

Not for Retail distribution: this document is intended exclusively for Professional, Institutional, Qualified or Wholesale Investors / Clients, as defined by applicable local laws and regulation. Circulation must be restricted accordingly

# Clean Economy strategy

## 2021 was a watershed year for the Energy Transition with significant progress in climate change policy

- Global equity markets performed well during December
- Global supply chain challenges and cost inflation affected the clean economy
- ‘Natural Resource Preservation’ and ‘Agriculture & Food’ contributed to performance

**Amanda O’Toole**  
**Portfolio Manager, Clean Economy Strategy**

### What’s happening?

Equity markets rose during December (MSCI ACWI Index in USD terms), capping a year of strong returns for global equities.

2021 was a watershed year for the Energy Transition as we witnessed significant progress in climate change policy, and the corporate world contributing materially both by committing to addressing their own environmental footprints and through the provision of increasingly attractive clean technologies. Demand for effective clean technologies has continued to grow in all customer categories and regions, creating an increasingly visible growth opportunities for leading players in this market.

Nevertheless, the Clean Economy has suffered from global supply chain challenges and cost inflation, particularly in commodities. The ability to pass this through will remain critical to performance through 2022.

### Portfolio positioning and performance

The portfolio underperformed the broader equity market during December. Both the Low Carbon Transport and Smart Energy themes contributed negatively but the strength in Natural Resource Preservation, supported by a positive performance from Agriculture and Food helped to slightly offset this negative performance.

In ‘Natural Resource Preservation’, Befesa and Halma outperformed as they recovered some earlier weakness. US Infrastructure plays Itron and Evoqua Water Technologies also contributed positively during the month. DSM also contributed positive performance, partly as a result of progress with its ‘Clean Cow’ additive, intended to reduce the methane production of cattle. This product has been authorised by the Brazilian authorities and a partnership with the world’s largest beef producer was announced during November.

Within ‘Smart Energy’ and “Low Carbon Transport”, Ameresco and Albemarle have given back some earlier strength.

We made no material changes to the portfolio during December.

## Outlook

The EU and its member states have underlined their commitment to Net Zero 2050, set the framework for a green recovery in Europe and continue to advance longer term environmental policy. 2022 will be an important year for the 'Fit for 55' regulations within European Climate Law and for progress with the EU Green Taxonomy. China has made a commitment to net zero by 2060, a significant move which came sooner than many expected and continues to demonstrate commitment to the Energy Transition. The US has pledged to half emissions by 2030 on its path to Net Zero 2050 and progress with policy is becoming evident. Despite disappointment around the Build Back Better bill, low carbon tax credit extensions offer positive support. Corporates are also increasingly committed to Net Zero targets and are investing accordingly, seeking clean energy, storage and energy efficiency services. Delivering these commitments will require considerable investment in Clean Technology solutions, adding to the multi decade growth opportunities already evident for the Clean Economy. This strong and resilient demand for clean technology solutions encourages further innovation underpinned which continues to enhance the investment potential within the clean economy.

We retain the view that high quality management teams, operating businesses with a sustainable competitive advantage in their markets and with the benefit of secular tailwinds are best placed to weather the current storm and to seize opportunities for growth. The portfolio is therefore well positioned to benefit from the secular growth opportunities we see within the Clean Economy.

**No assurance can be given that the Clean Economy strategy will be successful. Investors can lose some or all of their capital invested. The Clean Economy is subject to risks including Equity; Emerging Markets; Global Investments; Investments in small and micro capitalisation universe; Investments in specific sectors or asset classes.**

---

El presente documento y cualquier información y/o datos financieros reseñados en el mismo no suponen invitación o recomendación de adquisición o inversión, ni deben constituir la base para la toma de decisiones inversoras ni de garantía de rentabilidad futura de inversiones financieras y, en ningún caso, está dirigido a clientes minoristas y/o inversores finales. La información contenida en el mismo está destinada a clientes profesionales y contrapartes elegibles tal y como son definidos en tanto en los artículos 205 y 207 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores como en las normas MiFID (Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros) 2004/39/CE, presumiéndose, por tanto, la experiencia, conocimientos y cualificación necesarios para tomar sus propias decisiones de inversión y valorar correctamente sus riesgos y el de sus clientes. Dicha información y datos tienen una finalidad meramente informativa y se recomienda tener un conocimiento más detallado a través de los documentos y folletos inscritos en los organismos nacionales e internacionales de regulación especialmente la toma en consideración y conocimiento del Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI). El receptor de esta información debe tener presente que la evolución de las variables económicas y los valores de los mercados financieros pueden cambiar significativamente y ser diferentes a los análisis e indicaciones que figuran en este documento. Los inversores deben tener en cuenta que el mercado financiero es fluctuante y que está sujeto a variaciones y que los tipos de cambio pueden sufrir oscilaciones que incidan directamente en la rentabilidad de las inversiones, tanto al alza como a la baja. No debe tomarse como referencia la rentabilidad pasada del producto pues no implica que se comporte de igual forma en el futuro. Para una mayor información y especialmente para el conocimiento de la disponibilidad de los productos se recomienda visitar las páginas web, [www.axa-im.com](http://www.axa-im.com) y [www.axa-im.es](http://www.axa-im.es). Les invitamos a verificar con la sociedad de gestión o directamente en nuestra página web, [www.axa-im.com](http://www.axa-im.com), la lista de países en los que se comercializa el fondo.

AXA INVESTMENT MANAGERS no asume responsabilidad alguna por cualquier acto u omisión derivada del uso de la información facilitada, declinando toda responsabilidad por el uso incorrecto o inadecuado del presente documento.

AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, tiene su domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana núm. 93, 6ª planta, se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, hoja M-727252, tomo 41006, folio 1; y se encuentra registrada en la CNMV bajo el número 38 como Sociedad gestora UCITS del espacio económico europeo con sucursal.

AXA FUNDS MANAGEMENT, es una sociedad anónima constituida conforme a la legislación vigente en Luxemburgo, con número de Registro en Luxemburgo B 32.223RC, y con domicilio social situado en el nº 49, Avenue J.F. Kennedy L-1885 Luxemburgo.

AXA ROSENBERG MANAGEMENT IRELAND LIMITED es una sociedad de responsabilidad limitada constituida y regulada por las leyes de Irlanda, con domicilio social en 78 Sir John Rogerson's Quay Dublín 2, regulada por el Banco Central de Irlanda y registrada en dicho Estado con el número 310308.

Los subfondos de AXA WORLD FUNDS, SICAV de derecho luxemburgués armonizada domiciliada en 49 Avenue J.F. Kennedy L-1855 (Luxemburgo), registrada en la CSSF y en el Registro Mercantil de Luxemburgo bajo el número B-63.116 están inscritos en la CNMV con el número 239 (\*verificar en CNMV las clases registradas).

Los subfondos de AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST, fondo de derecho irlandés armonizado, domiciliado en Dublín 1 (Irlanda) Guaid House Guaid Street registrado en la Ireland Financial Market Authority (IFMA) bajo el número 310308 están inscritos en la CNMV con el número 294 (\*verificar en CNMV las clases registradas).

Los subfondos de AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES, Fondo de Inversión de derecho luxemburgués armonizado, domiciliado en 49 Avenue J.F. Kennedy L-1855 (Luxemburgo), autorizado y registrado en la Commission de Surveillance du Secteur Financier CSSF bajo el número 3692 están inscritos en la CNMV con el número 867 (\*verificar en CNMV las clases registradas).