

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

Global Green Bonds

Over \$19bn of Green bonds issued over a single month

- 2019 Year-to-date green issuances of \$134bn brings market value at \$382bn
- All segment delivered a negative performance on the back of the rates rebound
- The green bond universe lost -0.69% over the month, but still delivers +8.34% YTD

Johann Plé, Lead Portfolio Manager, AXA WF Global Green Bonds
Thomas Coudert, Deputy Portfolio Manager, AXA WF Global Green Bonds

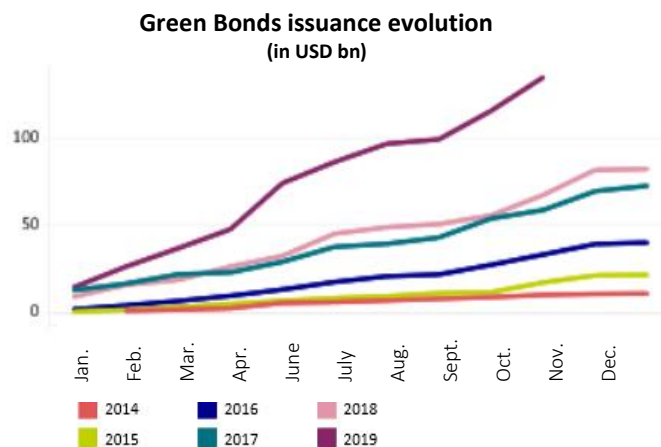
What's happening?

- **Green Bond market**

In October, the Green bond market set a new record of issuance with over \$19bn new issues, bringing the 2019 overall issuance volume to \$129bn. Inaugural issuers continue to be a strong source of growth and diversification, with another 8 over the month (69 over the year 2019).

The market was dominated by financials with 51% of issuances, helping the corporate sector to represent more than 2/3rd of this month's total issuances.

Euro remains the main driver YTD but Dollar represented close to 40% of the monthly issuances.



- **Monthly market returns (EUR Hedged)**

Global Green investment universe (Ice BofAML Green bond index)								
▼ -0,69%								
EUR			USD			Emerging		
Sovereign	Quasi-Sov	Financials	Corporates	Quasi-Sov	Corporates	Financials	EM ex-China	China
▼ -2,63%	▼ -1,44%	▬ -0,28%	▬ -0,25%	▬ -0,04%	▲ 0,64%	▬ 0,12%	▬ 0,17%	▬ -0,13%

- Green Bond of the month**

Santander inaugural € 7-year bond issued at ms+65bps.

Santander looks above peers when talking about issuers' sustainability strategy. The bank is disengaging of fossil fuel financing, has set ambitious targets in green finance and is already the biggest project finance bank in renewables globally.

The proceeds of this issuance will finance exclusively renewable energy projects even if the bank has much more green assets (small hydro, efficiency, water and waste management...).

Santander will publish an allocation and annual impact report with the description of eligible assets as well as the following KPIs: capacity installed (MW), energy produced (MWh), GHG emissions avoided.



Breakdown by projects



Portfolio Positioning and Performance

Key Strategies

Performance

Term structure	We do not have any directional position in terms of duration and favour curve strategies. On the US, we still have a 2/10 year steepening position as we believe current valuation does not reflect potential further cuts from the Fed.
Asset Allocation	We continue to favour credit over sovereigns and quasi-sovereigns and reinforced this position. Yet, we remain underweight on US credit given the Green eligibility constraints. We participated in the new issuances from SPDB, Santander, Rabobank, Credit Agricole, ADB, Bank of China and Pepsi Co.
Region	We continue to favour exposure to European peripheral countries and to a lesser extent to emerging markets. Valuations have risen but should continue to benefit from hunt for yield in this accommodative environment.



Outlook

Risky assets have been well supported on the back of decreasing uncertainties and continued Central Bank's support. On the rates side, the rebound that started in September continued. This rebound can be seen as the correction of the past months' excessive valuation, which reflected the general macroeconomic pessimism and high level of uncertainty. Yet, in the absence of a material deal between the US and China or without tentative signs of improvement on the front of growth and inflation, this move could rapidly run out of steam.

Regarding country and asset allocation, without a disappointment on the Trade front or further weakening of macroeconomic data, the hunt for yield should prevail even at current valuations. European peripherals and emerging regions, as well as credit spread should continue to be well supported especially with the ECB in action.

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 y www.axa-im.es. Les invitamos a verificar con la sociedad de gestión o directamente en nuestra página web, 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 GS LIMITED 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-301801, y se encuentra registrada en la CNMV bajo el número 19 como ESI 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 Johnn 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).