2021 ha sido un año récord en cuanto a instalación de capacidad de generación solar en la UE. Según el informe “EU Market Outlook for Solar Power 2021-2025” de la organización SolarPower Europe, publicado durante diciembre, casi 26 GW de capacidad fotovoltaica han sido conectados a la red, un 34% más que en 2020. La previsión es que la capacidad actual, 165GW, se doble hasta 327GW para 2025 y prácticamente vuelva a doblar hasta 672GW para 2030. La actividad ha sido igual de espectacular en otros negocios relacionados con energías limpias, pero las compañías relacionadas no han gozado en general del beneplácito de los inversores y han pagado el gran resultado que tuvieron durante 2020. Así, el índice S&P Clean Energy, la referencia de los productos pasivos de mayor volumen en 2020, termina el año con una caída del 19% en 2021 y del 28% desde el 5 de febrero, fecha en la que se modificó la política de inversión de Ibercaja New Energy. Otros índices menos seguidos han corrido mejor suerte como el Bloomberg GS Clean Energy, que sube un 7% desde febrero.

En cuanto a activos bajo gestión, los más de 2400 fondos globales gestionados con criterios ASG sobrepasaron los 1,7 trillones de dólares de activo en noviembre, el doble que hace un año y creciendo 3 veces más que el resto de fondos. De hecho, se han producido entradas netas en todas las semanas del año sin excepción, al menos hasta noviembre, con un volumen de 275 billones de dólares (un 73% más que el año pasado).

En diciembre el senador demócrata Manchin rechazó el proyecto de ley *Build Back Better* (BBB), el paquete de Biden de 1,75 trillones de dólares de apoyo social y lucha contra el cambio climático en los EE. UU. Como comentamos meses previos, el último borrador de ley contemplaba en torno a 550 billones de dólares de nuevos incentivos para la producción de energías limpias, por lo que el riesgo de su falta de materialización impactó negativamente a este sector. Los valores expuestos han puesto en precio esta incertidumbre y las miradas vuelven a los estar en la canalización del apoyo del sector privado con la opcionalidad del apoyo público latente.

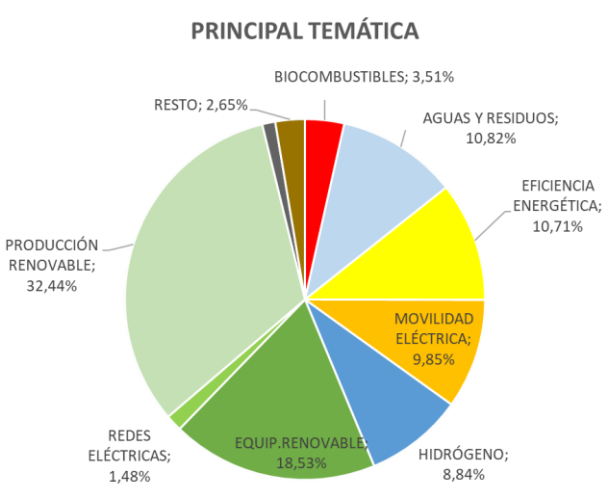
En este contexto, Ib. New Energy cae un 0,38% en el mes, para acabar el año en el 2,29% (un 0,6% por encima del 5 de febrero). En diciembre, la aportación de las compañías del sector utilities compensan parcialmente las pérdidas registradas en las compañías tecnológicas e industriales en carteras. Individualmente, destaca la aportación de la inversión en Veolia, Iberdrola, Schneider y Enel; y, negativamente, las de Plug Power, First Solar e ITM. Desde el cambio de política, las inversiones en industriales, consumo discrecional (automóviles) y, dentro de utilities, las de tratamientos de agua y residuos han sido las que mejor se han comportado; compensando las pérdidas en tecnología y, dentro de utilities, en generadoras de electricidad renovable.

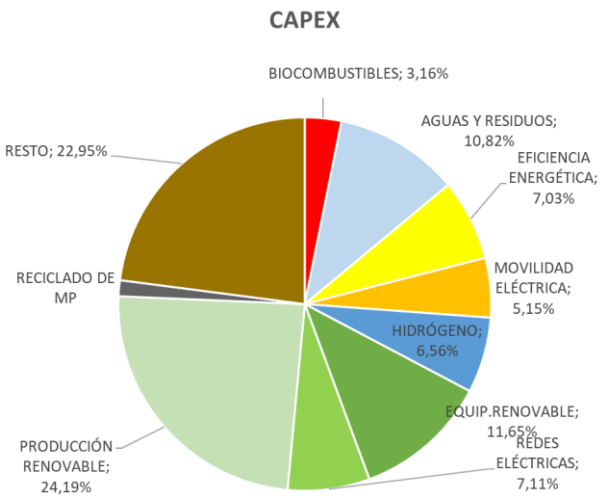
Desde principios de diciembre, hemos reducido exposición en Schneider, Siemens, Befesa, Iberdrola, Enel y Toyota; hemos abierto nuevas posiciones en Generac y Bloom Energy, y aumentado peso en Umicore. Las dos nuevas empresas en cartera son compañías americanas centradas en el negocio de generadores de electricidad tanto de gas como de hidrógeno, que toman vital importancia en un sistema eléctrico con un peso cada vez mayor de energías renovables. Adicionalmente, hemos cobrado algo más de 70.000 euros en dividendos.

El fondo cierra el mes con un peso en renta variable del 97,4%. Los sectores más representados son utilities (39%; donde eléctricas pesan un 22%); industriales (36%, donde

bienes de equipo representan un 28%) y tecnología (10%, todo en el subsector de semiconductores). Por países, EE. UU. (24%), Francia (17%) y España (11%) siguen siendo los que más inversión aglutinan. La exposición a divisa extranjera es del 45,8%, con un 26% a dólar, 6% a corona danesa y 5% a libra como principales posiciones.

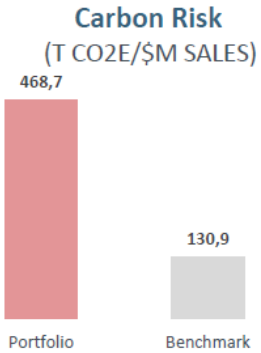
Ib. New Energy invierte con visión de largo plazo en temáticas relacionadas con la descarbonización y sostenibilidad de la economía, entre ellas, energías renovables, hidrógeno, electrificación del transporte, renovación de edificios y eficiencia energética. Si tenemos en cuenta la temática principal de cada una de las inversiones, las más representadas en la cartera serían la de producción de energía renovable y la de las compañías proveedoras del equipamiento para esta generación.





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

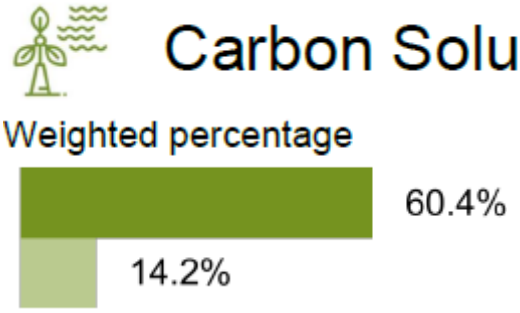


Los siguientes indicadores se utilizan en la gestión y comunicación de Ibercaja New Energy, F.I.:

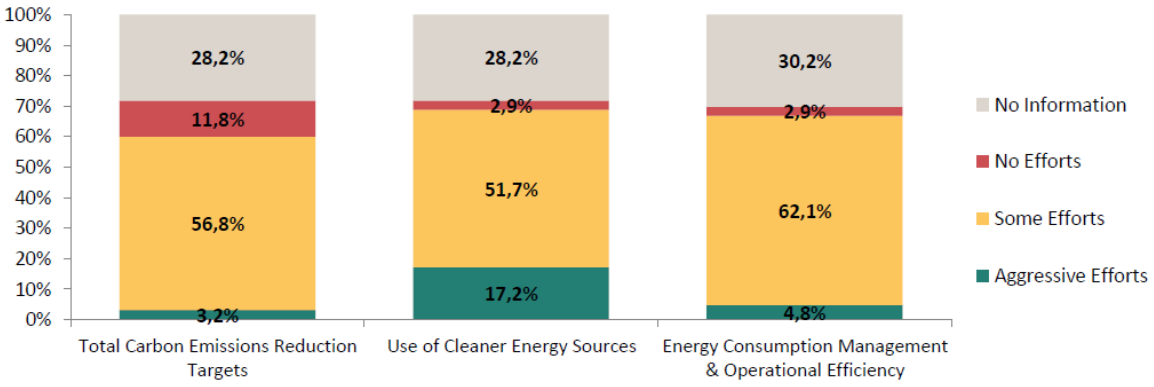
- La huella de carbono, medida por el indicador de intensidad de carbono (tCO2e/$M ventas) ponderado, es un 258% superior a la de su índice de referencia.
- Si intentamos aislar el sesgo sectorial del fondo (los sectores en los que invierte son en general emisores de C02 por encima de la media), podemos indicar que las emisiones son sensiblemente inferiores en 3 de los más representados en cartera y en línea en de industriales.

Carbon Emissions by Sector	NEW ENERGY.31.12.21	MSCI.WORLD
	t CO2e/$M Invest	
Utilities	438,6	807,4
Materials	214,0	401,7
Energy	71,9	371,5
Industrials	58,6	43,1
Information Technology	48,1	3,3
Consumer Discretionary	32,0	14,3

- Adicionalmente, la exposición a compañías que ofrecen soluciones de tecnologías limpias más que triplica a del MSCI World (Sustainalytics).

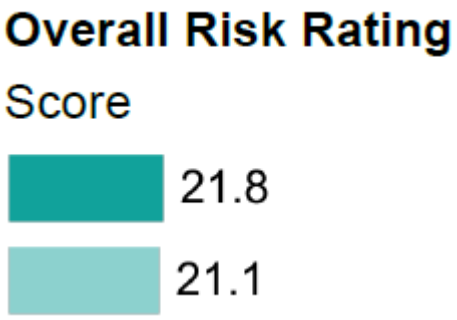


- De las compañías de las que MSCI tiene información, más del 80% tienen planes para la reducción de emisiones de CO2, para aumentar el uso de fuentes de energía renovables y para mejorar la gestión del consumo de energía.

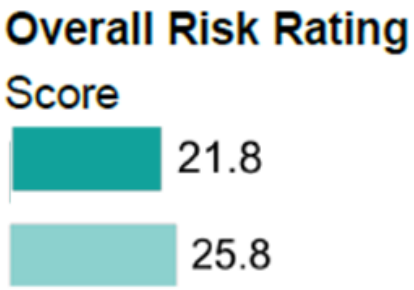


Nivel de riesgo de sostenibilidad agregado de la cartera

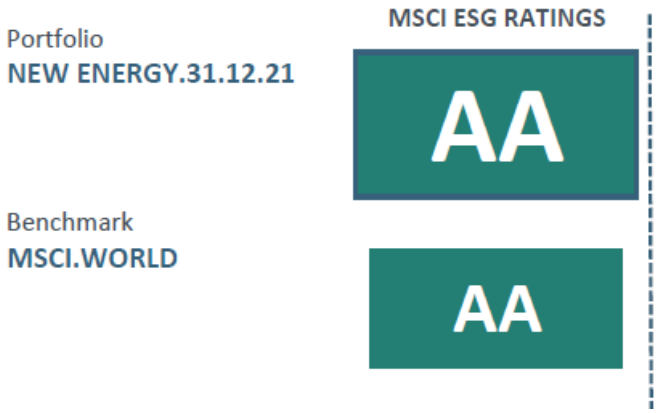
- Según los datos de Sustainalitycs el fondo tiene un riesgo agregado ESG ligeramente por encima del de su índice de referencia.



- Si lo comparamos con puntuación media ponderada de los sectores en los que está invertido el fondo, la comparativa también mejora y se coloca con un riesgo agregado sensiblemente inferior.



- Si utilizamos los datos de MSCI que en su metodología ya tienen en cuenta el sesgo sectorial de cada una de las inversiones, el rating de la cartera es mejor que el del benchmark; no obstante, hay que resaltar que sólo tenemos cobertura del 71% de la cartera.



How the MSCI ESG Rating is calculated

	Portfolio	Benchmark
Weighted Avg ESG Score	7,98	6,48
Adjustment		
+ ESG Trend Positive	9,19%	31,43%
- ESG Trend Negative	2,34%	3,48%
- ESG Laggards	0,00%	3,92%
Adjustment Total	6,86%	24,04%
Score Adjustment	0,55	1,56
ESG Quality Score	8,53	8,04
ESG Rating	AA	AA