

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

## Issuance doubled vs 2021 bringing the market above \$1tn

- With \$412bn issuance YTD, the Green bond universe stands at \$1,02tn.
- Central banks confirmed hawkish tone despite surging Covid cases.
- The green bond universe delivered -0.98% over the month, and -3.00% YTD.

**Johann Plé**  
Portfolio Manager, Green Bond Strategy

### What's happening?

- **Green Bond market**

2021 has been another record year for Green bonds with \$412bn issuances bringing the universe's market value at \$1.02tn. Credit dominated the market with 58% of total issuances. Financials and industrials were particularly active, accounting for 78% of credit issuances.

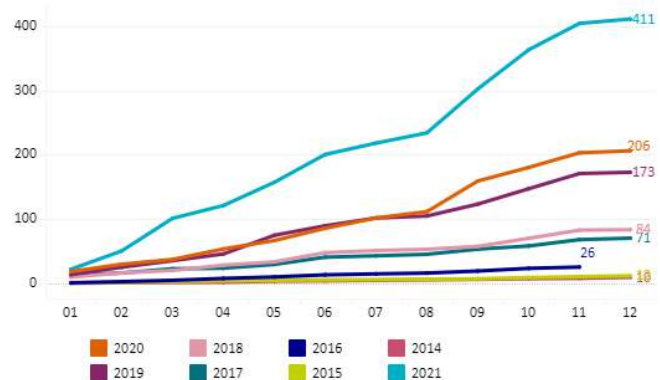
Sovereigns continued to gain momentum, with already 18 different countries having issued Green debts, and accounting for 21% of this year's issuances.

Inaugural issuers remained more than ever a driving force of growth with 213 new issuers in 2021, bringing total number of issuers in the universe to 532.

In terms of currencies, the Euro continues to dominate the universe but it is worth highlighting that its has declined from 65% in 2020 to 57% of YTD issuances in 2021 as USD or GBP issuances increased.

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

**Green Bonds issuance evolution**  
(in USD bn)



▼ -0,98%								
EUR				USD			Emerging	
Sovereign	Quasi-Sov	Financials	Corporates	Quasi-Sov	Corporates	Financials	EM ex-China	China
▼ -2,80%	▼ -1,83%	▬ -0,04%	▬ -0,29%	▼ -0,46%	▼ -0,52%	▬ -0,29%	▬ 0,02%	▼ -0,32%

- Green bond of the month**

**UNIQA 20NC10 issued at ms+235bps**

UNIQA has established a robust climate strategy. Regarding its insurance activities, it does not generate new business in the coal industry since 2019. For the remaining activities, clients from the coal industry have to provide a credible transition plan in order to remain associated with UNIQA. In terms of investments, the company is committed to integrate Paris climate targets and to build up €1bn EU taxonomy-aligned investments by 2025. It is also aiming at reaching climate neutrality by 2040.

100% of the proceeds will finance renewable energy projects, which consist of wind, solar and waste to energy projects located in high-income OECD countries.

An annual impact report will be released with GHG emissions avoided and renewable energy generation.

**Project Breakdown and Top 3 SDGs**



■ Renewable Energy



**Portfolio Positioning and Performance**

**Key Strategies**

**Performance**

Term  
structure

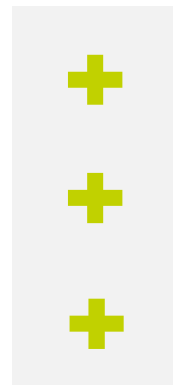
We slightly reinforced our underweight duration

Asset  
Allocation

We continue to favour credit over sovereign-related debts but continued to reduce credit exposure. We remain defensive on US credit due to Green eligibility criteria.

Region

We are neutral on European peripheral countries and remain slightly overweight on Emerging countries via Indonesia, Hungary and Chile



**Outlook**

In order to tackle inflationary pressure, central banks confirmed hawkish tone despite the rapid spread of Omicron: Fed announced a faster tapering and brought forward expectations for more rate hikes; Bank of England has raised rates by 15bps; and ECB sticks to an end of PEPP by end of Q1 2022 followed by a lower-than-expected APP.

Rates rebounded significantly at the end of December on the back of less severe Covid cases. We expect to see more volatility on duration assets in 2022 as monetary policy shift combined with high level of uncertainty might weigh on market sentiment.

On the credit side, end of December rally brought the valuation back to historical low level. Rate volatility should continue to weigh on this asset class. Yet growth is expected to remain strong and inflation pressure is expected to ease, which would support credit spread.

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) Guiad House Guiad 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).