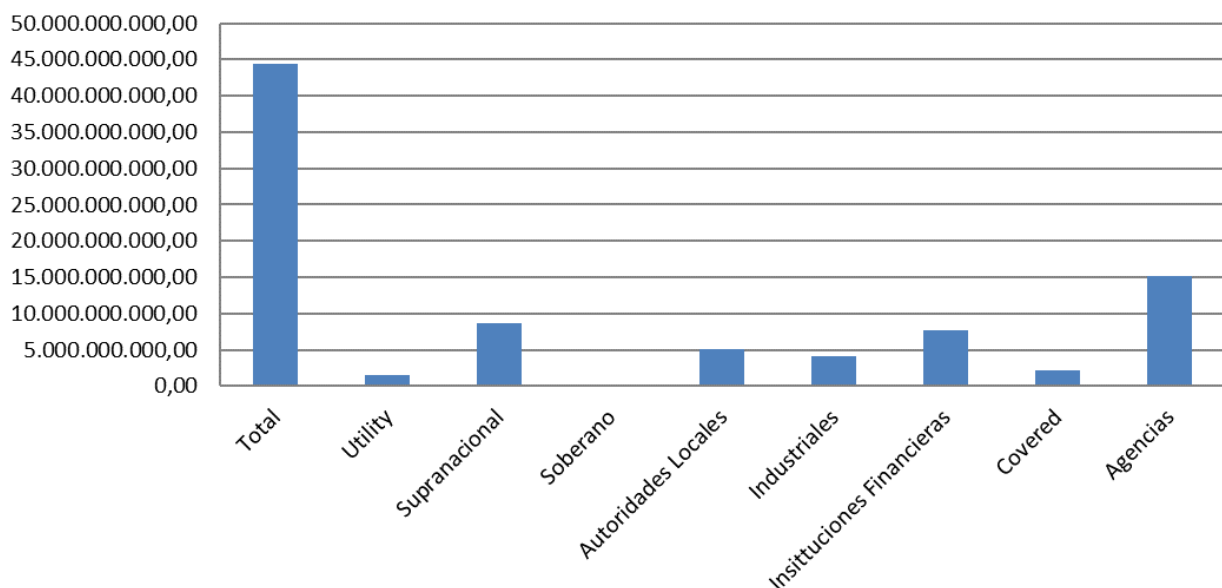
En el mes de abril, el IPCC (Intergovernmental Panel on Climate Change) emitió su informe IPCC *Working Group III, Climate Change 2022: Mitigation of climate change*, tercera entrega de su informe AR6. El informe sufrió retraso debido a la controversia alrededor del ritmo de retirada de los combustibles fósiles en el entorno actual. Entre las conclusiones más relevantes, el informe recuerda que, si no se acelera la acción climática, el calentamiento alcanzará 3.2°C a final de siglo. IPCC despliega diferentes opciones y estrategias de descarbonización en 6 sectores clave, entre ellos, energía, transporte y edificios.

EE.UU planea la autorización de 10 Gw adicionales de proyectos de energía renovable a final de 2023, que duplicaría la capacidad actualmente permitida y se enmarcaría dentro del objetivo de descarbonización del sector eléctrico en 2035. Asimismo, reinstaura parte de una ley que requiere la consideración de los impactos climáticos antes de la aprobación de proyectos de infraestructura por las agencias federales.

En Europa, la Comisión Europea aprobó un plan de ayudas de 7.000 millones de euros previsto por Francia para apoyar las inversiones sostenibles de un millar de empresas industriales en el país.

La tendencia bajista en el volumen de bonos sostenibles continua durante abril. 44 billones de USD es lo que se ha emitido en el último mes, siendo las agencias y los supranacionales los mayores emisores.

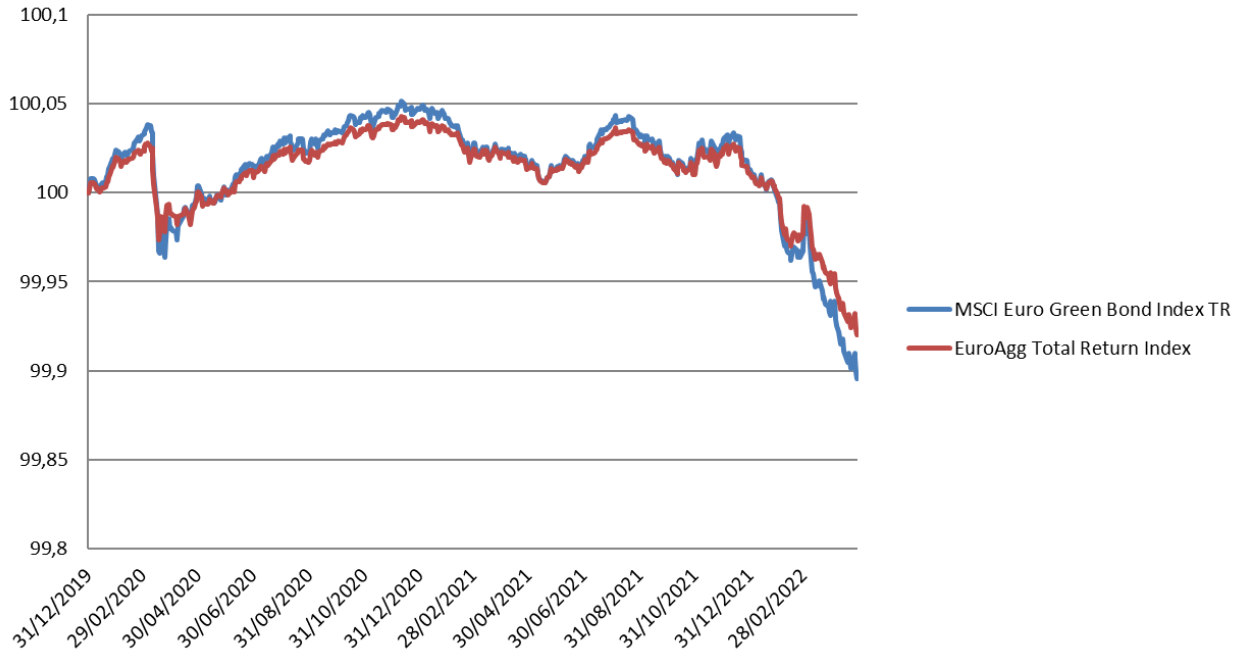
EMISIONES EN ABRIL EN BONOS ISR



FUENTE: Elaboración propia, Bloomberg

Los índices de renta fija terminan el mes en terreno negativo, siendo el diferencial de 90 puntos básicos en beneficio de la renta fija no sostenible. El índice MSCI Euro Green Bond ha caído un -11,75% en el año frente al Euro Aggregate Total Return que ha caído un -9,04%.

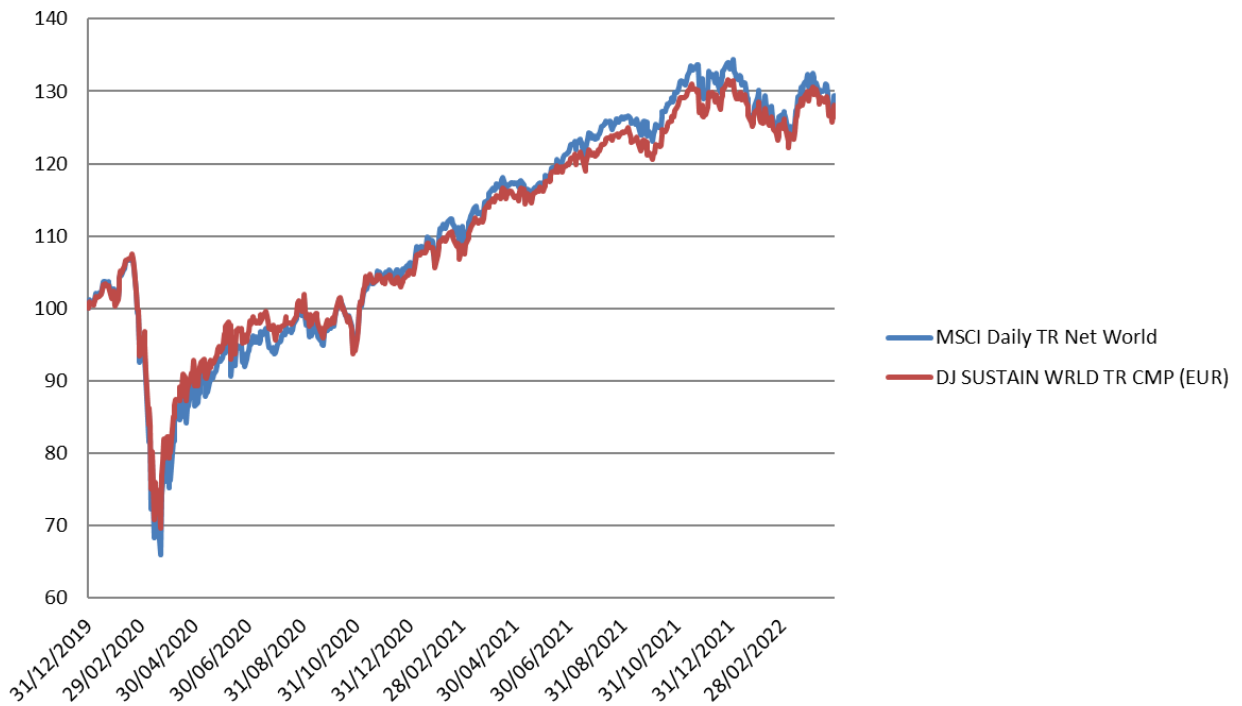
EVOLUCIÓN RENTA FIJA SOSTENIBLE



FUENTE: Elaboración propia, Bloomberg

La renta variable ha retrocedido en este mes de abril. El índice sostenible (DJ World Sustainability Total Return en euros) ha caído un -2,31% frente al índice no sostenible (MSCI World Total Return Neto en euros) que ha retrocedido un -3,74%.

EVOLUCIÓN RENTA VARIABLE SOSTENIBLE



A pesar de todo lo acontecido en 2022 (guerra Ucrania-Rusia, dependencia combustibles fósiles, rotación estilos de inversión, repunte tipos de interés), los flujos hacia fondos ASG continúan mostrando resiliencia y representan el 21% del total de flujos a la categoría de RV global siendo en Europa del 100%.

Evolución de la cartera en abril:

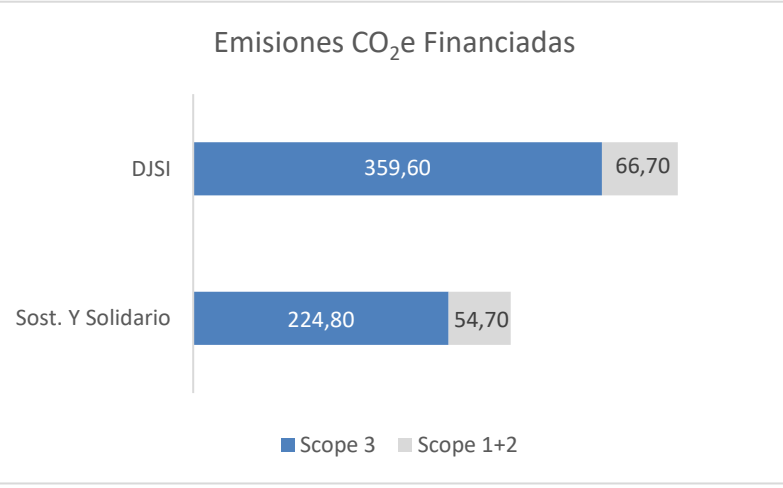
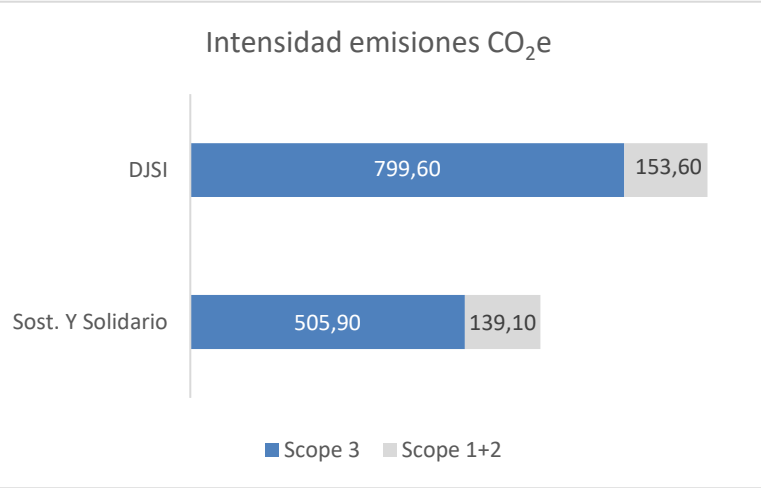
En el mes de abril, Ib. Sostenible y Solidario obtuvo una rentabilidad negativa del -2,40%, tras comisiones y gastos, con aportación negativa de la renta variable (-0,95%) y de la renta fija (-1,32%). El peso de renta fija se ha subido al 50,49%. El peso en renta variable se mantiene al 47,81%.

La pata de renta fija del fondo lo ha hecho 16 punto básicos peor que su índice de referencia en el mes. Las inversiones en USD han sido las que más han aportado, mientras que las inversiones en Blackstone 2030, Citycon 2028 y Societe Generale 2028 son las que más han detruido. Se ha abierto posición en Royal Bank of Canada 2024 y se ha ido reduciendo la duración vendiendo bonos largos como ERG 2031.

Por su parte, la selección de valores de la cartera de renta variable quedó por debajo de su índice de referencia (Dow Jones Sustainability Index ajustado por dividendos, W1SGITRE Index) en 4 puntos básicos en abril. Iberdrola, Sanofi, Smith&Nephew, Danone y Novartis fueron las posiciones que más sumaron; mientras que Nvidia, Solaredge Technologies, Microsoft, ASML y Paypal fueron las posiciones que más drenaron. El sector tecnológico quedó en la cola a ambos lados del Atlántico, siendo el repunte en la rentabilidad del bono a 10 años americano, que pasó de 2,33% a principios de mes a 2,93% a cierre de abril, el principal detonante. Entre las operaciones más destacadas en el mes encontramos la toma de beneficios en Wacker Chemie y la compra de Kerry Group.

Información sobre intensidad de emisiones de CO2 y riesgo de sostenibilidad de la cartera:

Emisiones de CO2 de la cartera frente a su índice de referencia:

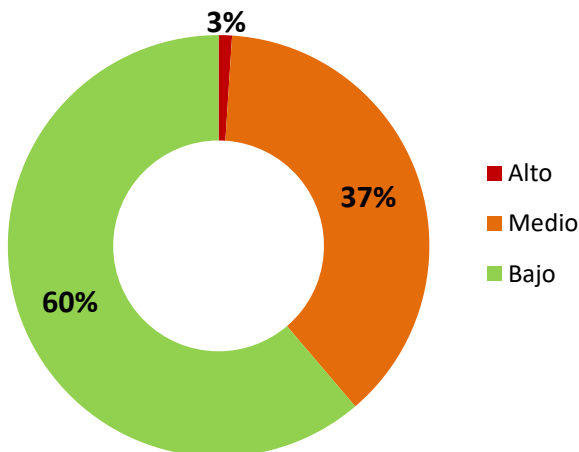


Ib. Sostenible y Solidario es un **9,44% inferior** en intensidad de emisiones y un **18% inferior** en emisiones de CO₂ financiadas de alcance 1 y 2 que su índice de referencia. Las emisiones de CO₂ de alcance 1 son emisiones directas que proceden de recursos en propiedad o sobre los cuales se ejerce el control (quema de combustibles para procesos). Las emisiones de CO₂ de alcance 2 son emisiones indirectas que proceden de la generación de la electricidad, vapor, calefacción o refrigeración que compra y consume la compañía. El porcentaje de acciones en cartera con exposición a reservas fósiles (carbón térmico, gas y petróleo) es del 0,5%, frente al 6,7% de su índice de referencia. Al contar con menor exposición a reservas fósiles, evita, frente a su índice de referencia, la emisión de 2.803.324 tCO₂e por millón de dólares invertido. Adicionalmente, el porcentaje de acciones que ofrecen exposición a tecnologías limpias es superior a su índice de referencia.

Ib. Sostenible y Solidario es un **36,7% inferior** en intensidad de emisiones y un **37,5% inferior** en emisiones de CO₂ financiadas de alcance 3 que su índice de referencia. Las emisiones de CO₂ de alcance 3 incluyen el resto de las emisiones indirectas que tienen lugar a lo largo de la cadena de valor de la compañía (p.e., las que derivan de la fabricación de los bienes y equipos comprados por la compañía para su proceso productivo, los viajes de trabajo, transporte y distribución, uso del producto vendido, etc.). Si bien para los alcances 1 y 2 el desglose de información por parte de las compañías es mayor y la metodología de cálculo más homogénea, en el caso del alcance 3 la información hay que interpretarla con prudencia mientras se avanza en su desglose y consenso en cuanto a cálculo de sus diferentes categorías.

FUENTE: MSCI, Sustainalytics

Nivel de riesgo de sostenibilidad agregado de la cartera



Ib. Sostenible y Solidario tiene un riesgo de sostenibilidad **BAJO** frente al riesgo MEDIO de su índice de referencia. No invierte en compañías implicadas en violación de normas internacionales ni en controversias muy severas. La puntuación de gobernanza supera a la de su índice de referencia, destacando en composición e independencia del Consejo de Administración, así como en propiedad y control.