

### Sehr geehrte Damen und Herren!

Golo Mann hat einmal gesagt: "Das Problem der Demokratie liegt darin, außergewöhnliche Menschen von gewöhnlichen wählen zu lassen." Ob dies heute noch stimmt, mag jeder für sich beurteilen. Der Begriff „außergewöhnlich“ trifft sicher auf den einen oder anderen Kandidaten zu. Die Interpretation Golo Manns im Hinblick auf diesen Termin sah aber sicher anders aus, wenn wir uns die aktuellen Wahlen der ersten Monate des Jahres 2017 anschauen. Fest steht, dass die bereits an die Wand gemalten Wahl-Horror-Szenarien ausgeblieben sind; das gilt für Holland gleichermaßen wie Frankreich. Die populistischen Strömungen sind vorerst ausgebremst worden. Auch die drei Landtagswahlen in Deutschland, zuletzt NRW, haben gezeigt, dass die deutschen Bürger sich mehr an Antworten auf Themen wie innere Sicherheit und wirtschaftliche Entwicklungen orientieren als sich von Sprechblasen beeindrucken zu lassen. Da scheint die Rationalität wieder Oberhand gewonnen zu haben. Die Mischung aus scheinbar geringeren politischen Risiken und dem positiveren konjunkturellen Umfeld etwa in den USA, in Europa, aber auch in vielen Schwellenländern, boten und bieten grundsätzlich einen soliden Nährboden für die Kapitalmärkte.



Aber wir dürfen uns da nicht täuschen lassen. Derzeit ist allenfalls das Schlimmste verhindert worden, was die politische Einflussnahme auf die Entwicklungen an den Kapitalmärkten betrifft.

Zunächst einmal leben wir weiterhin in einem extremen Niedrigzinsumfeld, das sich langsam aus seiner Umklammerung löst. Zwei weitere Zinsschritte durch die FED sind wahrscheinlich. Auch die EZB wird sich angesichts einer steigenden Inflation spätestens im September zu ihrer künftigen Politik äußern; mit einer relativen Wahrscheinlichkeit zu steigenden Renditen. Institutionellen Anlegern mit traditionell rentenlastigen Anlagen hilft dies nicht weiter.

Umso mehr freuen wir uns auf den diesjährigen **8. Wiesbadener Investorentag**, der unter dem **Motto „Liquide vs. Illiquide Assetklassen“** steht. Die knapp eintägige Veranstaltung ist speziell auf institutionelle Anleger hin ausgerichtet. Die Vorträge befassen sich in einem weiten Spektrum an Assetklassen u.a. mit **Globalen Aktien, Emerging Market debt über Wandelanleihen bis zu Sen. Loans, Infrastruktur, Immobilien und Rohstoff-Investments**. Der Bedeutung des Themas **Nachhaltigkeit** wird im Rahmen eines Panels nachgegangen. Die Konferenz findet am **8. Juni wieder im Nassauer Hof** stattfindet (für Investoren kostenfrei). Das Anmeldeformular und weitere Informationen finden Sie auf Seite 4. Den Gastvortrag wird Herr **Dr. Martin Hüfner, Assenagon**, halten.

**CANDRIAM** wird uns mit den aktuellen Entwicklungen und Möglichkeiten des **Proxy Voting** vertraut machen. **TORTOISE** ist ein etablierter Anbieter im Bereich **Infrastruktur**.

Viel Vergnügen bei der Lektüre!

Mit freundlichen Grüßen

## Inhalt

Sehr geehrte Damen und Herren!.....	1
Qualitative Fonds Ratings (TFR).....	2
TELOS-JAHREBUCH 2016 / 2017.....	2
Wiesbadener Investorentag.....	3
Proxy Voting und Engagement: Nachhaltige Investments aktiv fördern – ein Gastbeitrag von Candriam Investors Group.....	5
Changing Global Energy Landscape Creates U.S. Energy Infrastructure Opportunity – ein Gastbeitrag von Tortoise Capital Advisors.....	7

## Qualitative Fonds Ratings (TFR)

Nachfolgend finden Sie wie gewohnt die aktuellen qualitativen Fonds Ratings der letzten Wochen. (Download unter [www.telos-rating.de](http://www.telos-rating.de)).

FONDSNAME:	ISIN:	Rating	Datum
First Private Euro Dividenden STAUFER	DE0009779611	AAA-	03/2017
HLE Active Managed Portfolio Ausgewogen	LU0694616037	AAA-	02/2017
HLE Active Managed Portfolio Konservativ	LU0694616383	AAA-	02/2017
HLE Active Managed Portfolio Dynamisch	LU0694616201	AAA-	02/2017
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen	DE000A0M8HD2	AAA-	02/2017
BB Global Macro Fund	LU0494762056	AA+	02/2017
DeAM Fonds KLP 1	DE000DBA0988	AAA-	12/2016
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	LU0076315455	AAA-	12/2016
LOYS Europa System	LU1129459035	AA+	12/2016
DeAM-Fonds WOP 2	DE0003429221	AAA-	12/2016
DeAM-Fonds WOP 1	DE0008492331	AAA-	12/2016

## TELOS-JAHRBUCH 2016 / 2017

Es freut uns, dass sich das TELOS-Jahrbuch in so kurzer Zeit am Markt hat etablieren können.

Das TELOS Jahrbuch zu Asset Managern und Master KVGEn für deutsche institutionelle Investoren steht Ihnen nunmehr in der 3. Ausgabe zur Verfügung.

Inzwischen sind es über 70 Asset Manager und Master KVGEn, die in dem Jahrbuch ihre Gesellschaft mit den wesentlichen Ansprechpartnern und ihren Produktangeboten und Lösungsansätzen sowie Services präsentieren.

Dieses komprimierte Nachschlagewerk verschafft allen Investoren einen schnellen und umfangreichen Überblick über den Markt der Anbieter für Asset Management und Administrationslösungen. Damit stellt das TELOS Jahrbuch zugleich eine Entscheidungshilfe für Investoren dar.

Das Jahrbuch steht für Sie auf unserer Downloadseite kostenfrei zur Verfügung:

[http://telos-rating.de/pdf/TELOS\\_JB\\_2016\\_17.pdf](http://telos-rating.de/pdf/TELOS_JB_2016_17.pdf)

## Wiesbadener Investorentag

Am **8. Juni 2017** findet zum 8. Mal der Wiesbadener Investorentag im Nassauer Hof statt.

Auch in diesem Jahr stellen Asset Manager in kurzen Beiträgen interessante Lösungsansätze für verschiedene Anlageklassen vor. Herr **Dr. Hüfner** wird in einem volkswirtschaftlichen Vortrag seine Einschätzung der makroökonomischen Lage und die Auswirkungen auf die Kapitalmärkte darlegen. Im Rahmen einer Talkrunde werden wir zusammen mit Vertretern von Investoren und Asset Managern das Thema „Nachhaltigkeit in der Kapitalanlage“ beleuchten. Nähere Details zu den teilnehmenden Asset Management Gesellschaften und Themen können Sie der nachfolgenden Aufstellung entnehmen. Das genaue Programm finden Sie auf unserer Homepage ([www.telos-rating.de](http://www.telos-rating.de)):

### Themen und Asset Manager:

- **Senior Loans – attraktive Assetklasse trifft innovative Administration**  
*BayernInvest + NN Investment Partners*
- **Global Macro – Absolute Return Strategie mit täglicher Liquidität**  
*Bellevue Asset Management*
- **Schwellenländeranleihen: Ist nachhaltiges Investieren möglich?**  
*Candriam Investors Group*
- **Renditetrüffel: Sind Betreiberimmobilien das Anlagegebot der Stunde?**  
*CommerzReal AG*
- **Infrastruktur und Kreditfonds – Illiquides wird zur liquiden Assetklasse**  
*Deka Immobilien*
- **Qualität setzt sich durch, auch bei Aktienanlagen**  
*Fidelity*
- **Optimale Portfoliodiversifikation mit marktneutralen Aktienstrategien**  
*Frankfurt Trust*
- **Europäische Gewerbeimmobilienkredite: Die überzeugende Alternative zu strategischen Rentenanlagen**  
*GAM*

- **Frontrunning Risiken – wenn zu viel Transparenz zum Risiko wird**  
*Robeco*
- **Wandelanleihen – Eine überlegene Assetklasse in Zeiten steigender Zinsen**  
*UBP Asset Management*
- **Rohstoffe – eine intelligente Absicherung gegen Inflationsrisiken**  
*Vontobel Asset Management*

### Volkswirtschaftlicher Vortrag:

- **Wann steigen die Zinsen ?**  
*Dr. Martin W. Hüfner, Assenagon*

### Talkrunde – Nachhaltigkeit in der Kapitalanlage:

- Dr. Axel Hesse, *Metzler Asset Management*
- Guido Helfberend, *ERK Darmstadt*

Als weitere Sponsoren begrüßen wir in diesem Jahr *Paladin Asset Management* und *TOBAM*.

Über Ihre Anmeldung zum 8. Wiesbadener Investorentag würden wir uns sehr freuen. Das Anmeldeformular finden Sie auf der Folgeseite oder auf unserer Homepage unter [www.telos-rating.de](http://www.telos-rating.de).



Wir bilden die Brücke zwischen Asset Manager und Investor

**telosia** – Die Ausschreibungsplattform als Brücke zwischen Investor und Asset Manager

Seit 2008 unterstützen wir institutionelle Investoren bei der Auswahl von Asset Managern und Administrationspartnern wie Master KVGern oder Verwahrstellen.

**Anmeldung zum Wiesbadener Investorentag am 8. Juni 2017 (Donnerstag)  
(ausschließlich für Investoren, die Veranstaltung ist kostenfrei)**

Bitte melden Sie sich zu unserer Konferenz an.

**Fax-Nummer: 0611 – 9742 200**

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Frank Wehlmann

Alexander Scholz

---

ANMELDUNG: ANTWORT-FAX (0611 – 9742 200)

Ich komme gerne

Ich werde vertreten von

Ich kann nicht kommen, bin aber an den Unterlagen/Präsentationen interessiert

Name / Vorname: \_\_\_\_\_

Firma / Einrichtung: \_\_\_\_\_

PLZ / Ort und Straße: \_\_\_\_\_

Telefon: \_\_\_\_\_

E-Mail-Adresse: \_\_\_\_\_

Ort und Datum: \_\_\_\_\_

Unterschrift: \_\_\_\_\_

## Proxy Voting und Engagement: Nachhaltige Investments aktiv fördern – ein Gastbeitrag von Candriam Investors Group

*Autorin: Isabelle Cabie, Global Head of Responsible Development bei Candriam*

Das Interesse an sozialen Themen wächst. Damit einher geht eine Fülle an Angeboten für spezielle SRI-Fonds, die Aspekte wie Menschenrechte, Arbeitsbedingungen und Ökologie in den Mittelpunkt ihrer Anlagestrategien rücken. Mit der Wahrnehmung von Vertretungsstimmrechten auf Hauptversammlungen („Proxy Voting“) und aktiver Einflussnahme auf Unternehmen („Engagement“) können Vermögensverwalter die Einhaltung nachhaltiger Strategien sicherstellen.

Zahlen belegen, wie stark das Engagement der Assetmanager in den Bereichen Ökologie, Soziales und Governance (ESG) zunimmt. So hat alleine Candriam 2016 seine Teilnahmen an Hauptversammlungen gegenüber dem Vorjahr verdoppelt (557, nach 258 im Jahr 2015) und über 6.993 Anträge abgestimmt (nach 4.072 im Jahr 2015). Grund für diesen Anstieg ist vor allem das größere, internationale und branchenübergreifende Abstimmungsuniversum. In Europa hat Candriam in Großbritannien (20 Prozent), Frankreich (19 Prozent) und Deutschland (14 Prozent) an den meisten Hauptversammlungen teilgenommen. Die wichtigsten Problemthemen betrafen die Ernennung von Aufsichtsräten, Aktienprämien und Vergütungen.

Corporate Governance und Umwelt sind die „Klassiker“ unter den Engagement-Themen. Das steigende Interesse an sozialen Fragen scheint eine logische Weiterentwicklung dieser beiden Themen zu sein – auch wegen zweier wichtiger Entwicklungen: Erstens haben größere Probleme in einigen Sektoren das öffentliche Interesse geweckt, und durch neue Vorschriften werden die Unternehmen stärker in die Verantwortung genommen. Zweitens haben viele Unternehmen ihre Berichterstattung zu sozialen Themen verbessert, sodass die Investoren mehr Einblick haben und besser vergleichen können.

### Proxy Voting: Augenmerk auf Governance- und Geschlechter-Diversität-Themen

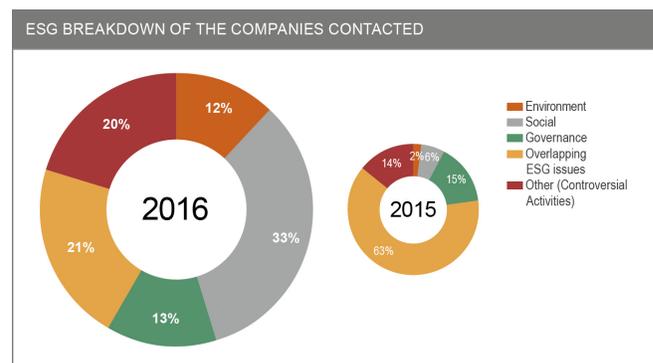
Insbesondere Governance-Themen, unter anderem über Vergütungsfragen und die Fortschritte bei der Geschlechter-Diversität im Top-Management sind in der jüngeren Vergangenheit diskutiert worden. In Frankreich veranlassten die Renault-Hauptversammlung und ihre Nachwirkungen die Regierung zur Einführung verpflichtender Abstimmungen über die Führungskräftevergütung ab 2017. Noch ist es zu früh,

um die praktischen Auswirkungen dieser Entscheidung abzuschätzen. Es scheint aber klar, dass Aufsichtsräte ihre Vergütungen in Zukunft vor und nach den Hauptversammlungen transparenter kommunizieren müssen. Auch in Großbritannien, wo viele Aktionäre rebellierten, stand dieses Thema im Mittelpunkt. Die Vergütungspraxis von BP, Anglo-American, HSBC oder WPP6 sorgte in der Hauptversammlungssaison 2016 für heftige Debatten.

Candriam hat auf Hauptversammlungen im vergangenen Jahr stets im Sinne von mehr Gender-Diversität in Aufsichtsräten abgestimmt. Diversität und ein höherer Frauenanteil sorgen für mehr Vielfalt, mehr Erfahrung und mehr Kompetenz. In Frankreich schreibt das Copé-Zimmermann-Gesetz aus dem Jahr 2011 einen Frauenanteil von mindestens 40 Prozent in den Aufsichtsräten börsennotierter Unternehmen vor. Dieses Ziel wurde erreicht. Europaweit sieht es allerdings ganz anders aus. Nur 23,3 Prozent der Aufsichtsratsmitglieder der größten börsennotierten Unternehmen in der EU sind Frauen.

### Fazit: Firmen müssen zunehmend auf engagierte Investoren eingehen

Engagement und Gespräche zwischen Investoren und Unternehmen werden immer wichtiger, weil immer mehr Investoren Nachhaltigkeitskriterien für sinnvoll halten. Mit einem Engagement bei diesen Unternehmen kann besonders viel erreicht werden – schließlich sind immer mehr Firmen bereit, auf engagierte Investoren einzugehen. Börsennotierte Unternehmen wissen, dass eine schwache Berichterstattung oder mangelnde Nachhaltigkeit zum Ausschluss aus dem Anlageuniversum von Vermögensverwaltern und ihren Kunden führen kann.





**Isabelle Cabie** ist Global Head of Responsible Development bei Candriam. In ihrer Position verantwortet die Belgierin das aktive Eigentümerengagement (zum Beispiel Abstimmungen auf Hauptversammlungen), die SRI-Geldanlage sowie Richtlinien für soziale Unternehmensverantwortung.

#### **Über Candriam:**

Candriam Investors Group ist einer der führenden europäischen Asset-Manager mit einer zwanzigjährigen Geschichte und einem Team aus 500 Experten, die auf unterschiedliche Asset-Klassen spezialisiert sind. Candriam verwaltet ein Vermögen von etwa 107.2 Mrd. Euro (Stand: Ende März 2017).

Candriam managte Ende 2016 rund 21 Prozent seines verwalteten Vermögens nach Nachhaltigkeitskriterien. Seit 2015 verpflichtet sich der europäische Assetmanager dem Montreal Pledge und veröffentlicht den CO<sub>2</sub>-Fußabdruck seiner SRI-Fonds. Candriam ist einer der Erstunterzeichner der UN Principles of Responsible Investment (PRI). Darüber hinaus ist das Unternehmen weltweit knapp 40 Gemeinschaftsinitiativen zur Förderung einer vorbildlichen ESG-Praxis beigetreten.

#### Kontakt:

Achim Gilbert, CAIA

Niederlassungsleiter/Head of Branch

[achim.gilbert@candriam.com](mailto:achim.gilbert@candriam.com)

T: +49-(0)69-2691903-50

F: +49-(0)69-2691903-60

Candriam Investors Group

Candriam Luxembourg Zweigniederlassung Deutschland

Grüneburgweg 58-62

D-60322 Frankfurt

## Changing Global Energy Landscape Creates U.S. Energy Infrastructure Opportunity – ein Gastbeitrag von Tortoise Capital Advisors

For most of us, our daily routine starts by waking up in a temperature controlled home followed by the simple task of turning on our lights as we prepare to start the day. From there, many of us use our cars to fulfill our work, parental, or other responsibilities during the day. We return to the comforts of our home and enjoy the benefits of the electricity that powers our televisions and home computers. The energy used to heat and cool our homes, drive our cars, and power our computers is a basic necessity enjoyed across all developed economies. Due to the recent low cost of energy, many in emerging and developing countries are sharing similar enjoyments as well.

### United States is transforming the energy landscape

Who is helping reduce the cost of energy? The U.S. The global energy landscape is changing as the U.S. is becoming a larger supplier of low cost energy to the rest of the world. 2016 was first year that the U.S. exported U.S. produced crude oil, liquefied natural gas and a natural gas liquid called ethane. We are entering a new era in the energy sector. We are in a transition period as U.S. shale oil and gas is a disruptive technology that is changing the global energy landscape. Over the next decade, we expect the U.S. to significantly increase the volume of crude oil, natural gas and natural gas liquids exported to countries around the world.

### Investing in Essential Assets - Energy Infrastructure

For international investors, a way to participate in the emerging U.S. energy story is by investing in publicly-traded U.S. energy infrastructure companies. What makes energy infrastructure such a compelling investment opportunity in our view? First, global energy consumption has generally been increasing every year. In fact, according to the Energy Information Agency (EIA) energy consumption has increased in 29 out of the last 30 years. Second, the cash flows of U.S. energy infrastructure companies are driven by volumes rather than commodity prices, making energy infrastructure cash flows less volatile than traditional energy companies such as oil and gas producers. Third, significant capital investment is being made in new U.S. energy infrastructure projects which is expected to result in future dividend growth. At Tortoise, we estimate \$110 billion of capital investment in new U.S. energy infrastructure projects over

the next three years. There are several types of energy infrastructure assets including:

Natural gas pipelines – transport natural gas from production areas like the Marcellus Shale to the Gulf Coast where the volumes are exported through a liquefied natural gas facility

Refined products pipelines – transport gasoline, diesel and jet fuel from refiners on the Gulf Coast to demand centers in the northeast United States

Crude oil pipelines – connect growing production volumes in places like the Permian Basin to refiners along the Gulf Coast

Energy infrastructure companies serve an important role as they own the pipelines that are the critical link between the areas of oil and gas supply and demand. Often these pipelines extend thousands of kilometers across the United States.

The next question that we often get is what are our return expectations? At Tortoise, we believe U.S. energy infrastructure companies offer investors a low double-digit return potential (10% -15%) generated by a combination of current income and dividend growth. When you combine this return potential with the steady fee-based cash flows-based business model, we believe investing in U.S. energy infrastructure offers a compelling risk/reward relationship.

The last and most interesting question is - Are international investors investing in U.S. energy infrastructure? Generally, the answer is no. Most energy infrastructure outside of North America is owned by a government or a large integrated oil and gas producer. In the U.S., the critical energy infrastructure networks are owned by publicly listed companies such as the two largest mid cap energy infrastructure corporations, Kinder Morgan and Enbridge. In aggregate, we estimate that there are 62 publicly listed corporations with a combined market cap of \$427 billion.

The U.S. energy sector serves a basic need and is vital to every sector. We believe we are moving into a new era of low cost energy that could significantly boost global economic growth. In our view, U.S. shale oil and gas is here to stay, but requires critical energy infrastructure to reach its end delivery point. The U.S. energy infrastructure sector, in our view, offers a compelling path to invest in the increasing volumes of U.S. oil and natural gas without having to be concerned with the volatility of commodity prices.

## About Tortoise Capital Advisors

Tortoise Capital Advisors is one of the largest managers of registered energy infrastructure funds. The firm provides investment management services to individuals and institutions through registered investment vehicles, private funds and separately managed accounts, which are dedicated to investments in listed securities within the North American energy value chain and beneficiaries beyond. Tortoise's newly-launched, UCITS-compliant Tortoise North American Energy Infrastructure Fund provides access to real, long-lived assets that are essential to the functioning of the North American and global economies. The strategy invests mainly in pipelines, storage, gathering and processing facilities and export terminals. For more information, visit [www.tortoiseinternational.com](http://www.tortoiseinternational.com).

### Contact:



David Berenger

Vice President, European Business Development

T: +33 67595 4651

Email: [DBerenger@tortoiseadvisors.com](mailto:DBerenger@tortoiseadvisors.com)

Tortoise International

23, rue de Bruyeres, L-1274 Howald | Grand-Duchy  
of Luxembourg

888.870.3088 | [www.tortoiseinternational.com](http://www.tortoiseinternational.com)

Dr. Frank Wehlmann  
Gesellschafter-Geschäftsführer  
Alexander Scholz  
Gesellschafter-Geschäftsführer

TELOS GmbH  
Biebricher Allee 103  
D-65187 Wiesbaden  
Tel: +49-611-9742-111  
Fax: +49-611-9742-200  
Email: frank.wehlmann@telos-rating.de  
Internet: www.telos-rating.de

Handelsregister:  
Wiesbaden HRB 21860