

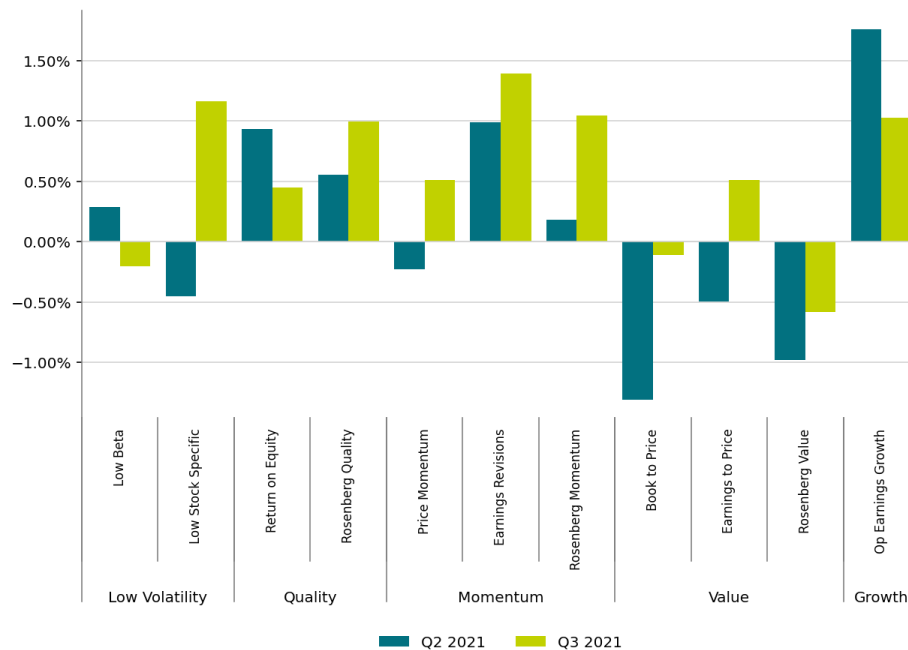
Not for Retail distribution: this document is intended exclusively for Professional, Institutional, Qualified or Wholesale Investors / Clients, as defined by applicable local laws and regulation. Circulation must be restricted accordingly.

Sustainable Equity Factor exposures drive outperformance

What's happening

As global equity markets edged higher over the third quarter of 2021, the Sustainable Equity strategy outperformed the broad market, driven largely by the focus on stocks with high-quality earnings and low share price volatility. As shown in Exhibit 1, our proprietary measure of quality has been rewarded for the last two quarters as it connects portfolios following the strategy to companies with long-term sustainable earnings growth. Given the positive momentum in corporate earnings over the same period, this helped deliver returns in a rising market. However, the strategy's exposure to the low volatility factor was also rewarded in the third quarter. We note that this factor delivered its strongest returns year-to-date as investors' appetite for risk started to decrease amid rising concerns for global growth given commodity price inflation, mounting global supply chain issues and labour shortages. This manifested in a negative impact of the strategy's underweight to the energy sector. Having boosted performance at the beginning of the quarter, this reversed sharply as the oil and gas industry benefitted from rising oil prices through September.

Exhibit 1 – Global Factor Monitor



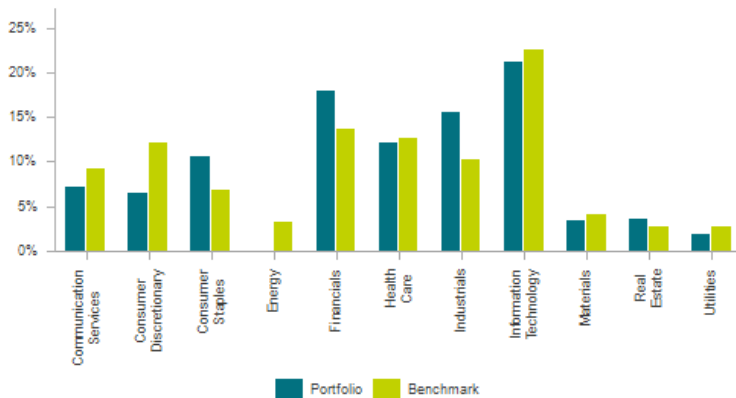
Source: AXA IM as at 30 September 2021. The charts show proprietary factor returns based on the MSCI World Index universe and are square root of market cap weighted and net of market returns. Factors shown are simple risk factors and Rosenberg Equities' proprietary factors.

Portfolio positioning and outlook

The strategy follows a long-term approach that seeks to avoid unnecessary turnover thereby minimizing transaction costs; nonetheless, we maintain the flexibility to rebalance more frequently, if needed, to ensure that we maintain our desired factor footprint in volatile markets.

There has been no significant change to the strategy's positioning this quarter, with its low volatility and high-quality profile driving overweight exposures to defensive sectors such as consumer staples and a below-benchmark exposure to the energy sector. See Exhibit 2 below. The low exposure to energy is motivated by weak earnings quality and the lower carbon focus of this investment strategy.

Exhibit 2 – Current portfolio sector exposure



Source: AXA IM, MSCI, as at 30 September 2021. Exhibit 2 shows the GICS economic sectors for a portfolio chosen to be representative of the strategy and its benchmark MSCI World Index at the date given. The representative portfolio was chosen due to both having a typical investment setup and having adequate assets under management to affect a fair comparison. An investor's experience may vary.

Overall, we expect the global economy to continue to exhibit growth underpinned by the vaccine roll out. The strongest period of economic growth - the recovery phase - is now likely behind us, and we expect global GDP growth of 5.7% in 2021 and 4.4% in 2022. There are a growing number of risks, however, that could derail the pace of global recovery and drive volatility in equity markets. Supply constraints driving inflationary pressures, especially evident in sharply higher commodity prices, are a common theme across many economies.

Despite the modest recent rise in bond yields, the equity market still appears, on balance, to be pricing in the 'transitory' inflation narrative of central banks. However, increased 'inflation anxiety' will likely drive increased equity market volatility. Furthermore, concerns about supply disruptions could start to impact corporate revenues and earnings guidance, especially in areas of the market suffering from the greatest supply and demand imbalances.

While our central scenario is that the global economy will continue to grow, which will support earnings and equity markets, there are mounting risks that argue for a more cautious stance. In this environment, companies with a strong track record of earnings delivery are likely to be rewarded, which favours quality factors.

No assurance can be given that the Sustainable Equity Strategy will be successful. Investors can lose some or all of their capital invested. The Sustainable Equity strategy is subject to risks including: Counterparty Risk; Operational Risk; Method and Model Risk, and attention is drawn to the fact that strategy is based on the utilisation of a proprietary share selection model. The effectiveness of the model is not guaranteed and the utilisation of the model may not result in the investment objective being met.

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 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 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).