

Monatliches Update


# BMO Sustainable Multi-Asset Income Fund


Oktober 2020



**Simon Holmes**  
Portfoliomanager,  
Multi-Asset Solutions

## Kontakt

 [bmogam.com](http://bmogam.com)

 Folgen Sie uns auf LinkedIn



## Marktrückblick

- Die Aktienmärkte waren im Oktober erneut negativ, wobei die Schwellenmärkte die Ausnahme bildeten, während Europa innerhalb der entwickelten Märkte ein bemerkenswerter Nachzügler war. Dies geschah vor dem Hintergrund sich verschlechternder Covid-19-Nachrichten und der Wiedereinführung von Lockdowns in bestimmten Ländern sowie weiterer geopolitischer Spannungen im Vorfeld der US-Wahlen. Die Renditen der US-Schatzpapiere stiegen ebenso wie die Renditen der britischen Staatsanleihen, wenn auch in geringerem Maße, auf 0,87% bzw. 0,26%. Die Renditen deutscher Bundesanleihen gingen weiter zurück und erreichten am Monatsende -0,63%. Die Kreditspreads verzeichneten positive Renditen, da sich die Spreads weiter verengten.
- Die Zahl der Covid-19-Fälle verschlechterte sich in Europa und den USA weiterhin mit alarmierender Geschwindigkeit, und zwar in dem Maße, in dem in verschiedenen Ländern, darunter Frankreich, Deutschland und in jüngster Zeit auch in Großbritannien, die nationalen Lockdowns wieder eingeführt wurden. Es werden weitere Fortschritte auf dem Weg zu einem Impfstoff gemacht, jedoch gab es im Oktober keine neuen großen Durchbrüche.
- Alle Augen waren auf die Umfragen gerichtet, als die US-Wahlen näher rückten. Am Ende des Monats, nur noch wenige Tage bis zum Wahltag, hatte Biden immer noch einen komfortablen Vorsprung vor Trump, auch in einigen wichtigen Swing-Staaten wie Pennsylvania. Frühere Erfahrungen, wie Brexit und die US-Wahlen 2016, haben uns jedoch gelehrt, dass Umfragen irreführend sein können.
- Zu den wichtigsten Daten, die im Laufe des Monats veröffentlicht wurden, gehörte das BIP der USA im dritten Quartal, das einen Rekordgewinn von 33% auf Jahresbasis gegenüber dem Pandemietief erreichte. Dies ist zwar eine erstaunliche Zahl, aber das Gesamt-BIP liegt immer noch unter dem Niveau vor der Pandemie (4. Quartal 2019).
- Die Brexit-Gespräche wurden fortgesetzt, wobei die Fischerei und Überlegungen zu gleichen Wettbewerbsbedingungen nach wie vor die beiden Hauptstreitpunkte sind.

## Performance

- Das Portfolio war im Oktober rückläufig, was auf eine negative Aktienperformance



### Hauptrisiken

Der Wert von Investitionen und alle daraus resultierenden Erträge können aufgrund von Markt- oder Währungsschwankungen sowohl steigen als auch fallen, und die Anleger erhalten möglicherweise nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück.

Das Herausfiltern von Sektoren oder Unternehmen kann zu einer geringeren Diversifizierung und damit zu einer höheren Volatilität der Anlagewerte führen.

zurückzuführen war, die durch positive Erträge aus Credit etwas aufgefangen wurde. Die Alternatives waren im Monatsverlauf in etwa unverändert. Innerhalb der Aktien war die Aktienauswahl positiv für die relativen Erträge, während die Vermögensallokation einen teilweisen Ausgleich darstellte. Die Aktienauswahl war im Oktober in den Bereichen Verbrauchsgüter und Gesundheitswesen besonders stark und die relativen Erträge profitierten auch von der Untergewichtung von Energie und Verbrauchsgütern. Der Oktober war ein weiterer positiver Monat für Credit, da sich die Spreads verengten. Der Hauptantrieb für die Renditen war jedoch die Entwicklung bei Staatsanleihen, die in Europa zulegen konnten, während US-Staatsanleihen bei den Wahlen verkauft wurden. Diese Bewegungen bei den zugrunde liegenden Zinssätzen bedeuteten, dass in Euro denominatede Kredite besser abschnitten als die USA.

### Portfoliositionierung

Wir behalten unsere Ausrichtung auf qualitativ hochwertigere, nachhaltig wachsende Unternehmen bei, die trotz kurzfristiger wirtschaftlicher und politisch bedingter Volatilität florieren können, was uns eine Ausrichtung auf die Bereiche Gesundheitswesen, Informationstechnologie und Industrie gibt. Unser integrierter Ansatz für nachhaltige Investitionen verhindert jegliche Zuteilung an Unternehmen, die Waffen oder Tabak herstellen oder die über Reserven an fossilen Brennstoffen verfügen. Wir fahren mit unserer Strategie fort, Positionen zu ergänzen, bei denen wir eine starke grundlegende Qualität sehen und bei denen der Markt uns erlaubt, auf attraktiveren Niveaus zu ergänzen.

Anlageklasse	Prozentualer Anteil im Portfolio
Nachhaltige Aktien	34%
Nachhaltige Unternehmensanleihen	41%
Staatsanleihen/Barmittel	19%
Alternatives	6%

#### Haltdauer: 2,5 Jahre

Anmerkung: Kann aufgrund von Rundungen nicht 100% ergeben. Staatsanleihen und Barmittel umfassen FX, Cash und Restrunderungen.

Innerhalb des Aktienanteils profitierten wir von unserer Position in Mettler-Toledo nach einer Überprüfung, die ein geringeres Aufwärtspotenzial vermuten ließ. Die Erlöse wurden an Schneider Electric und Americold Realty Trust weitergeleitet, die beide langfristige strukturelle Wachstumschancen bieten. Innerhalb von Credit initiierten wir eine Position in einer grünen Anleihe der Banque Federative du Credit Mutuel aus Frankreich. Bei den Alternatives haben wir in den letzten Monaten einige Änderungen vorgenommen. Wir haben unsere Positionen in den Fonds Leadenhall und Twelve Cat Insurance Linked Bond verkauft und die Position im Rahmen einer intern geführten G10-FX-Strategie gekürzt. Im Bereich Investment Trust haben

wir an zwei kürzlichen Börsengängen teilgenommen und auf Fondsebene eine Position von ca. 1% in Home REITs, die auf Obdachlosigkeit spezialisierte Unterkünfte anbieten und in Triple Point Energy Efficiency Company, die in Infrastrukturanlagen zur Energieeffizienz investiert, eingenommen.

### Ausblick

Länder und Unternehmen sehen sich gegen Ende des Jahres weiterhin vielen Herausforderungen gegenüber, die sich wahrscheinlich bis ins Jahr 2021 fortsetzen werden, da Covid-19 nicht nachzulassen scheint. Wir können weiterhin mit erhöhter Volatilität rechnen, die sowohl auf die Ungewissheit über den Verlauf der Covid-19-Fälle als auch auf andere wichtige Risikoereignisse wie die Nachwirkungen der US-Wahlen und Brexit zurückzuführen ist. Trotz dieser Herausforderungen sind wir weiterhin gut aufgestellt und wir werden weiterhin nach Opportunitäten suchen.

### Engagement, Stimmrecht und SDGs<sup>1</sup>

Beispiele unserer Engagement-Aktivitäten im Oktober.



#### Taiwan Semiconductor Manufacturing Co

- Wir begrüßten die Bestätigung des Unternehmens, dass Nachhaltigkeitsmetriken in die Vergütungspläne für Führungskräfte integriert sind.
- Ohne eine angemessene Offenlegung von Vergütungsplänen ist es für Investoren jedoch schwierig, die Übereinstimmung zwischen Vergütung und Leistung in Bezug auf Nachhaltigkeit und andere Ziele zu beurteilen.
- Daher forderten wir das Unternehmen auf, seinen Ansatz zur Vergütungstransparenz und Offenlegung in Zukunft zu verbessern.



#### Banco Santander

- Wir wandten uns an das Unternehmen und wiesen auf Schwächen in seinen Bedingungen für grüne Anleihen hin. Unser Partner für die Berichterstattung über die Auswirkungen grüner Anleihen, South Pole, hatte diese Schwächen bei der Bewertung des Unternehmens entdeckt.
- Wir ermutigten das Unternehmen, diese Lücken zu schließen.

<sup>1</sup> Information über die Sustainable Development Goals (SDGs) der Vereinten Nationen finden Sie hier <https://sdgs.un.org/goals>



## Top 5

Aktien		
Description		
<b>Microsoft Corp</b>	2.7%	Starkes Umweltengagement (klimanegativ bis 2030); Produkte (z.B. Azure) ermöglichen eine Reduzierung der Kohlenstoffemissionen; starke Governance-Struktur.
<b>Thermo Fisher Scientific Inc</b>	1.9%	Hochwertiger Anbieter von Diagnosegeräten für Biowissenschaften, wie z.B. onkologische Tests, Gensequenzierungsgeräte und andere Laborausstattung, die bessere Ergebnisse in der Gesundheitsfürsorge ermöglichen und sich direkt auf SDG 3 beziehen (Gesundheit und Wohlbefinden).
<b>Linde Plc</b>	1.7%	Produkte ermöglichen es Kunden, die CO <sub>2</sub> -Bilanz/Nutzung fossiler Brennstoffe zu reduzieren.
<b>Hoya Corp</b>	1.6%	Unterstützung der Sehkraft von Menschen auf der ganzen Welt durch die Herstellung von Brillengläsern, Kontaktlinsen und Intraokularlinsen für Kataraktoperationen, wodurch die weltweit führende Ursache für Blindheit bekämpft wird.
<b>Taiwan Semiconductor Manufacturing</b>	1.5%	Ein qualitativ hochwertiges Chip-Foundry-Geschäft mit einem breiten operativen "Graben", der von der technologischen Schwierigkeit angetrieben wird, immer kleinere, leistungsfähigere Chips herzustellen. Starke Nachhaltigkeitsreferenzen in diesem Bereich, wie z.B. die besten Wassermanagement-Systeme der Branche. Zeigt Stärke mit dem jüngsten Vorschlag von Intel, aus der Chip-Produktion auszusteigen und zu einem Outsourcing-Modell überzugehen (und möglicherweise bei TSMC zu bestellen).
Anleihen		
Description		
<b>Microsoft Corp</b> 2.4% 08/08/26	0.9%	Starkes Umweltengagement (klimanegativ bis 2030); Produkte (z.B. Azure) ermöglichen eine Reduzierung der Kohlenstoffemissionen; starke Governance-Struktur.
<b>Asml Holding Nv</b> 1.625% 28/05/27	0.9%	Produziert Anlagen zur Herstellung von Halbleitern, die an SDG 9 (Industrie, Innovation und Infrastruktur) anknüpfen; will Kohlenstoffemissionen reduzieren und Energieeffizienz verbessern; positive Unternehmensführung und Humankapital; will Materialien nachhaltig nutzen.
<b>Apple Inc</b> 1.625% 10/11/26	0.8%	Globales Technologieunternehmen (Verbindung zu SDG 8.2 - Produktivität durch Innovation, und 9.c - erschwinglichen Zugang zu ICT).
<b>Skandinaviska Enskilda Banken</b> 0.05% 01/07/24	0.8%	Schwedische Bank mit ausgezeichnetem Rahmenwerk für grüne Anleihen und langjähriger Erfahrung in der Produktion nachhaltigkeitsbezogener Produkte; Entwicklung und teilweise Umsetzung eines Umwelt- und Sozialrisikomanagementsystems für Kreditvergabe und Underwriting (SDG 8.10 - Verbesserter Zugang zu Finanzmitteln).
<b>Nationwide Building Society</b> 3.25% 20/01/28	0.8%	Britische Bausparkasse (in Verbindung mit SDG 8.10 zur Verbesserung des Zugangs zu Finanzmitteln) verbessert ihren Ansatz zu ESG mit dem gemeinsamen Ethos, das einem geringeren Verhaltensrisiko als bei Gleichaltrigen zugrunde liegt.

Alternatives		
Description		
<b>Renewables Infrastructure Group</b>	1.8%	Erneuerbare Infrastruktur in Verbindung mit SDGs, die saubere Energie liefern und eine widerstandsfähige Infrastruktur aufbauen (SDGs 7.1, 9.1, 9.4).
<b>Triple Point Energy Efficiency Common Stock</b>	1.1%	Investiert in Infrastrukturanlagen zur Energieeffizienz in Großbritannien und soll den Übergang zu einem Netto-Kohlenstoff-Nullzustand erleichtern.
<b>HOME REIT PLC</b>	1.1%	Immobilieninvestmentfonds, der spezielle Obdachlosenunterkünfte in Großbritannien besitzt, die anschließend an Wohnungsbaugesellschaften und Wohltätigkeitsorganisationen vermietet werden.
<b>Civitas Social Housing Plc Reit Gbp.01</b>	1.0%	Die Liegenschaften im Portfolio bieten Wohnraum und ermöglichen die Versorgung schutzbedürftiger Personen in England und Wales (Verbindung zu SDG 11.10).
<b>Impact Healthcare REIT</b>	1.0%	Überwiegend Wohn- und Pflegeheime, die an hochwertige Pflegeheimbetreiber vermietet werden (Verbindung zu SDG 11.10).



## Nachhaltiges Investieren Update – Oktober 2020

- **Politik** – Wir nahmen an der UN Global Compact 2021-2023 Strategie-Konsultation teil und betonten die Notwendigkeit einer verbesserten Berichterstattung sowie die Notwendigkeit, dass der Pakt stärkere "Erfüllungskriterien" haben sollte.
- **ESG Viewpoint** – The ESG implications of COVID-19: Annual General Meetings (AGMs). Auf der Webseite [hier](#).
- **ESG Viewpoint** – The ESG implications of COVID-19: Executive Pay. Auf der Webseite [hier](#).

Dieses Dokument stellt weder eine Rechts-, Steuer- oder Anlageberatung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf von Fondsanteilen dar und entspricht möglicherweise nicht allen auf Marketingmaterialien anwendbaren lokalen Gesetzen.

Es liegt in der Verantwortung von Finanzberatern zu bestimmen, ob eine Investition in den Fonds, und in welche Anteilsklasse, für ihre Kunden geeignet ist. Die hierin enthaltenen Ansichten und Meinungen sind die von BMO Global Asset Management und sollten nicht als Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren irgendeines möglicherweise erwähnten Unternehmens aufgefasst werden. Nicht alle Fondsanteilsklassen stehen in bestimmten Ländern für Investitionen zur Verfügung. Dieser Fonds ist derzeit in Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien, Luxemburg, den Niederlanden, Norwegen, Spanien, Schweden und der Schweiz zum Verkauf registriert.

**reo®** ist eine eingetragene Handelsmarke von BMO Asset Management (Holdings) PLC.

### Wie BMO Global Asset Management Ihnen helfen kann

BMO Global Asset Management berücksichtigt in seinem Investmentprozess die wesentlichen ESG-Themen bei allen Assetklassen. Wir bieten auch verantwortlich investierende Fonds. Sie investieren in Unternehmen, die nachhaltig arbeiten. Unternehmen, die unsere ethischen und ESG Kriterien nicht erfüllen, werden ausgeschlossen. Im Rahmen unseres Engagementservice **reo®** bieten wir Engagementaktivitäten und einen Abstimmungsservice für internationale Aktien und Anleihen.



### Nur für professionelle Anleger und qualifizierte Anleger.

Diese finanzielle Werbung wird zu Marketing- und Informationszwecken ausschließlich von BMO Global Asset Management in Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien, Luxemburg, den Niederlanden, Norwegen, Portugal, Spanien, Schweden und der Schweiz herausgegeben. Reserviert für professionelle Kunden im Sinne der Europäischen Richtlinie 2014/65/EU ("MiFID II") und nicht für den Vertrieb an Privatkunden bestimmt.

Der Fonds ist ein Unterfonds von BMO Investments (Lux) I Fund, einer Société d'investissement à capital variable (SICAV), die in Luxemburg registriert und von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zugelassen ist.

Exemplare des Verkaufsprospekts des Fonds in englischer und deutscher Sprache sowie Exemplare des Key Investor Information Document (KIID) in englischer und deutscher Sprache können bei BMO Global Asset Management, Exchange House, Primrose Street, London EC2A 2NY, telefonisch angefordert werden: Client Services unter 0044 (0)20 7011 4444, E-Mail: client.service@bmogam.com oder elektronisch unter www.bmogam.com. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen.

Dieses Dokument wurde von BMO Global Asset Management auf Englisch verfasst und nur zur Referenz in die Landessprache übersetzt. Bei Unterschieden zwischen der Übersetzung und der englischen Version des Dokuments, ist die englische Version maßgeblich. Investoren wird dringend empfohlen, die englische Version des Dokuments zu lesen. Falls Sie Fragen haben, wenden Sie sich bitte an Ihre Vertretung von BMO Global Asset Management. BMO Global Asset Management, seine Führungskräfte oder Mitarbeiter haftet in keinem Fall für Verluste, die aufgrund von Fehlern in der Übersetzung entstanden sind.

In der Schweiz können der Verkaufsprospekt, das Dokument mit den wichtigsten Informationen für Anleger, die Statuten, die Jahres- und Zwischenberichte in deutscher Sprache sowie weitere Informationen kostenlos von unserem Schweizer Vertreter bezogen werden: Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général Dufour, CH-1204 Genf, Schweiz, Web: www.carnegie-fundservices.ch. Die Zahlstelle ist die Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, CH-1204 Genf. Die aktuellen Preise finden Sie unter: www.fundinfo.com.

Die in den Marketingmaterialien enthaltenen Informationen stellen keine Anlageberatung oder eine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder zu sonstigen Transaktionen der Fonds dar und sollten auch nicht als solche ausgelegt werden.

Die Fonds oder Wertpapiere, auf die hierin Bezug genommen wird, werden nicht von MSCI gesponsert, gebilligt, ausgegeben, verkauft oder beworben, und MSCI übernimmt keine Haftung in Bezug auf Fonds oder Wertpapiere oder einen Index, auf dem diese Fonds oder Wertpapiere basieren. Der Prospekt enthält eine detailliertere Beschreibung der beschränkten Beziehung, die MSCI mit BMO Asset Management Limited und allen damit verbundenen Fonds unterhält.