

**nuveen**

A TIAA Company

# Global Fixed Income Impact Report 2023

Anlagen mit intentionaler,  
direkter und messbarer  
Wirkung



# In diesem Bericht

## ÜBERBLICK

- 4 Eine Botschaft von Amy O'Brien, Global Head of Responsible Investing
- 5 Einführung: Stephen M. Liberatore, CFA, Head of ESG/Impact, Global Fixed Income
- 7 In Impact-Anlagen verwaltetes Vermögen

## UNSERE ERGEBNISSE

- 9 Bezahlbarer Wohnraum
- 10 Gemeinschaftliche und wirtschaftliche Entwicklung
- 11 Erneuerbare Energie und Klimawandel
- 14 Natürliche Ressourcen
- 19 Eine globale Wirkung erzielen
- 20 USA
- 22 Amerika (ohne USA)
- 24 Europa
- 26 Asien und Ozeanien
- 28 Afrika

## PRAXISBEISPIELE

- 31 Freddie Mac
- 33 Breitband-Ausbau im ländlichen Raum
- 36 Tesla
- 38 Rhino Bond

## WIE WIR IN EINE WELT IM WANDEL INVESTIEREN

- 42 Messung direkter positiver realwirtschaftlicher Ergebnisse
- 43 SDG-Ausrichtung
- 44 Wirkungsmessung: Methodik und Datenerfassung



# Überblick

Eine Botschaft von Amy O'Brien ▶

Einführung ▶

Impact-AUM nach Themen ▶



# Eine Botschaft von Amy O'Brien



**Amy O'Brien**

*Global Head of Responsible Investing*

**In einem von globalen Klimakatastrophen und weltweiten sozialen Herausforderungen geprägten Jahr haben wir die einmalige Chance, die Art und Weise, wie wir investieren und gemeinsam positive Veränderungen vorantreiben, auf eine völlig neue Grundlage zu stellen.**

Herausforderungen wie die Energiewende erfordern billionenschwere Investitionen. Tatsächlich wird auch bereits zunehmend Kapital in diese Bereiche gelenkt. Wir bei Nuveen sind davon überzeugt, dass wirkungsorientiertes Investieren über die öffentlichen Anleihemärkte nicht nur möglich ist, sondern einen wesentlichen Beitrag zur Bewältigung vieler großer, systemischer Herausforderungen leisten kann.

Auf der Grundlage einer jahrzehntelangen engen Zusammenarbeit entwickeln die Experten des Responsible Investing (RI)-Teams und der Global Fixed Income (GFI)-Teams von Nuveen Rahmenwerke für wirkungsorientiertes Investieren und neue Investmentmethoden. Gemeinsam sorgen sie für eine transparente Berichterstattung über Ergebnisse und Kennzahlen unserer Impact-Portfolios.

Neben der Mobilisierung großer Kapitalsummen zur Finanzierung von Erneuerbare-Energie-Projekten aufgrund neuer Regulierungsvorgaben haben wir im Jahr 2023 vor allem zwei wichtige Marktkräfte beobachtet: die zunehmende Durchsetzung des Impact Investing und die Bedeutung von RI-Daten und Transparenz.

## Impact Investing auf dem Vormarsch

Weltweit wird immer mehr Kapital in Anlagestrategien gelenkt, die zur Lösung dringender Herausforderungen beitragen und mit den Werten der Anleger abgestimmt sind. Das Konzept des Impact Investing – die Generierung marktüblicher Renditen in Verbindung mit einer beabsichtigten positiven Wirkung – ist nichts Neues, hat sich an den Kapitalmärkten jedoch so schnell durchgesetzt wie kaum ein anderes Anlagekonzept zuvor.

Die Principles for Responsible Investment der Vereinten Nationen beziffern die weltweit benötigten Investitionen zur Finanzierung des Übergangs zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft auf rund 3 Billionen US-Dollar pro Jahr – 75 % dieser Mittel werden für Investitionen außerhalb der sieben größten Industrieländer gebraucht.

Wir freuen uns, von Anlegern als verlässlicher Partner für die Umsetzung wirkungsorientierter Fixed Income-Strategien geschätzt zu werden. In den letzten zehn Jahren haben wir zusätzlich zu unserer Flaggschiff-Strategie Core Impact Bond das Management weiterer ähnlicher Mandate übernommen. Auch diese kombinieren Impact Investing mit branchenführender ESG-Integration und sind auf verschiedene Ziele in Bezug auf Duration, Qualität und Währungsengagement ausgerichtet.

In den vergangenen zwei Jahren haben wir jedoch ein deutlich zunehmendes Interesse an reinen Impact-Portfolios beobachtet und derartige Mandate umgesetzt. Wir betrachten diese wachsende Nachfrage als deutliches Signal für eine zunehmende Durchsetzung der Philosophie und Konzepte des Impact Investing an den öffentlichen Anleihemärkten.

Wir sind stolz auf das Vertrauen unserer Kunden, das wir uns erarbeitet haben, und die Branchenauszeichnungen, die wir gewonnen haben. Im Jahr 2023 wurde die Arbeit unserer globalen Fixed Income-Teams mit zwei Environmental Finance Impact Awards ausgezeichnet: „Investmentteam des Jahres – Asset Manager“ und „Fonds des Jahres – Fixed Income“.<sup>1</sup>

Die erste Ausgabe dieses Berichts wurde gleich zwei Mal prämiert: als Impact-Bericht des Jahres (für Investoren) bei den Bond Awards 2022 des Fachmagazins Environmental Finance und als bester Impact-Bericht 2022 von der Initiative Pensions for Purpose.<sup>2</sup> Unsere Responsible Investing und Global Fixed Income Teams haben die Informationen auf den folgenden Seiten mit größter Sorgfalt zusammengetragen, um diesen hohen Standards auch in diesem Jahr wieder gerecht zu werden.

## Unverzichtbar: Daten und Transparenz

Wir stellen die notwendigen Ressourcen für ein umfassendes Impact Reporting zur Verfügung, weil Transparenz und Nachweise zur Effektivität von Impact-Ansätzen essenziell für die weitere Durchsetzung des Impact Investing sind. Mit dem wachsenden Bedarf an wirkungsorientierten Investitionen und der zunehmenden Nutzung der entsprechenden Anlageinstrumente geht die Verantwortung einher, eine relevante und transparente Wirkungsmessung zu gewährleisten. Seit einigen Jahren machen die Aufsichtsbehörden immer detailliertere Vorgaben dazu, wie, wo und auf welcher Ebene über die Nachhaltigkeitswirkung von Kapitalanlagen zu berichten ist. Wir sind davon überzeugt, dass nachhaltiges und wirkungsorientiertes Investieren künftig noch stärker

im Fokus der Regulierungsbehörden wie auch der Öffentlichkeit stehen wird. Daher müssen wir auch unsere Methoden zur Messung der Wirkung unserer Investitionen weiter optimieren.

Nuveen-Experten engagieren sich in Arbeitsgruppen der Branche, die sich mit glaubwürdigem und standardisiertem Impact Measurement befassen, und setzen sich für mehr Transparenz zwischen Emittenten und unseren Kunden ein. Wir sind davon überzeugt, dass neue regulatorische Vorgaben und freiwillige Rahmenwerke auch in Zukunft eine solide Grundlage für die Umsetzung von Impact-Strategien durch Asset Owner und Asset Manager bilden werden. Wir werden auch in Zukunft Best Practices aus Rahmenwerken wie den [Operating Principles for Impact Management der International Finance Corporation \(IFC\)](#) berücksichtigen, an denen wir uns seit 2019 orientieren, und eine unabhängige Verifizierung durch Organisationen wie BlueMark anstreben.

Der Anbieter unabhängiger Audits für Investoren und Asset Manager im Bereich Impact Management hat unser Fixed Income Impact Team in seinem [Practice Leaderboard \(Ausgabe 2023\)](#) für seine Impact-Management-Praktiken ausgezeichnet.



Ich bin stolz auf das Engagement und den partnerschaftlichen Ansatz, mit dem unsere weltweiten Experten die kontinuierliche Weiterentwicklung eines führenden Impact-Ansatzes mit nachhaltiger Wirkung auf Kunden-, Investment- und Marktebene vorantreiben. Ich halte das Impact Investing über die öffentlichen Anleihemärkte für eine zukunftsfähige Lösung, um die vielen Billionen an Kapital zu mobilisieren, die erforderlich sind, um die Energiewende und die unzähligen sozialen Initiativen zur Realisierung der UN-Nachhaltigkeitsziele (SDGs) zu finanzieren. Unsere Hoffnung bei Nuveen ist, dass der private und öffentliche Sektor weiter gemeinsam darauf hinwirken werden, durch eine koordinierte und effektive Kapitalallokation zur Bewältigung historischer Herausforderungen beizutragen.



# Einführung



**Stephen M. Liberatore, CFA**  
*Head of ESG/Impact – Global Fixed Income*

Wir freuen uns, Ihnen unseren zweiten globalen Fixed Income Impact Report vorlegen zu können. Dieser Bericht ist eine Herzensangelegenheit für mein Team und eine wachsende Zahl von Experten aus unserem Unternehmen, die an seiner Erstellung beteiligt sind. Die Arbeit, die dahinter steht, nimmt jedes Jahr mehrere Monate in Anspruch – angefangen mit dem Sammeln von Daten aus der Impact-Berichterstattung von Hunderten von Emittenten und dem Durchforsten von Berichten nach skalierbaren und wiederkehrenden Kennzahlen bis hin zur Analyse der Wirkungsergebnisse und der Zusammenführung der Daten für die einzelnen Fonds und Einzelmandate.

## Ein Engagement, das sich auszahlt

Stand 31. Dezember 2022 hatten unsere Kunden insgesamt 7,2 Mrd. USD in Impact-Wertpapieren investiert. Damit haben sie die in diesem Bericht dargestellten sozialen und ökologischen Wirkungsergebnisse mitfinanziert. Einige Transaktionen wie der auf den Seiten 38-40 beschriebene „Rhino Bond“ wären ohne die gründliche Arbeit unseres Teams und das von unseren Kunden für Impact Investments an den öffentlichen Anleihemärkten bereitgestellte Kapital nicht umsetzbar gewesen. Die in diesem Bericht dargestellten Beispiele verdeutlichen den potenziellen Impact wirkungsorientierter Anleiheinvestments.

Die Ergebnisse dieser aufreibenden Arbeit möchten wir nicht nur unseren Kunden, sondern auch der weltweiten Anlegergemeinschaft präsentieren – als Beleg dafür, was möglich ist: Impact-Berichte wie diese zeigen, wie Emittenten, Sektoren, Regierungen und Regionen Maßnahmen mit einer positiven Wirkung für Gesellschaft und Umwelt finanzieren können. Mit jedem neuen Impact-Bericht – von Emittenten, Asset Managern und Asset Ownern – gibt es neue Daten, die zeigen, was bereits erreicht wurde und wie noch mehr erreicht werden kann.

Für uns als aktive Manager sind detaillierte Impact-Daten eine wichtige Voraussetzung für stabilere Free Cashflow-Profile auf der Grundlage von Fundamentalanalysen zu Emittenten.

Trotz der großen Bedeutung der Wirkungsmessung ist das Impact Reporting nach wie vor sehr wenig standardisiert. Außer zur Energieerzeugung aus erneuerbaren Quellen, Zertifizierungen für energieeffiziente und grüne Gebäude sowie bestimmten Kennzahlen zu bezahlbarem Wohnraum fehlt es an einheitlichen Leistungsindikatoren (KPIs). Das hat vor allem zwei Dinge zur Folge: Zum einen geben sich viele Investoren und Asset Owner weiterhin mit Allokationsberichten zufrieden, während wir meinen, dass das Impact-Reporting die Wirkungsergebnisse

## Die in diesem Bericht dargestellten Beispiele verdeutlichen die potenzielle Wirkung impactorientierter Anleiheinvestments. Daher möchten wir sie nicht nur unseren Kunden, sondern auch der weltweiten Anlegergemeinschaft präsentieren.

und nicht die Kapitalzuweisung in den Mittelpunkt stellen muss.

Zweitens wird das Spektrum der über die öffentlichen Anleihemärkte finanzierten Wirkungsergebnisse immer größer. Anleihen, die Projekte zur Schaffung von bezahlbarem Wohnraum oder zum Ausbau sauberer Energie finanzieren, gibt es schon länger, mittlerweile aber auch immer mehr innovative Finanzprodukte mit anderen Schwerpunkten: vom Schutz der Meere und Landflächen über Bildungs- und Ausbildungsmaßnahmen (zunehmend mit geschlechtsspezifischem Schwerpunkt) bis hin zur Förderung der Kreislaufwirtschaft und dem Breitband-Ausbau in ländlichen Regionen (Seiten 33-35). Noch gibt es keine kommerziellen Datenbanken oder externen Anbieter, die die jährlichen Wirkungsergebnisse der vielen Tausend grünen, sozialen und nachhaltigen Anleiheemissionen weltweit erfassen. Das macht einen Bericht wie diesen sehr aufwändig.



Dabei schließen wir ein Engagement in fossilen Brennstoffen nicht kategorisch aus. Unser Impact-Ansatz gründet auf einer ganzheitlichen Bewertung der operativen Aktivitäten der Emittenten. Unser Ziel ist die Mobilisierung von Kapital für die Dekarbonisierung von Geschäftsmodellen, die Emissionssenkung, die Umstellung von fossilen Brennstoffen auf erneuerbare Energie und Investitionen in neue Technologien (z. B. Batterien, grüner Wasserstoff/Ammoniak und Kohlenstoffabscheidung und -speicherung). Dabei investieren wir nicht in zweckgebundene Anleihen (Use-of-Proceeds Bonds) oder andere nachhaltige Schuldinstrumente, mit denen Unternehmen eine Verlängerung der Produktion oder Nutzung fossiler Brennstoffe finanzieren. Zu den Vermögenswerten von Versorgungsunternehmen können auch Kohlekraftwerke gehören. Wir investieren jedoch nicht in General Obligation Bonds, die allgemeine betriebliche Aktivitäten finanzieren.

Um sich als Impact Investment zu qualifizieren, müssen Anleihen für uns zwei Kriterien erfüllen: eine klare Zweckbindung und messbare Wirkungsergebnisse. Die Erlöse aus den einzelnen Anleiheemissionen müssen zur Finanzierung von Maßnahmen in mindestens einem von vier Impact-Themenbereichen dienen: bezahlbarer Wohnraum, gemeinschaftliche und wirtschaftliche Entwicklung, erneuerbare Energie und Klimawandel und natürliche Ressourcen. Außerdem muss die Berichterstattung ausreichend transparent und detailliert sein, damit wir verifizieren können, dass die Emittenten die erwarteten Ergebnisse erzielt haben bzw. sie zur Rechenschaft ziehen können, falls dies nicht der Fall ist. Wir haben unseren Ansatz im Jahr 2007 eingeführt und uns bei der Identifizierung von Impact-Wertpapieren nie von Labels oder der Indexzugehörigkeit leiten lassen. Das erfordert umfangreiche Bewertungen und Due-Diligence-Prüfungen einzelner Emittenten und Wertpapiere, ist meiner Ansicht nach jedoch der einzige Ansatz, um Emittenten wirklich in die Pflicht zu nehmen und umgekehrt auch von unseren Kunden in die Pflicht genommen werden zu können. Wir können unsere Impact Investments nicht nur durch den Verweis auf eine Regelung oder ein Label rechtfertigen.

Vor dem Hintergrund der andauernden Debatte darüber, was eine grüne Anleihe ausmacht, sind eigenverantwortliche Anlageentscheidungen wichtiger denn je. Regulierungsbehörden in verschiedenen Rechtsordnungen streben eine klare Definition des Green-Bond-Konzeptes an. Unserer Ansicht nach würden starre Nomenklaturen jedoch dazu führen, dass weniger

Kapital in Innovationen und noch nicht erprobte Technologien fließt. Eine Konzentration auf die Erlösverwendung ist wichtig, um zu verstehen, wie das Kapital eingesetzt werden soll, welche Projekte und Programme unterstützt werden sollen und welche Ergebnisse angestrebt werden. Das ist die Grundlage der Green Bond Principles der ICMA, die ich als zweimaliges Mitglied des ursprünglichen Exekutivausschusses mitverfasst habe.

Was die Anforderungen an relevante und detaillierte KPIs im Impact-Reporting angeht, gehen diese Grundsätze jedoch nicht weit genug. Wir halten detaillierte, über eine reine Allokationsübersicht hinausgehende Daten für unverzichtbar. Sie zeigen, wie Wirkungsergebnisse erzielt werden, und können so andere dazu ermutigen, ähnlich vorzugehen. Mit ihrem Volumen und ihrer Effizienz sollten Anleiheemissionen an den öffentlichen Märkten helfen, mehr Kapital für derartige Projekte zu mobilisieren.

## Disziplin und Chancenvielfalt

Die Vielfalt der Emissionen und die Tatsache, dass die Grenzen zwischen sozialen und grünen Anleihen immer mehr verschwimmen, stimmt uns zuversichtlich. Viele Anleiheemissionen unterstützen Programme mit sozialen und ökologischen Aspekten und sind daher eher als nachhaltige Anleihen einzustufen. Projekte zur Finanzierung von Sozialwohnungen mit hohen Energieeffizienzstandards haben ganz sicher eine positive Umweltwirkung, reduzieren in der Regel aber auch die Heiz- und Klimatisierungskosten für einkommensschwache Zielgruppen. Die ersten „Debt-for-Nature-Swaps“ finanzierten Maßnahmen zum Schutz der Meere, wodurch sie am Markt als „Blue Bonds“ bekannt wurden. Der 2022 von der Republik Ecuador durchgeführte Schuldentausch zum Schutz der Galápagos-Inseln legte den Fokus jedoch nicht nur auf eine nachhaltige Fischerei, sondern auch auf den Naturschutz im Allgemeinen, wodurch starre Vorstellungen davon, was eine „blaue Anleihe“ ausmacht, aufgeweicht wurden. Debt-for-Nature-Swaps können auch Projekte zum Schutz von Landflächen oder wild lebenden Tieren finanzieren. Es gibt keine Regel, wonach Debt-for-Nature-Swaps gleichbedeutend mit Blue Bonds sein müssen. Starre Definitionen und Nomenklaturen werden die Emission wirkungsorientierter Anleihen erschweren.

Deshalb gründet unser Impact Framework seit 2007 auf den zwei Kriterien der „direkten“ und „messbaren“ Wirkung: Die Emissionserlöse müssen unmittelbar in Projekte mit einer sozialen und/oder ökologischen Wirkung fließen. Die Wirkung muss nachweisbar sein und transparent offengelegt werden. Aus diesem Grund verpflichten wir uns zu branchenführenden Praktiken. Unsere Glaubwürdigkeit hängt davon ab, dass wir die robustesten Standards anwenden, unabhängig davon, ob wir auf öffentlichen oder privaten Märkten investieren. Ich glaube, dass uns die Stringenz unseres Impact-Investing-Ansatzes in einem genauso dynamischen wie komplizierten Anlageuniversum von anderen Investoren unterscheidet.

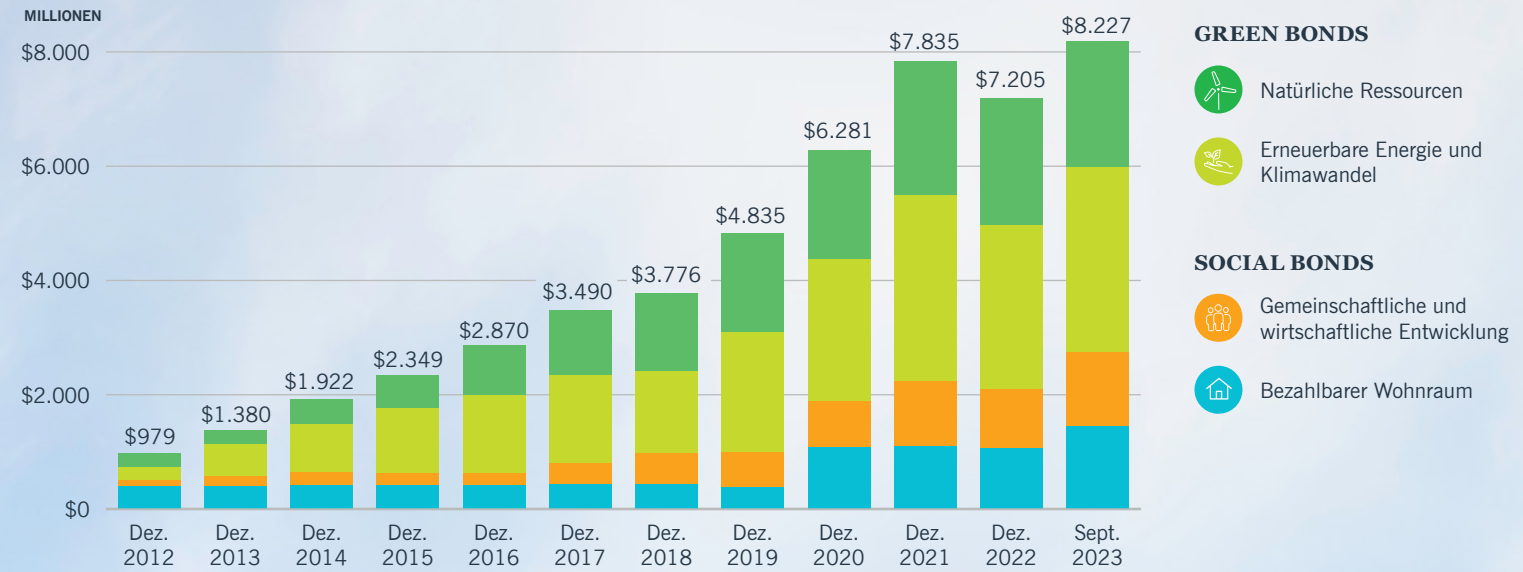
Unser Bekenntnis zu den Grundsätzen des Impact Investing wird durch die Aufnahme meines Teams in das Practice Leaderboard von BlueMark (Ausgabe 2023) unterstrichen. BlueMark bestätigt als unabhängiger Verifizierer die Einhaltung der Operating Principles for Impact Management, eines speziell für Private-Market-Investoren konzipierten, freiwilligen Rahmenwerks. Ich danke meinen langjährigen Mitstreitern Jessica Zarzycki, Adam Guerino und Alan Papier dafür, dass sie diesen Ansatz seit jeher uneingeschränkt unterstützen und ihre Aufgaben mit höchster Sorgfalt und größtem Engagement erfüllen. Außerdem danke ich Brian Donnegan, Max Hass, Lucy Nussbaum und Fatima Konsouh für ihre Beiträge zu diesem Bericht. Der Aufwand, den sie betreiben, um Wirkungsdaten zu erfassen, zusammenzuführen und zu analysieren und unsere Berichte bereit für die Veröffentlichung zu machen, ist enorm.

Die öffentlichen Anleihemärkte bieten die Möglichkeit, Kapital effizient und in großem Umfang zu mobilisieren, und wir wissen, wie fragil das Vertrauen in ein solches System ist. Umso mehr freuen wir uns über die Bestätigung unseres Ansatzes durch renommierte externe Bewerter, Branchenauszeichnungen und positives Feedback von unseren Kunden. Und wir wollen noch mehr erreichen: Egal ob es um unseren Beitrag zu sozialen und ökologischen Projekten, zur Weiterentwicklung innovativer Strukturen oder zu einem besseren Impact-Reporting geht – wir wollen die Messlatte auch in Zukunft immer höher legen.

# In Impact-Investments verwaltetes Vermögen nach Themenbereichen

Das Wachstum des von Nuveen in Impact-Investments verwalteten Vermögens (AUM) ist auf mehrere Faktoren zurückzuführen: die Impact-Allokationen in den Portfolios der Core Impact Bond, Short Duration Impact Bond und Global Core Impact Bond Strategien, reine Impact-Portfolios, die alle vier Impact-Themen abdecken, sowie spezielle Green- oder Social-Bond-Mandate. Der Rückgang der Impact-AUM von Ende 2021 bis Ende 2022 ist den steigenden Zinssätzen und fallenden Anleihenkursen während des gesamten Kalenderjahres geschuldet. Trotz des immer noch hohen Zinsniveaus in den ersten neun Monaten des Jahres 2023 haben eine konstante Kundennachfrage und Zuflüsse zusammen mit mehreren neu finanzierten Impact-Only- und Green-Bond-Mandaten die Impact-AUM unseres Teams zum 30. September 2023 auf über \$8 Mrd. steigen lassen.

Stand: 30. Sept. 2023



Quelle: Nuveen.



# Unsere Ergebnisse

Unsere Global Fixed Income Impact Strategie investiert bewusst in Wertpapiere in vier spezifischen Impact-Themenbereichen: bezahlbarer Wohnraum, gemeinschaftliche und wirtschaftliche Entwicklung, erneuerbare Energien und Klimawandel sowie natürliche Ressourcen.

Innerhalb dieser vier Themen legt das Nuveen-Team die Wirkungsziele, die investierbaren Projektarten und die zu erwartenden Ergebnisse klar fest. Mithilfe dieses Investmentrahmens können wir darlegen, wie die Investitionen in die Strategie direkt zu positiven Ergebnissen für verschiedene Stakeholder führen.

Bezahlbarer  
Wohnraum ▶

Gemeinschaftliche und  
wirtschaftliche Entwicklung ▶

Erneuerbare  
Energien ▶

Natürliche  
Ressourcen ▶

Eine globale  
Wirkung erzielen ▶

# Bezahlbarer Wohnraum

*Investitionen mit einer direkten und messbaren sozialen Wirkung*



**\$1.093,2**  
**Mio. AUM**

## RELEVANTE SDGs



### Ziele

Verbesserung der Verfügbarkeit und des Zugangs zu bezahlbarem, nachhaltigem und qualitativ hochwertigem Wohnraum und Verringerung der Mietbelastung für Bevölkerungsgruppen mit niedrigem bis mittlerem Einkommen weltweit.

### Mögliche Projekte

- Immobilienkredite für Haushalte mit geringem bis mittlerem Einkommen
- Transitorientierte Entwicklung
- Fußgängerfreundliche Gemeinden
- Entwicklungsprojekte mit gemischter Nutzung

### Messbare Wirkungsergebnisse

Impact-Kennzahl	Impact im Jahr 2022	Entspricht:
Anzahl der garantierten oder bereitgestellten bezahlbaren Hypotheken	2,2 Mio.	Etwa der Anzahl der Wohneinheiten in Irland <sup>3</sup>
Gebaute oder geförderte Wohneinheiten	850.003 Einheiten	
Gebaute oder geförderte Wohneinheiten für Bewohner mit einem Einkommen von <80% AMI	79.035 Einheiten	



# Gemeinschaftliche und wirtschaftliche Entwicklung

## Investitionen mit einer direkten und messbaren sozialen Wirkung



**\$1.033,9**  
**Mio. AUM**

### RELEVANTE SDGs



### Ziele

Schaffung inklusiverer und nachhaltigerer Gemeinschaften und Verbesserung des Zugangs zu Grundversorgungsleistungen. Dazu gehören die medizinische Versorgung, Bildungsangebote und Finanzdienstleistungen für kleine Unternehmen, die Verbesserung der Lebensgrundlagen in ländlichen Regionen und der Ernährungssicherheit sowie Hilfsleistungen nach Katastrophen, Konflikten und Krisen.

### Mögliche Projekte

- Projekte, die unterversorgten und/oder wirtschaftlich benachteiligten Gemeinden zugutekommen
- Dienstleistungen: Finanzdienstleistungen, Krankenhaus-/Gesundheitsversorgung und Bildungsangebote
- Revitalisierung von Städten: Gemeindezentren, Wiederaufbaumaßnahmen
- Internationale Entwicklung und humanitäres Engagement: Katastrophenhilfe, wirtschaftliche Unterstützung und Agrarhilfen

### Messbare Wirkungsergebnisse

Impact-Kennzahl	Impact im Jahr 2022	Entspricht:
Vollzeitjobs geschaffen	145.572 Angestellte in Vollzeit	
Tägliche Fahrgäste im öffentlichen Nahverkehr	4,3 Mio.	Mehr als die Einwohnerzahl von L.A. <sup>4</sup>
Geschulte Landwirte	1,7 Mio.	
Geschulte Landwirtinnen	12.851	
Menschen, die Zugang zu Grundversorgungsprodukten und -leistungen erhalten	245 Mio.	Rund 75 % der US-Bevölkerung <sup>4</sup>
Frauen, die Zugang zu Grundversorgungsprodukten und -leistungen erhalten	90,1 Mio.	
Mit Gemeinschaftsprogrammen erreichte Menschen	67,3 Mio.	Rund 20 % der US-Bevölkerung <sup>4</sup>
Mit Gemeinschaftsprogrammen erreichte Frauen	17,1 Mio.	
Menschen, die von Breitbandkonnektivität profitieren	33.995	





# Erneuerbare Energie und Klimawandel

*Investitionen mit einer direkten und messbaren Umweltwirkung*



**\$2.201,0**  
Mio. AUM

## RELEVANTE SDGs



### Ziele

Ausweitung des Anteils und der Effizienz erneuerbarer Energieträger im globalen Energiemix, Verbesserung der Verfügbarkeit nachhaltiger Transportoptionen und Senkung der Treibhausgasemissionen.

### Mögliche Projekte

- Neue, expandierende oder bestehende Saubere-Energie-Projekte (einschließlich Solar-, Wind- und Kleinwasserkraftwerken)
- Smart-Grid-Projekte und andere Projekte, die darauf abzielen, die Stromerzeugungs- und -übertragungssysteme effizienter zu machen
- Energieeffizienz-Projekte, die zu einer Senkung der Treibhausgasemissionen beitragen

### Messbare Wirkungsergebnisse

Impact-Kennzahl	Impact im Jahr 2022	Entspricht:
Vermiedene CO <sub>2</sub> -Äquivalent-Emissionen	171,4 Mio. Tonnen	Emissionen von 46 Kohlekraftwerken in einem Jahr <sup>5</sup>
Reduktion von Luftschadstoffen	43.746 Tonnen	
Energieeinsparung	11,2 Mrd. Kilowattstunden (kWh)	Jährliche CO <sub>2</sub> -Absorption eines Waldes mit der doppelten Fläche von Hawaii <sup>5,6</sup>
Gesamtkapazität erneuerbarer Energien	209.698 Megawatt (MW)	
Zubau erneuerbarer Energien	21.814 Megawattstunden (MWh)	1,6-Fache der gesamten installierten Solarleistung von Kalifornien <sup>7</sup>
Aus erneuerbaren Energien erzeugte Strommenge	480,6 Mio. MWh annualisiert	Jährlicher Strombedarf von 66,3 Mio. Haushalten <sup>5</sup>



# Erneuerbare Energie

171,4 Mio. Tonnen CO<sub>2</sub> entspricht den jährlichen Emissionen von...

38.141.690

*benzinbetriebenen Pkw<sup>8</sup>*



 = 1.000.000 Fahrzeuge

4,49 Tonnen CO<sub>2</sub> entsprechen den jährlichen Emissionen von einem Auto mit Gasantrieb



# Erneuerbare Energie

Vermiedene CO<sub>2</sub>-Äquivalent-Emissionen:

171,4 Mio.  
Tonnen

*Entspricht den jährlichen Emissionen von  
46 Kohlekraftwerken<sup>5</sup>*



# Natürliche Ressourcen

Investitionen mit einer direkten und messbaren Umweltwirkung



**\$2.877,4**  
Mio. AUM

## RELEVANTE SDGs



### Ziele

Erhalt natürlicher Ressourcen und Lebensräume, Verringerung der Entwaldung, Kohlenstoffbindung und Emissionsreduktion, Verringerung von Abfall, Wasserverbrauch und Umweltverschmutzung, Verbesserung der sanitären Versorgung und des Zugangs zu sauberem Wasser, Förderung einer nachhaltigen Nahrungsmittelproduktion, Erhalt der Lebensgrundlagen in ländlichen Regionen.

### Mögliche Projekte

- Landschaftsschutz und nachhaltige Forst-, Fischerei- und Landwirtschaft
- Zertifizierte grüne Gebäude
- Sanierung und Revitalisierung belasteter oder kontaminierter Flächen
- Verbesserung der Trinkwasserversorgung und/oder Kanalisationsinfrastruktur, Abfallmanagementprojekte

### Messbare Wirkungsergebnisse

Impact-Kennzahl	Impact im Jahr 2022	Entspricht:
Gebäude mit LEED <sup>12</sup> Gold-Zertifizierung	68	
Gebäude mit LEED <sup>12</sup> Platin-Zertifizierung	17	
BREEAM <sup>13</sup> -zertifizierte Gebäude	13	
Geschützte Landfläche	261.696 Hektar	Mehr als das Dreifache der Fläche von New York City <sup>6</sup>
Wiederhergestellte oder nachhaltig bewirtschaftete Flächen	150.902 Hektar	In etwa die Fläche des Sequoia National Parks in Kalifornien <sup>9</sup>
Vermiedene Deponieabfälle	11,3 Mio. Tonnen	
Menschen, die von sauberem Wasser und Abwasserprojekten profitieren	46 Mio.	Mehr als die Bevölkerung Kaliforniens <sup>4</sup>
Bereitgestelltes Wasser	8,3 Mrd. Liter/Tag	
Eingespartes Wasser	3.437 Mrd. Liter	Durchschnittlicher jährlicher Wasserverbrauch von 8,3 Mio. Haushalten <sup>8</sup>
Behandeltes Wasser	148 Mrd. Liter	
Aufbereitetes Abwasser	21,6 Mrd. Liter/Tag	
Geschützte Wasserflächen (km <sup>2</sup> )	6.595	Etwa die Hälfte der Fläche des Ontario-Sees <sup>11</sup>



# Natürliche Ressourcen

## AMERICAN FOOTBALL-SPIELFELD<sup>14</sup>

**Ein Acre entspricht...**

**Ein Hektar entspricht...**



# Natürliche Ressourcen

## FUSSBALLFELD DER PREMIER LEAGUE<sup>15</sup>

**Ein Acre entspricht...**

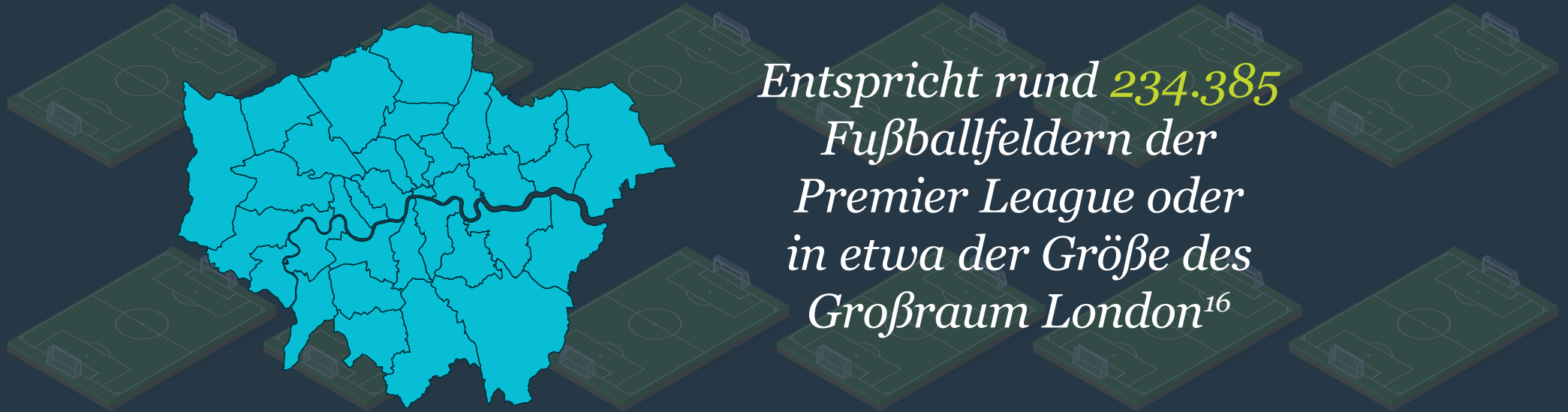
**Ein Hektar entspricht...**



# Natürliche Ressourcen

Wiederhergestellte oder nachhaltig bewirtschaftete Landflächen:

# 150.902 Hektar



= 20.000 Fußballfelder

1 Hektar = 2,47 Acre

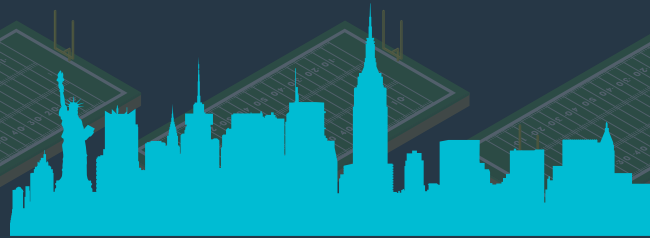




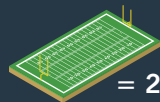
# Natürliche Ressourcen

Wiederhergestellte oder nachhaltig bewirtschaftete Landflächen:

# 150.902 Hektar



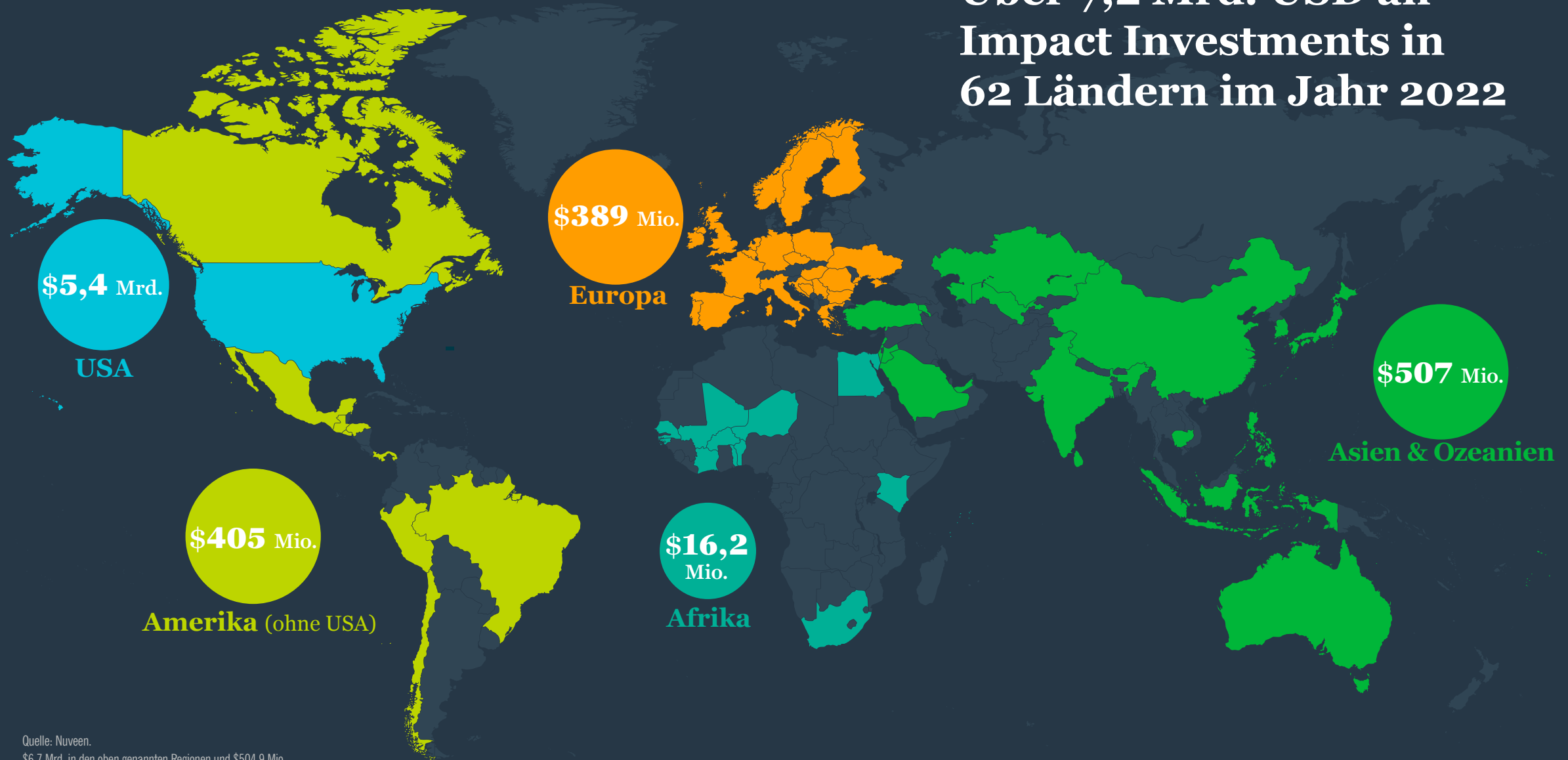
Entspricht ca. **338.000**  
American Football-Feldern  
oder etwa dem Doppelten der  
Fläche von New York City<sup>17</sup>



= 20.000 Fußballfelder

# Eine globale Wirkung erzielen












Über 7,2 Mrd. USD an Impact Investments in 62 Ländern im Jahr 2022

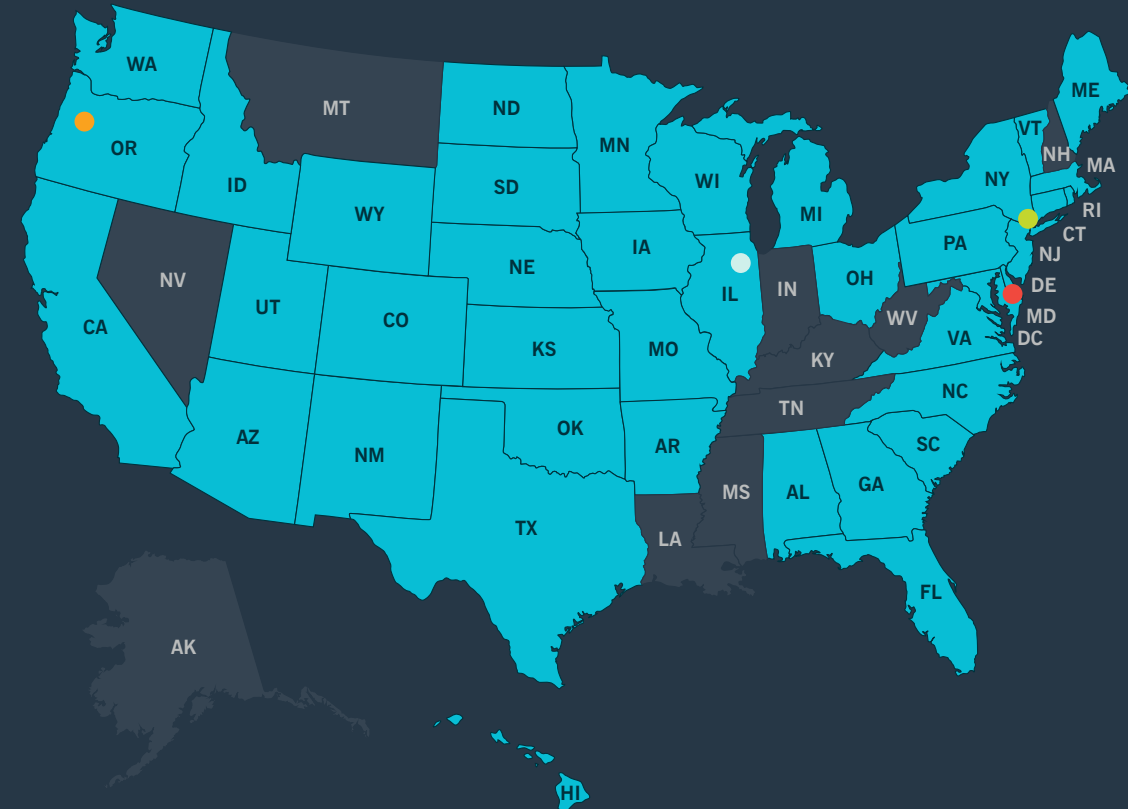


Quelle: Nuveen.  
\$6,7 Mrd. in den oben genannten Regionen und \$504,9 Mio. in mehreren Regionen bzw. genaue Standorte nicht bekannt.

# USA: 5,4 Mrd. USD an Impact Investments, mit denen Projekte in 40 Bundesstaaten und dem District of Columbia finanziert werden

## BEISPIELE

Emittent	Unternehmen Community Loan Fund	YMCA of Greater New York	Warm Spring Reservation of Oregon	Metro Water Reclamation District of Greater Chicago
Standorte	 Maryland	 New York	 Oregon	 Illinois
Thema	Bezahlbarer Wohnraum	Gemeinschaftliche und wirtschaftliche Entwicklung	Erneuerbare Energie und Klimawandel	Natürliche Ressourcen
Erlösverwendung	Finanzierung von Wohnraum für Haushalte mit geringem bis mittlerem Einkommen	YMCA- Gemeinschaftsprogramme	Finanzierung von Wasserkraftprojekten	Umweltfreundliche Modernisierung der Wasser- und Abwassersysteme
Wirkung	Gebaute oder geförderte Wohneinheiten: 76.000	Mit Hilfsprogrammen erreichte Menschen: 250.000	Gesamtkapazität erneuerbarer Energien: 152 MW	Aufbereitetes Wasser: 4,5 Mrd. Liter/Tag
SDG-Ausrichtung		 	 	 



Projekte werden in den genannten Bundesstaaten finanziert.



# Ergebnisse der vom Global Fixed Income Team im Jahr 2022 in den USA finanzierten Projekte:



## Bezahlbarer Wohnraum

Garantierte erschwingliche Hypotheken	2,2 Mio.
Gebaute oder geförderte Wohneinheiten	346.485
AMI unter 80 %	79.035



## Gemeinschaftliche und wirtschaftliche Entwicklung

Tägliche Fahrgäste im öffentlichen Nahverkehr	4,3 Mio.
Geschaffene Vollzeitstellen	52.303 FTE
Menschen, die Zugang zu Grundversorgungsprodukten und -leistungen erhalten	29,7 Mio.
Frauen, die Zugang zu Grundversorgungsprodukten und -leistungen erhalten	11,7 Mio.
Mit Gemeinschaftsprogrammen erreichte Menschen	16,9 Mio.
Geschulte Landwirte	141.942
Menschen, die von Breitbandkonnektivität profitieren	33.995



## Erneuerbare Energie und Klimawandel

Vermiedene CO <sub>2</sub> -Äquivalent-Emissionen (Tonnen)	76,6 Mio.
Energieeinsparung	3,3 Mrd. MWh
Gesamtkapazität erneuerbarer Energie	43.514 MW
Zubau erneuerbarer Energien	6.963 MW
Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien MWh	101,9 Mio. MWh annualisiert



## Natürliche Ressourcen

Gebäude mit LEED-Gold-Zertifizierung	53
Gebäude mit LEED-Platin-Zertifizierung	15
Geschützte Landflächen	258.892 Hektar
Wiederhergestellte oder nachhaltig bewirtschaftete Landflächen	141.502 Hektar
Vermiedene Deponieabfälle	6,8 Mio. Tonnen
Menschen, die von sauberem Wasser und Abwasserprojekten profitieren	24,2 Mio.
Bereitgestelltes Wasser	8,3 Mrd. Liter/Tag
Wassereinsparung	3.199 Mrd. Liter
Behandeltes Wasser	15 Mrd. Liter
Aufbereitetes Abwasser	20,8 Mrd. Liter/Tag

# Amerika (ohne USA): 405 Mio. USD an Impact Investments finanzieren Projekte in 9 Ländern<sup>18</sup>

## BEISPIELE

Emittent	Banco Nacional de Comercio Exterior	National Bank of Canada	Klabin
Standorte	 Mexiko	 Kanada	 Brasilien
Thema	Gemeinschaftliche und wirtschaftliche Entwicklung	Erneuerbare Energie und Klimawandel	Natürliche Ressourcen
Erlösverwendung	Finanzierung von Beschäftigungsförderung, Energieeffizienz und grünen Gebäuden	Nachhaltigkeitsanleihe, deren Erlöse mehrheitlich zur Finanzierung von Erneuerbare-Energie-Projekten dienen	Finanzierung einer nachhaltigen Waldbewirtschaftung und -erhaltung
Wirkung	Geschaffene Vollzeitstellen: 15.312 FTE	Emissionen: 1,3 Mio. Tonnen  Gesamtkapazität erneuerbarer Energien: 1.935 MW	Geschützte Landflächen: 2.802 Hektar  Vermiedene Deponieabfälle: 20.616 Tonnen
SDG-Ausrichtung	  	 	  

Projekte werden in den genannten Ländern finanziert.



# Ergebnisse der vom Global Fixed Income Team im Jahr 2022 in Amerika (ohne USA) finanzierten Projekte:



## Gemeinschaftliche und wirtschaftliche Entwicklung

Geschaffene Vollzeitstellen	17.172 FTE
Menschen, die Zugang zu Grundversorgungsprodukten und -leistungen erhalten	104.539



## Erneuerbare Energie und Klimawandel

Vermiedene CO <sub>2</sub> -Äquivalent-Emissionen	2,8 Mio. Tonnen
Gesamtkapazität erneuerbarer Energie	41.488 MW
Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien	183,6 Mio. MWh annualisiert
Energieeinsparung	839,4 Mio. kWh









## Natürliche Ressourcen

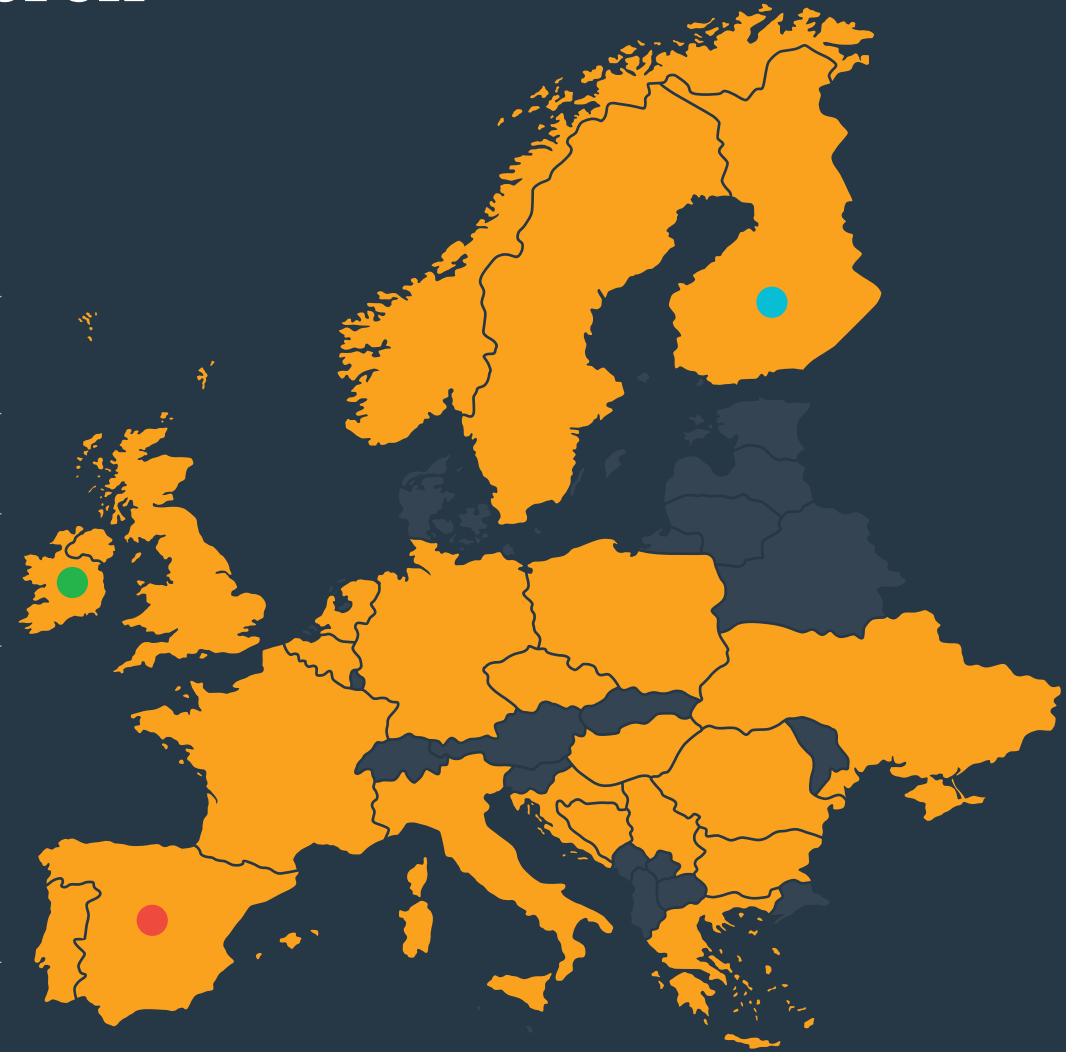
Geschützte Landflächen	2.802 Hektar
Vermiedene Deponieabfälle	1,36 Mio. Tonnen
Menschen, die von sauberem Wasser und Abwasserprojekten profitieren	82.982
Wassereinsparung	89 Mrd. Liter
Behandeltes Wasser	89 Mrd. Liter
Gebäude mit LEED-Gold-Zertifizierung	1



# Europa: 389 Mio. USD an Impact Investments, die Projekte in 22 Ländern finanzieren<sup>18</sup>

## BEISPIELE

Emittent	The Autonomous Community of Madrid	Kuntarahoitus Oyj	Bank of Ireland Group
Standorte	 Spanien	 Finnland	 Irland
Thema	Gemeinschaftliche und wirtschaftliche Entwicklung	Erneuerbare Energie und Klimawandel	Natürliche Ressourcen
Erlösverwendung	Finanzierung der sozialen und wirtschaftlichen Inklusion	Finanzierung von Projekten in den Bereichen erneuerbare Energie, grüne Gebäude und Verkehr	Finanzierung von Investitionen in grüne Gebäude
Wirkung	Mit Gemeinschaftsprogrammen erreichte Menschen: 479.692  Menschen, die Zugang zu Grundversorgungsprodukten und -leistungen erhalten: 1,9 Mio.	Vermiedene CO <sub>2</sub> -Emissionen: 9.531 Tonnen  Energieeinsparung: 3,6 Mio. kWh  Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien: 17.444 MWh annualisiert	Vermiedene CO <sub>2</sub> -Emissionen: 126.046 Tonnen  Energieeinsparung: 220 Mio. kWh  Gesamtkapazität erneuerbarer Energien: 327 MW
SDG-Ausrichtung	  	 	  



Projekte werden in den genannten Ländern finanziert.

# Ergebnisse der vom Global Fixed Income Team im Jahr 2022 in Europa finanzierten Projekte:



## Gemeinschaftliche und wirtschaftliche Entwicklung

Mit Gemeinschaftsprogrammen erreichte Menschen	479.692
Menschen, die Zugang zu Grundversorgungsprodukten und -leistungen erhalten	70 Mio.



## Erneuerbare Energie und Klimawandel

Vermiedene CO <sub>2</sub> -Äquivalent-Emissionen (Tonnen)	40,1 Mio.
Energieeinsparung	647,7 Mio. MWh
Gesamtkapazität erneuerbarer Energie	74.751 MW
Zubau erneuerbarer Energien	1.350 MW
Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien (annualisiert)	155,8 Mio. MWh












## Natürliche Ressourcen

Wassereinsparung	18,2 Mrd. Liter
Gebäude mit LEED-Platin-Zertifizierung	2
Gebäude mit LEED-Gold-Zertifizierung	14
Gebäude mit BREEAM-Zertifizierung	13

# Asien und Ozeanien: 507 Mio. USD an Impact Investments, die Projekte in 18 Ländern finanzieren<sup>18</sup>

## BEISPIELE

Emittent	Housing and Urban Development Corporation (HUDCO)	Women's Livelihood Bond 4	Mitsubishi Financial Group	Arcelik A.S.
Standorte	Indien	Kambodscha, Indonesien, Indien, Philippinen	Japan	Türkei
Thema	Bezahlbarer Wohnraum	Gemeinschaftliche und wirtschaftliche Entwicklung	Erneuerbare Energie und Klimawandel	Natürliche Ressourcen
Wirkung	Gebaute oder geförderte Wohneinheiten: 349.308	Geschulte Landwirtinnen: 1660 Mit Gemeinschaftsprogrammen erreichte Frauen: 46.210	Vermiedene CO <sub>2</sub> -Emissionen: 411.056 Tonnen Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien: 3,4 Mio. MWh annualisiert	Vermiedene Deponieabfälle: 14.284 Tonnen Wassereinsparung: 120.001 Liter
SDG-Ausrichtung	 	  	 	 



Projekte werden in den genannten Ländern finanziert.



# Ergebnisse der vom Global Fixed Income Team im Jahr 2022 in Asien und Ozeanien finanzierten Projekte:



## Bezahlbarer Wohnraum

Gebaute oder geförderte Wohneinheiten	349.308 Einheiten
---------------------------------------	-------------------



## Gemeinschaftliche und wirtschaftliche Entwicklung

Menschen, die Zugang zu Grundversorgungsprodukten und -leistungen erhalten	37.822
Geschulte Landwirte	12.851
Geschulte Landwirtinnen	12.851
Mit Gemeinschaftsprogrammen erreichte Menschen	100.839
Mit Gemeinschaftsprogrammen erreichte Frauen	100.839



## Erneuerbare Energie und Klimawandel

Vermiedene CO <sub>2</sub> -Äquivalent-Emissionen	21 Mio. Tonnen
Energieeinsparung	5,5 Mio. MWh
Gesamtkapazität erneuerbarer Energie	31.613 MW
Zubau erneuerbarer Energien	4.510 MW
Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien	16,8 Mio. MWh annualisiert











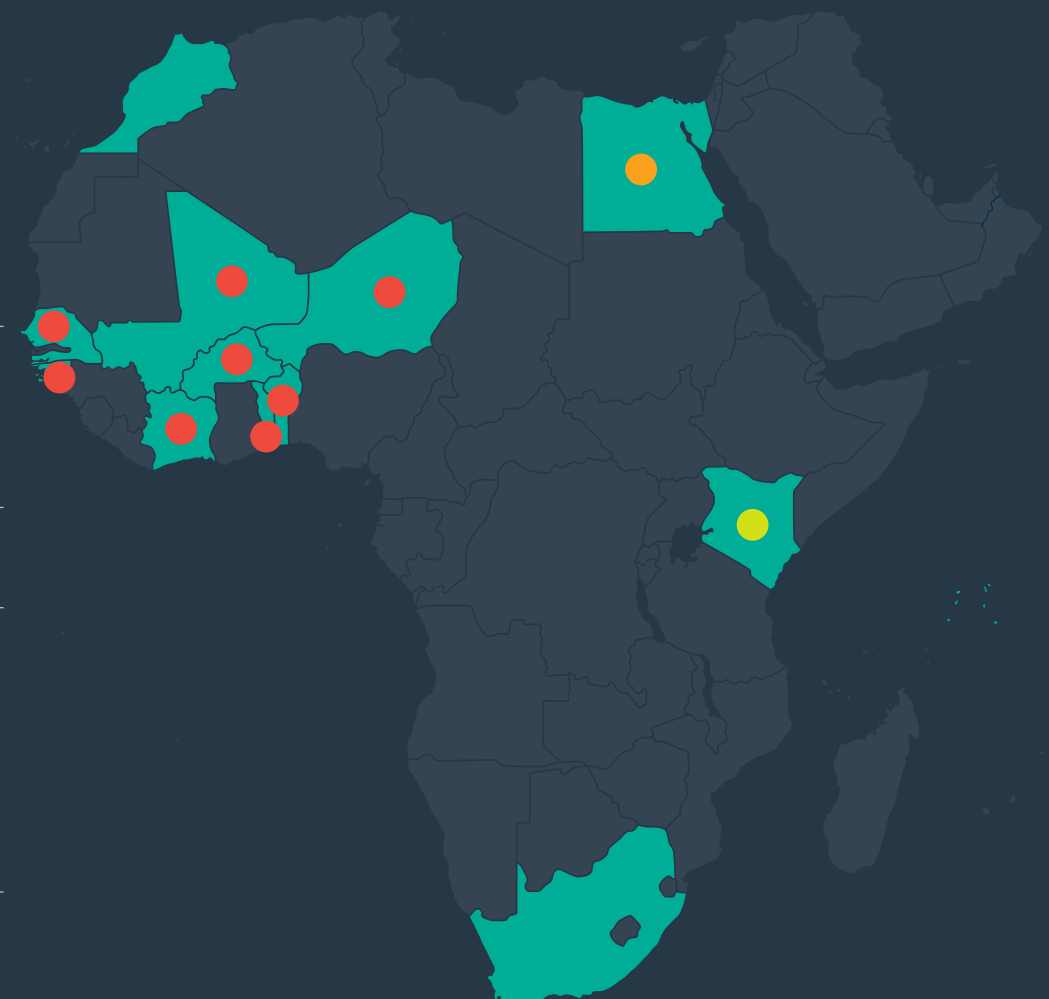
## Natürliche Ressourcen

Menschen, die von sauberem Wasser und Abwasserprojekten profitieren	172.181
Wassereinsparung	127,2 Mrd. Liter
Behandeltes Wasser	45,4 Mrd. Liter
Aufbereitetes Abwasser	200,6 Mio. Liter/Tag
Vermiedene Deponieabfälle	14.284 Tonnen
Wiederhergestellte oder nachhaltig bewirtschaftete Landflächen	9.400 Hektar

# Afrika: 16,2 Mio. USD an Impact Investments, die Projekte in 12 Ländern finanzieren<sup>18</sup>

## BEISPIELE

<b>Emittent</b>	Banque Ouest Africaine de Developement	Arabische Republik Ägypten	Overseas Private Investment Corporation
<b>Standorte</b>	Benin, Burkina Faso, Cote d'Ivoire, Guinea Bissau, Mali, Niger, Senegal, Togo	Ägypten	Kenia
<b>Thema</b>	Gemeinschaftliche und wirtschaftliche Entwicklung	Natürliche Ressourcen	Erneuerbare Energie und Klimawandel
<b>Wirkung</b>	Menschen, die von Zugang zu Grundversorgungsprodukten und -leistungen profitieren: 253.350 Mit Gemeinschaftsprogrammen erreichte Menschen: 172.058	Aufbereitetes Abwasser: 363,4 Mio. Liter/Tag Menschen, die von sauberem Wasser und Abwasserprojekten profitieren: 5,7 Mio.	Gesamtkapazität erneuerbarer Energien: 100 MW
<b>SDG-Ausrichtung</b>	  	  	 



Projekte werden in den genannten Ländern finanziert.

# Ergebnisse der vom Global Fixed Income Team im Jahr 2022 in Afrika finanzierten Projekte:



## Gemeinschaftliche und wirtschaftliche Entwicklung

Geschaffene Vollzeitstellen	425
Menschen, die Zugang zu Grundversorgungsprodukten und -leistungen erhalten	253.350
Mit Gemeinschaftsprogrammen erreichte Menschen	172.058



## Erneuerbare Energie und Klimawandel

Vermiedene CO <sub>2</sub> -Äquivalent-Emissionen	2 Mio. Tonnen
Zubau erneuerbarer Energien	92 MW
Gesamtkapazität erneuerbarer Energie	392 MW
Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien	300.143 MWh annualisiert



## Natürliche Ressourcen

Menschen, die von sauberem Wasser und Abwasserprojekten profitieren	7,5 Mio.
Bereitgestelltes Wasser	159 Liter/Tag
Aufbereitetes Abwasser	363 Liter/Tag

# Praxisbeispiele

Freddie Mac ▶

Breitband-Ausbau ▶

Tesla ▶

Rhino Bond ▶



## Bezahlbarer Wohnraum

### FREDDIE MAC

#### Messbare Wirkung

- Gebaute oder geförderte Wohneinheiten: 69.320
- Gebaute oder geförderte Wohneinheiten für Bewohner mit <80% AMI: 59.657

Man könnte meinen, dass Nuveen im Themenbereich „Bezahlbarer Wohnraum“ nur in hypothekenbesicherte Agency-Pass-Through-Wertpapiere investiert. Tatsächlich bietet dieses Thema jedoch eine bedeutende Diversifikation über verschiedene Sektoren und Emittenten. Unsere Investitionen zur Schaffung von bezahlbarem Wohnraum umfassen neben den hypothekenbesicherten Wertpapieren (MBS) von Ginnie Mae (GNMA) auch Unternehmensanleihen, Anleihen staatlicher und kommunaler Behörden (u.a. im Bereich Wohnungsbau), Kommunalanleihen, Anleihen kommunaler Entwicklungsfinanzierungsinstitute (CDFI) und Multifamily CMBS (Agentur und Nicht-Agentur).

#### Multifamily CMBS (Agentur)

Die Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac) ist ein staatlich gefördertes Unternehmen, das 1970 vom Kongress mit dem Auftrag gegründet wurde, den Sekundärmarkt für Wohnimmobilienhypotheken zu erweitern, indem es für Liquidität, Stabilität und Erschwinglichkeit auf dem amerikanischen Wohnungsmarkt sorgt. Freddie Mac kauft Hypotheken und Kredite, verpackt sie als hypothekenbesicherte Wertpapiere und verkauft sie an Anleger. Dabei garantiert Freddie Mac die rechtzeitige Zahlung von Kapital und Zinsen auf die zugrunde liegenden Hypotheken.

”

Bezahlbarer Wohnraum und erschwingliche Wohnungen für Arbeitskräfte sind von grundlegender Bedeutung für die nachhaltige wirtschaftliche Entwicklung von Gemeinden und die Lebensperspektiven der lokalen Bevölkerung.“

— Freddie Mac Multifamily Sustainability Report 2022





## Nuveen hat mit seinen Investitionen in Impact Bonds von Freddie Mac den Bau von fast 20.000 Mehrfamilienhäusern für einkommensschwache Mieter unterstützt.

Am bekanntesten ist Freddie Mac vielleicht für das in der Satzung des Unternehmens festgeschriebene Ziel, Eigenheime für Amerikaner erschwinglicher zu machen. Unter der Aufsicht der Federal Housing Finance Agency (FHFA) verfolgt das Unternehmen jedoch auch mehrere jährliche Ziele in Bezug auf die Förderung von Wohnraum für einkommensschwache Haushalte. Zu diesen Zielen gehört eine Mindestanzahl von Mieteinheiten in Mehrfamilienhäusern, die für Haushalte erschwinglich sind, deren Einkommen bei oder unter einem bestimmten Prozentsatz des regionalen Medianeinkommens („Area Median Income“, kurz AMI) liegt. Das US-Ministerium für Wohnungsbau und Stadtentwicklung (HUD) verwendet die Kennzahl AMI als Grundlage für die Berechtigung für bestimmte Bundeswohnungsbauprogramme.

Freddie Mac gibt im Rahmen seines Impact Bond-Programms „Multifamily“-Zertifikate heraus. Das Programm umfasst Green Bonds, Social Bonds und Sustainability Bonds. Das Sustainability Bond Framework fördert die Schaffung von Wohnraum für Haushalte mit geringem bis mittlerem Einkommen an Standorten, die den Bewohnern bessere wirtschaftliche Perspektiven eröffnen (z. B. Wohnungen mit einer guten Nahverkehrsanbindung) sowie möglichen Umweltvorteilen (z. B. bessere Energie- und Wassereffizienz). Speziell bei im Rahmen von Abschnitt 8 des HUD-Programms bereitgestellten Wohneinheiten gründet die Anspruchsberechtigung auf drei starren, nach dem Einkommen gestaffelten Mieterkategorien:

Einkommensspanne	Einkommen im Verhältnis zum AMI
Geringes Einkommen	51–80 %
Sehr geringes Einkommen	31–50 %
Extrem geringes Einkommen	0–30 %

Stand 31. Dezember 2022 hat Nuveen mehr als \$50 Mio. in die folgenden Multifamily CMBS von Freddie Mac investiert:

- \$29,6 Mio. in Sustainability Bonds
- \$14,2 Mio. in Social Bonds
- \$6,3 Mio. in konventionelle Anleihen<sup>19</sup>

„Bei vielen der Impact-Anleihen von Freddie Mac handelt es sich um eher kleinere Emissionen, die, wenn sie überhaupt öffentlich angeboten werden, an den öffentlichen Märkten höchstwahrscheinlich übersehen werden“, sagt Adam Guerino, Portfoliomanager im Global Fixed Income – ESG/Impact Team von Nuveen. „In der Regel zwingt das diese Projekte auf die privaten Kreditmärkte, wo das höhere Zinsniveau den geförderten Wohnraum weniger erschwinglich machen kann. Die Größe und die Kreditgarantien von Freddie Mac sorgen jedoch für eine ausreichende Liquidität, um eine starke Nachfrage auf den öffentlichen Märkten zu erzeugen. Dies führt letztlich zu einem erschwinglicheren Angebot an Wohnraum und zeigt, dass die öffentlichen Märkte in einer Weise wirken können, wie es private Märkte nicht können.“

Wie Guerino hinzufügt, ist Freddie Mac dank seiner Größe und Reichweite zudem in der Lage, auf seiner Website ungewöhnlich klare Angaben zu den Wirkungsergebnissen seiner Anleihen zu machen, zum Beispiel zum Wasser- und Energieverbrauch oder den Treibhausgasemissionen von Gebäuden.

„In dieser Hinsicht sticht Freddie Mac heraus. Die Bereitschaft und Fähigkeit eines Emittenten, direkte, messbare Ergebnisse offenzulegen, ist ein maßgeblicher Faktor für unsere Investitionsentscheidung und ermöglicht eine kontinuierliche Überwachung der Wirkung unserer Investitionen – ein entscheidendes Element unseres Responsible Investing Framework“, so Guerino.

Einer der Multifamily Bonds von Freddie Mac bietet ein derart detailliertes Reporting. Der zugrunde liegende Pool umfasst fünf Mehrfamilienhäuser mit insgesamt 900 Wohneinheiten – die allesamt an Mieter mit einem Durchschnittseinkommen vermietet sind, das bei 50 %–60 % des durchschnittlichen Medianeinkommens in der Region (AMI) liegt und damit gemäß den oben beschriebenen Definitionen als sehr geringes Einkommen einzustufen ist.

In drei der Gebäude wurden Maßnahmen zur Verbesserung der Energie- und Wassereffizienz durchgeführt und zwei der Gebäude zeichnen sich durch eine gute Nahverkehrsanbindung aus.

Unser Framework stuft die MBS von Ginnie Mae als Impact Investments ein, da die Agentur ausdrücklich den Auftrag hat, kostengünstige Finanzierungen im Rahmen von Wohnbauprogrammen der US-Regierung bereitzustellen. Diese Programme richten sich an Kreditnehmer mit geringem bis mittlerem Einkommen, die nur schwer Zugang zu Hypotheken erhalten oder über andere Kanäle höhere Hypothekenzinsen zahlen müssten. Die meisten GNMA-Kredite sind durch die Federal Housing Administration (FHA) versichert oder durch das Department of Veterans Affairs (VA) garantiert. GNMA-Anleihen unterstützen auch Kredite an Hauseigentümer über das Rural Development (RD) Programm des Landwirtschaftsministeriums und das Office of Public and Indian Housing (PIH) des Ministeriums für Wohnungsbau und Stadtentwicklung.

Im Gegensatz dazu dienen die MBS von Fannie Mae und Freddie Mac zur allgemeineren Förderung des Eigenheimkaufs, indem sie Hypotheken erschwinglicher machen, zielen aber auch speziell auf einkommensschwächere Kreditnehmer ab.



”

Ländliche Gemeinden benötigen schnelle, verlässliche Internetverbindungen, um Zugang zu öffentlichen Grundversorgungsleistungen, hochwertigen Bildungsangeboten und Beschäftigungsmöglichkeiten zu erhalten. Der Zugang und die Erschwinglichkeit von Breitbanddiensten tragen zum Erhalt und einer positiven Entwicklung dieser Gemeinden bei und schaffen die Grundlagen dafür, dass die Bewohner ihren Lebensstandard im Vergleich zu den Bewohnern der Ballungszentren halten und verbessern können.“

— Jessica Zarzycki,  
Portfoliomanagerin



## Gemeinschaftliche und wirtschaftliche Entwicklung

### BREITBAND-AUSBAU IM LÄNDLICHEN RAUM

*Für ländliche Gemeinden stellt die Mobilfunk- und Internetanbindung eine große Herausforderung dar. Hauptgrund dafür ist, dass Infrastrukturausgaben für eine begrenzte Nutzerbasis in dünn besiedelten Gebieten für große nationale Anbieter nicht zu rechtfertigen sind. In Ballungsgebieten ist die Investitionsrendite weitaus höher. Sehr deutlich wurde diese wirtschaftliche Realität in der Pandemie, als öffentliche Behörden, Unternehmen und Schulen auf Online-Aktivitäten umstellten.*

Nuveen hat im Jahr 2022 mehr als \$30 Mio. in drei neu emittierte Impact-Anleihen investiert, die den Ausbau und die Verbesserung des Breitbandzugangs in ländlichen Gemeinden finanzieren sollen. Am beeindruckendsten sind die Geschwindigkeit und Effizienz der Projektumsetzung, durch die Haushalte Zugang zu Breitbanddiensten erhalten, wodurch die digitale Lücke verkleinert wird.

Pharr ist eine Stadt im Süden von Texas, die am Rio Grande und an der Grenze zwischen den USA und Mexiko liegt und etwa 80.000 Einwohner hat.<sup>20</sup> Die Stadt besitzt und betreibt einen wichtigen Grenzübergang für den Handelsverkehr.

Im Jahr 2022 lag das Medianeinkommen der Haushalte in Pharr bei \$45.016 und 30 % der Bevölkerung lebten in Armut. Unter 625 US-Städten oder zu Zählungszwecken definierten geografischen Gebieten mit einer Bevölkerung von 65.000 oder mehr wurde Pharr im Jahr 2019 von der National Digital Inclusion Alliance (NDIA) als am schlechtesten vernetzte Stadt eingestuft. Fast 60 % der Haushalte in Pharr hatten keinen Zugang zu Breitbanddiensten<sup>21</sup> — ein fast doppelt so hoher Anteil wie in der Stadt, die auf dem zweitletzten Platz landete (Harlingen, Texas, mit 34 %).



## GEMEINSCHAFTLICHE UND WIRTSCHAFTLICHE ENTWICKLUNG



Wir sahen uns mit einer riesigen digitalen Kluft konfrontiert und mussten gleiche Bedingungen für alle schaffen, wenn wir nicht den Anschluss verlieren wollten. Die aus unserer Sicht nachhaltigste Lösung war die Einbeziehung von Breitbanddiensten in den öffentlichen Versorgungsauftrag. Dadurch können wir die Qualität, Verlässlichkeit und Bezahlbarkeit von WLAN-Diensten für die Bewohner gewährleisten.“<sup>22</sup>

—Dr. Ambrosio Hernandez, Bürgermeister der Stadt Pharr in Texas

Die Stadt kündigte Mitte 2021 den Aufbau eines eigenen Glasfasernetzes an und begab Ende März 2022 eine steuerpflichtige Kommunalanleihe mit einem Volumen von \$54,6 Mio. zur Finanzierung des Baus. Trotz pandemiebedingter Lieferverzögerungen konnte die Stadt das Glasfasernetz bis Oktober 2022 installieren. Im Januar 2023 berichtete der Bürgermeister, dass das Projekt stadtweit zu 72 % und in Süd-Pharr, dem US-Bezirk mit der schlechtesten Internetanbindung, vollständig abgeschlossen war.

Für unser Team war die Anleihe interessant, obwohl es sich um eine kleinere Emission handelte, die aufgrund ihres Umfangs nicht für einen Index in Frage kam und nicht als soziale oder nachhaltige Anleihe ausgewiesen war. Die potenzielle Wirkung war jedoch klar erkennbar und die Erlöse waren ganz klar zweckgebunden. Darüber hinaus sah das Team einen dreifachen Vorteil dadurch, dass die Rückzahlung der Anleihe durch Umsatzsteuereinnahmen gedeckt war und nicht durch das Breitbandsystem an sich.

Zum einen hing die Rückzahlung des investierten Kapitals dadurch nicht vom Erfolg eines Startup-Unternehmens ab. Zum anderen führte die Besicherung zu einem höheren Kreditrating und dadurch niedrigeren Kreditkosten (und Projektkosten). Vor allem aber ermöglichte die Struktur es der Stadt, die Teilnehmerkosten gering zu halten und so die duale Zielsetzung der Bezahlbarkeit und Zugänglichkeit zu erreichen. Dies ist ein Modell, das wir unterstützen, und wir werden uns bei künftigen Transaktionen für ähnliche Strukturen einsetzen.

Bezahlbarkeit ist auch ein wichtiges Wirkungsergebnis einer zweiten im Jahr 2022 emittierten Anleihe. Der Emittent dieser Anleihe, Bug Tussel, investiert die Erlöse aus dieser Emission in den Ausbau seines Breitbandnetzwerks in ländlichen Gemeinden in Wisconsin. Nuveen hat in den zweiten Social Bond von Bug Tussel investiert, dessen Erlöse zur Finanzierung des Ausbaus von Breitbandnetzen in sieben der ländlichen Bezirke des Bundesstaates dienen. Der erste, Ende 2021 emittierte Social Bond des Unternehmens finanziert ähnliche Initiativen in fünf weiteren Bezirken.

Die Emission vom August 2022 brachte \$92 Mio. an Kapital ein und soll den Bau von 66 Mobilfunktürmen finanzieren. Diese werden eine Vielzahl von Telekommunikationsgeräten beherbergen, die voraussichtlich zu mehr als 7.000 Festnetzteilnehmern und über 16.000 Glasfaserteilnehmern führen werden. Im Rahmen seiner Vereinbarungen mit den sieben Bezirken erklärte sich der Emittent bereit, die Teilnehmergebühren für Hochgeschwindigkeitsdienste (mindestens 25 Megabyte pro Sekunde oder Mbit/s) zu begrenzen und eine „Lifeline“-Gebühreoption für 10-Mbit/s-Breitband anzubieten, ein aus der Wasserversorgung bekanntes Konzept für essenzielle Grundversorgungsleistungen.

### MINDESTBANDBREITE FÜR GÄNGIGE INTERNETFUNKTIONEN<sup>23</sup>



#### Allgemeine Anwendungen

Allgemeines Surfen und E-Mail	1 Mbit/s
Online-Radio-Streaming	0,5 Mbit/s
Studentische Arbeiten	5–25 Mbit/s
Telearbeit	5–25 Mbit/s
Herunterladen von Dateien	10 Mbit/s



#### Videos ansehen

HD-Video-Streaming	5–8 Mbit/s
Streaming von 4K-Ultra-HD-Video	25 Mbit/s



#### Videokonferenzen

HD-Videoanrufe (z. B. Skype)	1,5 Mbit/s
HD-Videokonferenzen	6 Mbit/s



#### Onlinespiele

Spielkonsolen mit Internetanschluss	6 Mbit/s
Online-Multiplayer-Spiele	6 Mbit/s





## GEMEINSCHAFTLICHE UND WIRTSCHAFTLICHE ENTWICKLUNG

Die überwiegende Mehrheit der Landgebiete in diesen Bezirken verfügt über Internetdienste mit weniger als 5 oder 10 Mbit/s, und einige Gemeinden haben überhaupt keine Internetverbindung.

Bug Tussel ist eine Tochtergesellschaft von Hilbert Communications, einem regionalen Telekommunikationsunternehmen mit Sitz in Green Bay, Wisconsin. Laut seiner Website ist es das Ziel des Emittenten, Internetdienste in ländlichen Gebieten anzubieten, in denen größere Anbieter keine Dienste anbieten wollen oder können.

Aufgrund einer geringen Bevölkerungsdichte und einer zahlenmäßig begrenzten potenziellen Teilnehmerbasis tun sich ländliche Gemeinden – darunter viele in Wisconsin – seit langem schwer damit, Zugang zu angemessenen Mobilfunk- und Internetdiensten zu erhalten.

Als kleinerer, regionaler Betreiber mit geringeren Betriebskosten arbeitet Bug Tussel mit Bezirken (Counties) im gesamten Bundesstaat zusammen, um den Einwohnern Breitbanddienste anzubieten.

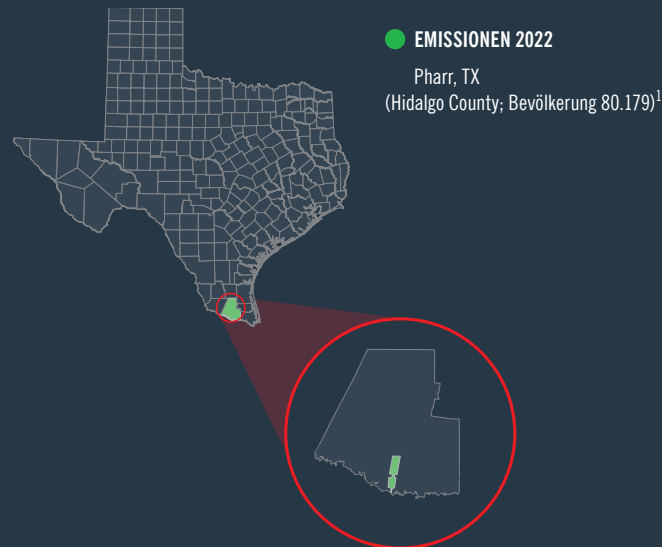
Diese Partnerschaften und Vereinbarungen eröffnen den Zugang zu Zuschüssen, günstigen Darlehen und kostengünstigeren Finanzierungen über den Anleihemarkt, als dies sonst möglich wäre.

Im Kalenderjahr 2022 gewann Bug Tussel mit den Erlösen aus den beiden Transaktionen 2.400 Breitbandkunden hinzu. Die Erlöse aus der Emission 2021 dienten zur Aktivierung von 57 Sendemasten und der Verlegung von 528 Kilometern Glasfaserkabel in fünf Bezirken mit durchschnittlich 68.000 Einwohnern. Die sieben Schwerpunktbezirke der Emission von 2022 haben im Schnitt 61.000 Einwohner.

Sowohl Pharr, Texas, als auch Bug Tussel haben steuerpflichtige Kommunalanleihen emittiert. Nuveen hat zudem in eine dritte, 2022 emittierte Unternehmensanleihe mit Schwerpunkt Breitbandausbau (der National Rural Utilities Cooperative) investiert sowie in ein entsprechendes ABS-Papier, das 2023 von Frontier Communications begeben wurde. Portfoliomanagerin Jessica Zarzycki zufolge signalisiert diese Diversifikation, dass die Emittenten nach der kostengünstigsten Finanzierung für eine bezahlbare, verlässliche Versorgung ländlicher Gemeinden mit Telekommunikationsdiensten suchen.

### BREITBAND-AUSBAU IM LÄNDLICHEN RAUM<sup>24</sup>

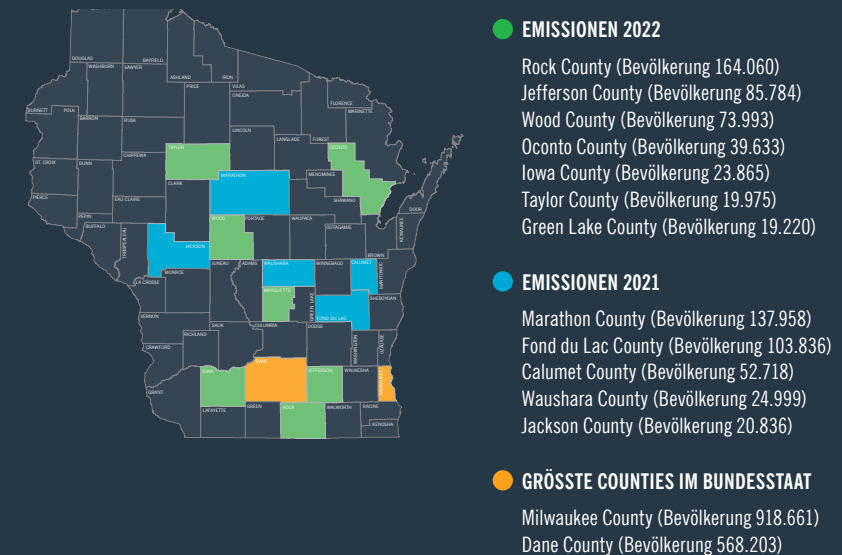
#### Texas



Ein zuverlässiger Internetdienst wurde von einem Luxus zu einer absoluten Notwendigkeit, zu einer Priorität. Ohne eine verlässliche Internetverbindung hatten viele Familien keinen Zugang zu schulischen Ressourcen, konnten ihrer Arbeit nicht nachgehen, keine neuen Beschäftigungsmöglichkeiten nutzen oder medizinische Hilfe in Anspruch nehmen.<sup>424</sup>

—Dr. Ambrosio Hernandez, Bürgermeister der Stadt Pharr in Texas

#### Wisconsin<sup>25</sup>





”

Die ABS-Sicherheitenpools sind vom Unternehmen rechtlich getrennt und bieten eine hervorragende Transparenz. Aus der Green Bond-Perspektive schätzen wir die Tatsache, dass die ABS den Kauf von Elektrofahrzeugen finanzieren. In Bezug auf die Kreditqualität innerhalb der ABS schätzen wir die sehr hohe Qualität der Schuldner in den Pools.“

— Stephen M. Liberatore, CFA, Portfoliomanagerin und Head of ESG/Impact



## Erneuerbare Energie und Klimawandel

### TESLA

#### Messbare Wirkung

- Insgesamt vermiedene CO<sub>2</sub>-Emissionen (Tonnen): 209.104

Teslas Mission ist die beschleunigte Umstellung der Welt auf nachhaltige Energie. Als Vorreiter sauberer Technologien in der Automobilindustrie verfolgt Tesla dieses Ziel in erster Linie durch die Entwicklung und den Verkauf von reinen Elektrofahrzeugen (EV). Außerdem entwickelt das Unternehmen Energiespeicherprodukte und skalierbare Produkte zur Erzeugung sauberer Energie, wie z. B. Solardächer und -module.

Tesla unterstützt die Erschwinglichkeit und Leasingfinanzierung seiner Autos durch die Ausgabe von Asset-Backed Securities (ABS). Diese EV-Sicherheitenpools eignen sich perfekt für Impact-Portfolios, da die Transaktionserlöse dazu beitragen, den Kauf von E-Autos durch Verbraucher zu finanzieren, sodass mehr E-Autos auf die Straße gebracht werden.

Außerdem mindert die Struktur Bedenken in Bezug auf Governance-Defizite im Unternehmen selbst. Unsere ESG-/Impact-Portfolios investieren nicht in die Unternehmensanleihen / allgemeinen Schuldtitel von Tesla, da die strategische Ausrichtung des gründergeführten Unternehmens undurchsichtig ist. Wie Stephen M. Liberatore, CFA, Portfoliomanager und Head of ESG/Impact, erklärt, sind „die ABS-Sicherheitenpools vom Unternehmen rechtlich getrennt und bieten eine hervorragende Transparenz. Aus der Green Bond-Perspektive schätzen wir die Tatsache, dass die ABS den Kauf von Elektrofahrzeugen finanzieren. In Bezug auf die Kreditqualität innerhalb der ABS schätzen wir die sehr hohe Qualität der Schuldner in den Pools.“





## ERNEUERBARE ENERGIEN UND KLIMAWANDEL



Nuveen investiert seit der Erstemission im Jahr 2018 in Tesla EV ABS. Damals bestand der Forderungspool größtenteils aus Leasingverträgen für die teureren Tesla-Fahrzeuge wie das Model S und Model X. Im Gegensatz dazu machte das günstigere Model 3 einen Großteil des Pools von 2021 aus. „Diese veränderte Allokation war ein wesentlicher Grund für unsere Entscheidung, uns an der Emission (im Jahr 2021) zu beteiligen“, so Liberatore. „Angesichts des wichtigen Beitrags, den E-Autos zur Senkung der Treibhausgasemissionen leisten können, hielten wir es für unerlässlich, etwas dafür zu tun, dass die Kapitalkosten für ihre Finanzierung sinken.“

### NIEDRIGERE KOSTEN DER TESLA-FAHRZEUGE SPIEGELN SICH IN DEN ABS-ASSET-POOLS WIDER

	Durchschnittliche gewichtete Kosten eines Tesla-Modells
2018 (anfänglicher Forderungspool)	\$68.486
2021	\$47.883

Der ABS-Markt stellt eine ideale Finanzierungsquelle für diese Art von Impact Investment dar. Consumer ABS sind seit Jahren ein fester Bestandteil von US-Indizes für festverzinsliche Wertpapiere hoher Bonität, wenn auch mit einer wesentlich kleineren Allokation als die drei großen Sektoren US-Staatsanleihen, US Agency Mortgage-Backed Securities (MBS) und Unternehmensanleihen. Neben dem Markt für Agency MBS umfassen typische Indizes auch ausreichend große, durch Kreditkarten-, Automobil- oder Studentenkreditforderungen besicherte Emissionen. „Die Forderungsverbriefung ist einer der Hauptgründe, warum Privatpersonen Kreditkarten besitzen und Häuser kaufen können. Da Tesla zunehmend erschwinglichere Optionen anbietet und die Kosten für E-Autos durch den technologischen Fortschritt und Skaleneffekte sinken, werden ABS Absatz und Nutzung von E-Fahrzeugen steigern“, so Liberatore.

**Im Jahr 2022 konnten die weltweiten Kunden von Tesla mit ihren Tesla-Fahrzeugen, -Energiespeichern und -Solarmodulen den Ausstoß von 13,4 Mio. Tonnen CO<sub>2</sub> vermeiden – so viel, wie bei der Stromproduktion für mehr als 2,6 Mio. Haushalte in einem Jahr verursacht wird.**

Während die durchschnittlichen gewichteten Kosten der Tesla-Fahrzeuge in den ABS-Forderungspools gesunken sind, ist der gewichtete durchschnittliche FICO-Score der Kreditnehmer in den Pools von 767 im Jahr 2018 auf 789 im Jahr 2021 gestiegen. Das hat das Vertrauen von Kreditgebern – und Investoren wie Nuveen – gestärkt.

In seinem Impact Report für 2022 beziffert Tesla den CO<sub>2</sub>-Ausstoß eines durchschnittlichen Mittelklassefahrzeugs in den USA über die gesamte Lebensdauer auf rund 400 Gramm pro Meile. Ein Tesla Model 3 emittiert weniger als 150 Gramm CO<sub>2</sub> pro gefahrener Meile – bei einem komplett grünen Strommix sogar weniger als 100 Gramm.<sup>26</sup>



Durchschnittliches  
Mittelklassefahrzeug



~400  
Gramm je  
gefahrter Meile



Aus dem Netz geladenes  
Tesla Model 3



>150  
Gramm je  
gefahrter Meile



Mit Ökostrom geladenes  
Tesla Model 3



>100  
Gramm je  
gefahrter Meile

”

Die offiziell unter dem Namen Wildlife Conservation Bond (WCB) laufende Anleihe hat bereits zu bedeutenden positiven Veränderungen für Parks und lokale Gemeinschaften in Südafrika beigetragen, indem sie dringend benötigte Mittel für den Schutz des Nashornbestands und die Schaffung neuer Arbeitsplätze im schwierigen wirtschaftlichen Umfeld nach der Pandemie bereitgestellt hat. Die WCB-Anleihe hat die Teams vor Ort angespornt, noch mehr zu bewirken, und dient als Vorlage für einen transformativen Ansatz der Finanzierung von Naturschutzprojekten durch die Mobilisierung von Anlagegeldern für nachhaltige Entwicklungslösungen in unterversorgten ländlichen Regionen Afrikas und darüber hinaus. Als Lead Investor leistete Nuveen einen wichtigen Beitrag zur Realisierung der WCB-Emission.“

—Elisson Wright,

Senior Environmental Finance Specialist, Weltbank



## Natürliche Ressourcen

### RHINO BOND

#### Mission und angestrebte Wirkung

Die Weltbank hat einen „Rhino Bond“ aufgelegt, mit dem Maßnahmen zum Schutz und der Ausweitung der Nashornpopulation finanziert werden. Das ergebnisbezogene Finanzinstrument mit einem Volumen von \$150 Mio., einer Laufzeit von fünf Jahren und einem AAA Rating ist das erste seiner Art und gibt Investoren die Möglichkeit, einen direkten Beitrag zum Überleben einer gefährdeten Art zu leisten. Nuveen war Lead Investor bei dieser Transaktion, deren Preis Anfang 2022 festgesetzt wurde.

#### Messbare Wirkung

- Zwischen 1960 und 1995 wurden etwa 98 % der Spitzmaulnashornpopulation ausgerottet, hauptsächlich durch Wilderei und Lebensraumverlust. Obwohl sich die Zahl der Spitzmaulnashörner dank intensiver Schutzmaßnahmen mittlerweile auf etwa 6.000 verdoppelt hat, ist dieses „Big Five“-Tier nach wie vor akut gefährdet.
- Als Schlüsselart schaffen Nashörner Lebensbedingungen für andere Arten, die ihren Lebensraum mit ihnen teilen. Durch Tourismus und die Schaffung von Arbeitsplätzen tragen sie zudem zur südafrikanischen Wirtschaft bei – und verringern so den Anreize für Wilderei.
- Die Schutzmaßnahmen im Addo Elephant National Park und im Great Fish River Nature Reserve stärken Ökosystemleistungen wie sauberes Wasser und Lebensräume für Bestäuber, die wichtig für die lokale Zitrusindustrie sind. Es wird erwartet, dass das Projekt zu einer verbesserten Erhaltung von 153.000 Hektar Land führen wird.





## NATÜRLICHE RESSOURCEN

**Die Weltbank hat einen „Rhino Bond“ aufgelegt, der Maßnahmen zum Schutz und der Ausweitung der Nashornpopulation finanziert.**

**Das ergebnisbezogene Finanzinstrument mit einem Volumen von \$150 Mio., einer Laufzeit von fünf Jahren und einem AAA Rating ist das erste seiner Art und gibt Investoren die Möglichkeit, einen direkten Beitrag zum Überleben einer gefährdeten Art zu leisten. Nuveen war Lead Investor bei dieser Transaktion, deren Preis Anfang 2022 festgesetzt wurde.**

Die Erlöse aus dieser (von der Weltbank begebenen) Anleihe sollen dazu beitragen, die Population der Spitzmaulnashörner in zwei Schutzgebieten in Südafrika – dem Addo Elephant National Park und dem Great Fish River Nature Reserve – zu vergrößern und zu schützen. Diese Parks wurden aufgrund ihrer ökologischen, verwaltungstechnischen und finanziellen Ressourcen und ihrer Fähigkeit, positive Ergebnisse in Bezug auf den Erhalt der Nashornpopulation zu erzielen, für dieses Pilotprojekt ausgewählt.

Da es sich bei dieser Anleihe um eine Nullkuponanleihe handelt, erhalten die Anleger keine regelmäßige Verzinsung. Mit den Geldmitteln, die ansonsten für die Kuponauszahlungen verwendet würden, werden u.a. Nashornzuchtprogramme, Tierschutzmaßnahmen, zusätzliches Personal, Schulungen sowie Investitionen in Technologie, Infrastruktur und Ausrüstung finanziert. Aus den Erlösen der Anleihe finanzierte neue Lkws ermöglichen es den Parkrangern, mehr Gebiete abzudecken und dort lebende Nashörner zu registrieren, anstatt sich auf Modelle zur Schätzung des Nashornbestands zu verlassen.

## Rhino Bond

Da es in Südafrika häufig zu Stromausfällen von bis zu zehn Stunden pro Tag kommt, wurden in den Parks auch Solaranlagen installiert. Insgesamt wurden bislang mehr als 50 % der Erlöse aus dieser Anleihenemission investiert.

Die Rückzahlung der Anleihe ist durch eine Weltbank-Garantie gedeckt. Wenn das Wachstum der Nashornpopulation in den Parks während der fünfjährigen Laufzeit der Anleihe bestimmte Schwellenwerte erreicht, die von zwei unabhängigen Naturschutzorganisationen ermittelt wurden, erhalten die Anleger bei Fälligkeit eine Erfolgsszahlung: je größer das Wachstum der Nashornpopulation, desto höher die Zahlung. In Jahr 1 wuchs die Nashornpopulation um mehr als 7 % und damit schneller, als für eine Maximierung der Erfolgsszahlung erforderlich ist.

Diese Struktur steht für die positive Ergebnisausrichtung, die wir bei einer Transaktion anstreben, und steht im Gegensatz zu nachhaltigkeitsbezogenen Anleihen (SLB) mit „Step-up“-Kupon – einer Strafe für Emittenten, die ihre Ziele nicht erreichen. Wegen des höheren Kupons ist eine solche Strafzahlung zwar „gut“ für die Anleiheinhaber, bedeutet aber, dass der Emittent das angestrebte Ergebnis/die angestrebte Wirkung nicht erreicht hat.

Auf der Grundlage einer Bewertung des potenziellen Ertrags und relativen Mehrwerts gegenüber bestehenden traditionellen, kuponzahlenden Anleihen der Weltbank engagierte sich Nuveen bei dieser Transaktion als Lead Investor. Wie Stephen Liberatore, CFA, Head of ESG/ Impact – Global Fixed Income, erklärt, bot die Nashornanleihe „nicht nur ein attraktives Gesamtrenditepotenzial, sondern auch direkte und messbare Ergebnisse, die wir im Rahmen unseres firmeneigenen Impact Frameworks anstreben. Wir sind besonders zuversichtlich, dass diese Art von öffentlich-privater Partnerschaft als Vorlage für künftige Transaktionen dienen kann, um die Biodiversität weltweit zu verbessern.“



Sehen Sie sich das Video „Antipoaching Security“ („Sicherheit vor Wilderei“) an



Sehen Sie sich das Video „Protecting our planet“ („Unseren Planeten schützen“) an







## Eindrücke vom Rhino Bond





# Wie wir in eine Welt im Wandel investieren

Messung direkter positiver realwirtschaftlicher Ergebnisse ▶

SDG-Ausrichtung ▶

Wirkungsmessung: Methodik und Datenerfassung ▶



# Messung direkter positiver realwirtschaftlicher Ergebnisse

Unsere Impact Investments finanzieren Investitionen mit positiven sozialen und ökologischen Auswirkungen auf sechs Kontinenten. Sie tragen zur Bewältigung kritischer globaler Herausforderungen bei und unterstützen Volkswirtschaften und Gesellschaften beim Übergang in eine nachhaltigere Zukunft.

”

Durch die kontinuierliche Verbesserung der Berichterstattung auf Seiten der Emittenten und die zunehmende Durchsetzung von Rahmenwerken für Nachhaltigkeit sollten künftig immer detailliertere Daten zur Verfügung stehen und die Transparenz insgesamt zunehmen.“

— *Maxmillian Hass und Lucy Nussbaum, Responsible Investing, Nuveen*

Die Zahl der Impact Bonds in unseren Portfolios wächst von Jahr zu Jahr. Dadurch erhalten wir wertvolle Einblicke in die Impact-Berichterstattung unterschiedlicher Emittenten. Dies wiederum ermöglicht es uns, unsere Methoden für die Datenerfassung und das Reporting weiter zu verfeinern, zum Beispiel durch zusätzliche Kennzahlen und eine größere Detailtiefe.

Am Anfang jedes Berichtszyklus überprüfen wir unsere Impact-Kennzahlen, um sicherzustellen, dass wir die aktuellsten und relevantesten Messgrößen erfassen. Beispielsweise haben wir eine neue Kennzahl ergänzt, um den Zugang zu Breitbanddiensten im ländlichen Raum zu messen, und Daten zu mehr als 33.000 Haushalten erfasst, die von dieser kritischen Infrastruktur profitiert haben.

Außerdem haben wir festgestellt, dass die Emittenten ihr Impact-Reporting verbessert haben, wodurch wir jetzt detailliertere Angaben zu bestimmten Messgrößen machen können. Freddie Mac zum Beispiel veröffentlicht die Zahl der bezahlbaren Wohneinheiten für Zielgruppen mit 100 % bis zu 30 % des AMI. Kommunale Emittenten wie die Wohnbaubehörde des US-Bundesstaates Maine, die die von ihr bereitgestellten bezahlbaren Wohneinheiten von 60 % AMI bis hinunter zu 30 % aufgeschlüsselt hat, haben ähnlich detaillierte Daten vorgelegt. Anhand dieser Angaben konnten wir in unserem Impact Report aus der Anzahl der gebauten oder geförderten bezahlbaren Wohneinheiten die Einheiten

herausfiltern, die für Bewohner mit 80 % oder weniger des AMI bestimmt sind.

Da wir Kennzahlen aus einer Vielzahl unterschiedlicher Impact-Berichte entnehmen, können wir festhalten, welche dieser Berichte besonders detailliert sind und wo noch Verbesserungsbedarf besteht. Dadurch kann das Team die besten Berichte als Beispiele verwenden, um im direkten Austausch mit den Emittenten darauf hinzuwirken, dass diese unseren hohen Standards an direkte und messbare Ergebnisse unserer Impact Investments entsprechen. Einer der Berichte, die in diesem Jahr positiv herausstachen, war ein Social Bond Report der Philadelphia Redevelopment Authority, die die Neighborhood Preservation Initiative (NPI) finanziert. Der Bericht enthält einen oder mehrere Indikatoren für jedes Programm bzw. Projekt, die Aufschluss über die Zahl der Haushalte von Minderheiten, der frauengeführten Haushalte und der betreuten Senioren geben.

Durch die kontinuierliche Verbesserung der Berichterstattung auf Seiten der Emittenten und die zunehmende Durchsetzung von Rahmenwerken für Nachhaltigkeit sollten künftig immer detailliertere Daten zur Verfügung stehen und die Transparenz insgesamt zunehmen.

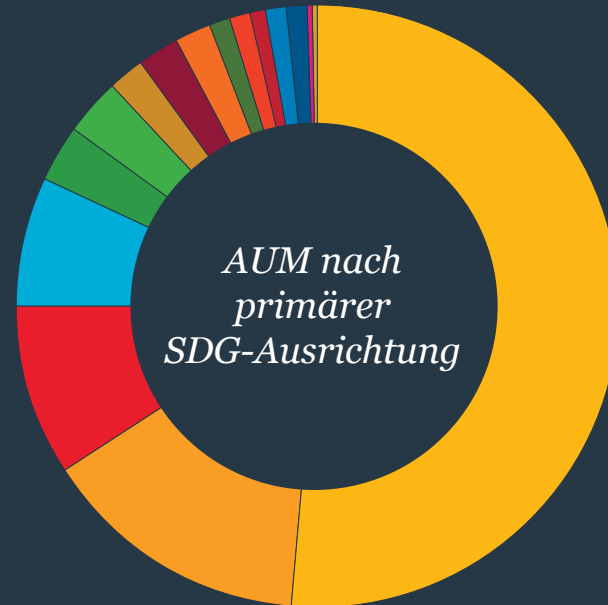


# Enge Abstimmung mit den Zielen für nachhaltige Entwicklung der UN (Sustainable Development Goals, SDGs)

Die UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDGs) wurden 2015 entwickelt und von den 193 Mitgliedstaaten der Vereinten Nationen verabschiedet. Die 17 Ziele, die bis 2030 erreicht werden sollen, skizzieren die gemeinsame Vision einer Transformation der Welt im Sinne einer nachhaltigen Entwicklung und nachhaltigen Wachstums.

Die Wirkungsziele und die vier Impact-Themen unserer globalen Fixed Income-Strategien wurden vor der Entwicklung und Verabschiedung der SDGs formuliert. In Anbetracht der globalen Relevanz und des zunehmenden Stakeholder-Interesses an einem besseren Verständnis des Beitrags der Investoren zu diesen globalen Zielen haben wir unser Impact Framework im Jahr 2016 jedoch erweitert. Damit können wir jetzt klar aufzeigen und kommunizieren, wie unser Ansatz auf die SDGs einzahlt.

Zu diesem Zweck haben wir eine Reihe von evidenzbasierten Logikmodellen für die vier Wirkungsziele und die erwarteten Outputs und Ergebnisse entwickelt – sowie ihre Abstimmung mit den konkreten Unterzielen der 17 SDGs. Die Logikmodelle legen den Fokus auf die direktesten Wirkungsergebnisse der Investitionen. Beispielsweise haben wir Anleihen in unseren Portfolios, die unterversorgten Menschen besseren Zugang zu Finanzdienstleistungen eröffnen. Die SDG-Unterziele 8.3 und 9.3 adressieren explizit den Zugang zu Finanzdienstleistungen. Daher identifizieren wir in unserer Berichterstattung die Anleihen, die zu SDGs 8 und 9 beitragen. Obwohl ein besserer Zugang zu hochwertigen Finanzdienstleistungen darüber hinaus indirekte positive Auswirkungen für Einzelne oder Gemeinschaften in anderen Bereichen haben kann, machen wir für diese Anleihen keinen Beitrag zu weiteren SDGs geltend.



## SDG-Ausrichtung

	<i>AUM nach primärer SDG-Ausrichtung<sup>27</sup></i>	<i>Anzahl der Impact-Positionen<sup>28</sup></i>
<b>7.</b> Bezahlbare & saubere Energie	<b>50 %</b>	<b>492</b>
<b>11.</b> Nachhaltige Städte und Gemeinden	<b>14 %</b>	<b>227</b>
<b>1.</b> Keine Armut	<b>9 %</b>	<b>147</b>
<b>6.</b> Sauberes Wasser & Sanitäreinrichtungen	<b>6 %</b>	<b>78</b>
<b>3.</b> Gesundheit und Wohlergehen	<b>3 %</b>	<b>31</b>
<b>15.</b> Leben an Land	<b>3 %</b>	<b>28</b>
<b>12.</b> Nachhaltiger Konsum & Produktion	<b>2 %</b>	<b>205</b>
<b>8.</b> Menschenwürdige Arbeit & Wirtschaftswachstum	<b>2 %</b>	<b>50</b>
<b>9.</b> Industrie, Innovation & Infrastruktur	<b>2 %</b>	<b>37</b>
<b>13.</b> Maßnahmen zum Klimaschutz	<b>1 %</b>	<b>291</b>
<b>5.</b> Geschlechtergleichstellung	<b>1 %</b>	<b>11</b>
<b>4.</b> Hochwertige Bildung	<b>1 %</b>	<b>20</b>
<b>14.</b> Leben unter Wasser	<b>1 %</b>	<b>8</b>
<b>16.</b> Frieden, Gerechtigkeit & starke Institutionen	<b>1 %</b>	<b>3</b>
<b>10.</b> Weniger Ungleichheiten	<b>&lt;1 %</b>	<b>3</b>
<b>2.</b> Kein Hunger	<b>&lt;1 %</b>	<b>12</b>

Quelle: Nuveen.

Stand: 31. Dezember 2022. Positionen können sich jederzeit ändern.

# Wirkungsmessung: Methodik und Datenerfassung

Die von uns jährlich erhobenen Daten zur sozialen und ökologischen Wirkung der von uns gehaltenen Fixed Income-Instrumente stammen direkt aus den Berichten der Emittenten. Unser Ziel ist es, die relevantesten und konkretesten Daten zur Wirkung der direkt oder indirekt durch die Investitionen finanzierten Aktivitäten zu erfassen. Zu diesem Zweck verwenden wir vier Arten von Daten, die von den Emittenten veröffentlicht werden (Auflistung gemäß Präferenz):

## 1. Daten auf Wertpapierenebene

Aus den Impact-Berichten für einzelne Anleihen; erste Präferenz

## 2. Daten auf Projektebene

Aus Factsheets oder anderen Berichten zu einzelnen Projekten

## 3. Daten auf Programmebene

Aus Jahresberichten zu bestimmten Programmen des Emittenten

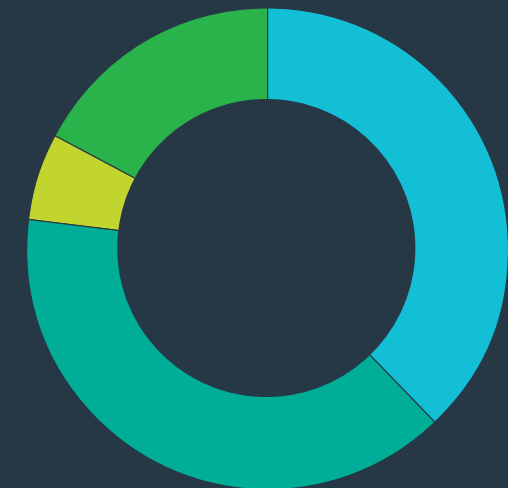
## 4. Daten auf Emittentenebene

Aus Geschäftsberichten, die alle Aktivitäten des Emittenten abdecken; geringste Präferenz

Aus diesen Offenlegungen entnehmen und aggregieren wir die gängigsten Kennzahlen zu den einzelnen Impact-Themen für die Aktivitäten des zurückliegenden Jahres.

Dabei ist zu beachten, dass wir die Wirkung der Gesamtinvestition bzw. des jeweiligen Projektes erfassen und offenlegen, nicht nur die mit dem Anlagekapital der Nuveen-Kunden allein erzielte Wirkung. Der Grund, warum wir diesen Ansatz wählen, ist, dass wir nicht immer Zugang zu den Gesamtprojektkosten im Verhältnis zur jeweiligen Anleiheemission haben. Wir kennen den prozentualen Anteil jeder Emission, den wir halten. Dieser spiegelt jedoch möglicherweise nicht die Kapitalsumme wider, die zur Finanzierung eines bestimmten Projekts oder Programms erforderlich ist.

## QUELLEN DER IMPACT-DATEN FÜR 2022 NACH ART DER OFFENLEGUNG



Wertpapierenebene	51 %
Projektebene	27 %
Programmebene	2 %
Emittentenebene	20 %

Quelle: Nuveen.

## Weitere Informationen finden Sie unter [nuveen.com](https://www.nuveen.com)

### Fußnoten

- 1 Mit den jährlich verliehenen IMPACT-Awards würdigt Environmental Finance die Arbeit von Impact-Investoren auf der ganzen Welt und hebt neue Best-Practice-Ansätze in allen Anlageklassen und Regionen hervor. Die Auszeichnungen wurden am 13. Dezember 2023 bekannt gegeben und beruhen auf Informationen für den Zeitraum 1. April 2022 bis 30. September 2023. Ein Beirat, der sich aus Branchenexperten zusammensetzt, die aufgrund ihrer Expertise, Objektivität und Glaubwürdigkeit ausgewählt wurden, prüft zusammen mit dem Redaktionsteam von Environmental Finance die eingereichten Beiträge. Die Juroren bewerten jeden Beitrag einzeln, Interessenkonflikte werden ausgeschlossen und die Bewertung der Juroren ist vertraulich. Die Gewinner der einzelnen Kategorien werden anhand der durchschnittlichen Punktzahl und Position in der Rangliste ermittelt. Zu den Beurteilungskriterien gehören: Impact Reporting, Vorreiterrolle im Impact Investing, Beitrag zu Best-Practices der Branche und politischen Fortschritten, Praxisbeispiele und die Abstimmung mit relevanten Branchengremien und -arbeitsgruppen. Weitere Informationen finden Sie auf <https://www.environmental-finance.com/content/awards/impact-awards-2023/>. Verwendung mit Genehmigung.
- 2 Pensions for Purpose Content Awards 2022: Best Impact Report. [https://www.pensionsforpurpose.com/knowledge-centre/thought-leadership/2022/02/25/global-fixed-income-impact-report-2021-%E2%80%93-Nuveen/Housing Units in Ireland 2,124,590](https://www.pensionsforpurpose.com/knowledge-centre/thought-leadership/2022/02/25/global-fixed-income-impact-report-2021-%E2%80%93-Nuveen/Housing%20Units%20in%20Ireland%202,124,590) <https://www.cso.ie/en/releasesandpublications/ep/p-cpr/censusofpopulation2022-preliminaryresults/housing/>
- 3 Wohnheiten in Irland: 2.124.590 <https://www.cso.ie/en/releasesandpublications/ep/p-cpr/censusofpopulation2022-preliminaryresults/housing/>
- 4 Bevölkerungsäquivalenz:
  - US-Bevölkerung: <https://www.census.gov/popclock/>
  - Bevölkerung von Kalifornien: 39.029.572 <https://www.census.gov/data/tables/time-series/demo/popest/2020s-state-total.html#v2022>
  - Bevölkerung von Los Angeles gemäß Zählung 2020: 3.898.767: <https://www.census.gov/quickfacts/fact/table/losangelescitycalifornia/PST040222#PST040222>
- 5 CO<sub>2</sub>- und Energieäquivalenzen: <https://www.epa.gov/energy/greenhouse-gas-equivalencies-calculator>
  - Steinkohlekraftwerk: 3.735.944,2 Tonnen CO<sub>2</sub> in einem Jahr;
  - 6341,022342 kWh pro Pkw mit Verbrennungsmotor, der ein Jahr lang gefahren wird;
  - 7252,08 kWh pro Haushalt und Jahr für die Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien;
  - 1.183,269 kWh an Energieeinsparungen entsprechen dem Kohlenstoff, den ein Hektar US-Wald in einem Jahr bindet.
- 6 Fläche: Hawaii: 1.663.414,7 Hektar, NYC: 77.816,2 Hektar <https://www.census.gov/quickfacts/fact/table/chicagocityillinois,austincitytexas,sandiegocitycalifornia,DE,RI,newyorkcitynewyork/PST045222>, <https://www.census.gov/quickfacts/fact/table/sanfranciscocitycalifornia,HI/PST045222>
- 7 Kumulative Solar-PV-Kapazität (MW) der US-Bundesstaaten, 2021 <https://emp.lbl.gov/capacity-and-generation-state>
- 8 4,49 Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent pro Fahrzeug/Jahr <https://www.epa.gov/energy/greenhouse-gases-equivalencies-calculator-calculations-and-references>
- 9 Größe der Nationalparks in den USA – <https://nationalparkobsessed.com/national-parks-by-size/>
- 10 Wasserverbrauch: <https://www.epa.gov/watersense/how-we-use-water>; der US-Durchschnittshaushalt verbraucht rund 1.135 Liter Wasser pro Jahr (414.503 Liter pro Jahr)
- 11 Wasserfläche:
  - Lake Ontario: 19.010 km<sup>2</sup> <https://www.glerl.noaa.gov/education/ourlakes/lakes.html>
  - Lake Tahoe: 495 km<sup>2</sup> <https://www.keptahoeblue.org/about-tahoe/#:~:text=Lake%20Tahoe%20is%2022%20miles,area%20covers%2019%20square%20miles>
- 12 LEED steht für Leadership in Energy and Environmental Design
- 13 BREEAM steht für Building Research Establishment Environmental Assessment Methodik
- 14 Ein American Football-Spielfeld ist gut 91 Meter lang und 49 Meter breit <https://www.dimensions.com/element/american-football-field>
- 15 Ein Fußballfeld der Premier League kann zwischen 6.440 und 8.000 m<sup>2</sup> groß sein <https://www.networldsports.com/buyers-guides/soccer-field-dimensions-guide>
- 16 Ein Fußballfeld der Premier League ist rund 6.440 m<sup>2</sup> groß (umgerechnet 0,64381807 Hektar) <https://www.networldsports.com/buyers-guides/soccer-field-dimensions-guide>. Greater London hat eine Fläche von 4.071 km<sup>2</sup> (umgerechnet 157.200 Hektar) <https://www.britannica.com/place/London>

- 17 Ohne die Endzonen ist ein American Football-Spielfeld 4.459 m<sup>2</sup> groß (0,4459346 Hektar) <https://www.dimensions.com/element/american-football-field>. Fläche von NYC: 77.816 Hektar <https://www.census.gov/quickfacts/fact/table/chicagocityillinois,austincitytexas,sandiegocitycalifornia,DE,RI,newyorkcitynewyork/PST045222>
- 18 Die hervorgehobenen Länderinformationen wurden anhand der Berichterstattung des Emittenten oder der Informationen über das Risikoland ermittelt.
- 19 Emissionen, deren Erlöse für klimabezogene Projekte und Initiativen verwendet werden, aber ohne eine in den Emissionsunterlagen genannte Zweckbestimmung ausgegeben werden, oder Transaktionen, die zu klein sind, um Zweitgutachten wirtschaftlich sinnvoll zu machen.
- 20 <https://www.census.gov/quickfacts/fact/table/pharrcitytexas/PST045222>
- 21 <https://www.digitalinclusion.org/worst-connected-cities-2019/>
- 22 <https://www.calix.com/press-release/2023/june/from-worst-to-best-in-18-months-city-of-pharr-leverages-calix-platform.html>
- 23 <https://www.fcc.gov/consumers/guides/broadband-speed-guide>
- 24 <https://riograndeguardian.com/pharrs-blazing-speed-broadband-is-being-expanded-into-san-juan-and-alamo/>
- 25 Quelle aller Bevölkerungsangaben der Länder: <https://www.census.gov/quickfacts/fact/table/US/PST045222>
- 26 [https://www.tesla.com/ns\\_videos/2022-tesla-impact-report.pdf](https://www.tesla.com/ns_videos/2022-tesla-impact-report.pdf)
- 27 Auf Basis des Marktwerts der Impact-Beteiligungen nach ihrer primären SDG-Ausrichtung. Jede Portfoliosition hat ein „primäres“ SDG.
- 28 Gesamtanzahl der SDG-Ausrichtungen über alle Impact-Beteiligungen hinweg. Eine Impact-Beteiligung kann auf bis zu drei SDGs ausgerichtet sein: ein primäres SDG, ein sekundäres SDG und ein tertiäres SDG auf der Grundlage unseres Impact Framework. Daher ist die Gesamtanzahl der SDGs größer als die Anzahl der Impact-Beteiligungen.

Das Responsible Investing Team von Nuveen hat diesen Bericht entwickelt, um einen Überblick über die ökologische und soziale Gesamtwirkung der von der Strategie teilfinanzierten Projekte und Organisationen zu geben. Da eine Zuordnung der Auswirkungen gemäß dem Anteil der Strategie an der jeweiligen Anleiheemission schwierig ist (dieser Anteil liegt zwischen 0,015 % und 100 %), spiegeln die Daten die Gesamtwirkung des jeweiligen Projektes, Programms oder Emittenten wider und nicht nur den Anteil der Strategie am betreffenden Wirkungsergebnis.

Der Bericht bezieht sich auf Anleihen, die nach dem proprietären Impact Framework der Strategie klassifiziert sind und für die relevante Daten verfügbar sind. Alle Impact-Daten stammen aus öffentlich verfügbaren Offenlegungen von Emittenten auf Anleihe- oder Projektebene, wenn möglich, oder auf Programm- oder Emittentenebene, wenn dies nicht möglich ist. Die für jedes Impact-Thema ausgewählten Kennzahlen spiegeln die von den Emittenten am häufigsten gemeldeten Informationen wider, und jede Kennzahl umfasst Daten von 2 bis 46 Emittenten. In Fällen, in denen die Strategie eine große Position in einem bestimmten Emittenten hat, wählen wir vorrangig die von diesem Emittenten gemeldeten Kennzahlen aus.

Die dargestellten Daten beziehen sich auf alle globalen Fixed Income-Mandate mit einem expliziten Wirkungsziel. Sie werden nur zu Informationszwecken bereitgestellt und spiegeln möglicherweise nicht die aktuelle Positionierung des Portfolios wider. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind vertraulich und Eigentum von Nuveen, LLC. Dieses Material ist nur für private Präsentationen durch autorisierte Personen freigegeben und darf daher weder ganz noch teilweise vervielfältigt oder für andere Zwecke als die von Nuveen genehmigten verwendet werden. Dieses Material ist streng vertraulich zu behandeln und darf weder direkt noch indirekt an eine andere Partei als den Empfänger weitergegeben werden. Dieses Material ist nicht für die öffentliche Nutzung oder Verbreitung freigegeben. Die Produkte von TIAA Investments können Marktrisiken und anderen Risikofaktoren ausgesetzt sein. Einzelheiten finden Sie in der entsprechenden Produktliteratur oder auf [nuveen.com](https://www.nuveen.com). Dieses Material ist nicht als Empfehlung oder Anlageberatung gedacht, stellt keine Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers oder einer Anlagestrategie dar und wird nicht in einer treuhänderischen Funktion bereitgestellt. Die bereitgestellten Informationen berücksichtigen nicht die spezifischen Ziele oder Umstände eines bestimmten Anlegers und geben keine Empfehlungen für eine bestimmte Vorgehensweise. Anlageentscheidungen sollten auf der Grundlage der Ziele und Umstände des Anlegers und in Absprache mit seinen Finanzexperten getroffen werden.

Die Portfolios der einzelnen Strategien unterliegen bestimmten Risiken wie dem Markt- und Anlagestilrisiko. Bitte bedenken Sie alle Risiken sorgfältig, bevor Sie investieren. Obwohl jede Anlagestrategie mit Risiken verbunden ist, sollten Anleger bei diesen Strategien unter anderem die folgenden Risiken bedenken: Da die sozialen Filter einige Anlagen ausschließen, kann es sein, dass die Strategie nicht dieselben Chancen oder Markttrends nutzen kann wie Strategien, die diese Kriterien nicht berücksichtigen. Verantwortungsbewusstes Investieren umfasst Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren (ESG), die sich auf das Engagement in Emittenten, Sektoren und Branchen auswirken und Art und Anzahl der verfügbaren Anlagemöglichkeiten einschränken können. Dadurch kann es vorkommen, dass Anlagen, die eine gute Performance verzeichnen, ausgeschlossen werden.

Die Anlageberatungsdienste, Strategien und Expertise von TIAA Investment, einem Geschäftsbereich von Nuveen, werden von Teachers Advisors, LLC und TIAA-CREF Investment Management, LLC bereitgestellt. Nuveen Securities, LLC, Mitglied von FINRA und SIPC.

CFA® und Chartered Fiduciary Analyst® sind eingetragene Handelsmarken im Besitz des CFA Institute.

# nuveen

A TIAA Company

ÜBERBLICK

UNSERE ERGEBNISSE

PRAXISBEISPIELE

WIE WIR INVESTIEREN