

nuveen

A TIAA Company

Globale Fixed-Income-Impact-Strategien

Impact Insights

Ausgabe Nr. 1

*Investitionen mit intentionaler,
direkter und messbarer Wirkung*



Trends am Markt für nachhaltige Anleihen

DAS WICHTIGSTE IN KÜRZE

Die US-Dollar-Emissionen sind nach wie vor breit über die verschiedenen Segmente der Kreditmärkte gestreut, wobei ein Fokus auf grünen Anleihen (Green Bonds) liegt. Bei auf Euro lautenden Emissionen liegt der Schwerpunkt weiterhin stärker auf Staatsanleihen. Größeren Schwellenländern eröffnet der Markt für nachhaltige Anleihen die Möglichkeit, Wertpapiere auszugeben, die Merkmale grüner und sozialer Anleihen vereinen. Das verdeutlicht, wie ein Ansatz den anderen verstärken kann. Im Zuge der anhaltenden Diversifizierung des Marktes und der zunehmenden Emissionstätigkeit können sich auch reine Impact-Mandate an geläufigen Anleihen-Benchmarks orientieren.



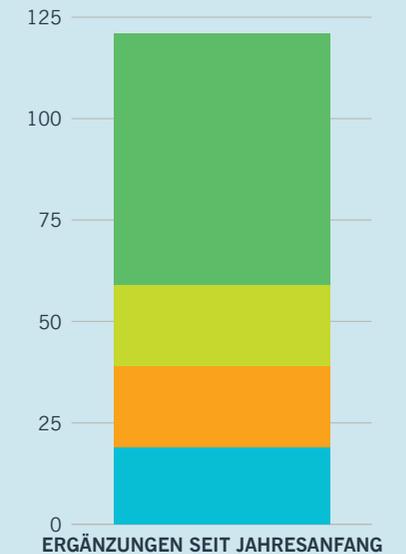
FÜHRENDE EMISSIONSLÄNDER UND EMITTENTEN IN 2023

Green-Bond-Markt	USA 1. Fannie Mae 2. California Community Choice Financing Authority	Deutschland 1. Bundesrepublik Deutschland 2. KfW	China 1. ISBC 2. Industrial Bank	Frankreich 1. Französische Republik 2. Engie	Großbritannien 1. Vereinigtes Königreich 2. Thames Water Utilities
Social-Bond-Markt	Südkorea 1. Korea Housing Finance Corporation 2. Industrial Bank of Korea	Frankreich 1. CADES 2. La Banque Postale	USA 1. Fannie Mae 2. Illinois Housing Development Authority	Japan 1. Japan Expressway Holding and Debt Repayment Agency 2. West Nippon Expressway	Niederlande 1. BNG Bank 2. Nederlandse Waterschapsbank NV
Sustainability-Bond-Markt	USA 1. NYC Housing Development Corporation 2. PNC Financial Services Group	Mexiko 1. Vereinigte Mexikanische Staaten 2. Comision Federal de Electricidad	Frankreich 1. Agence Française de Développement 2. Action Logement Services	Japan 1. Toyota 2. Japan International Cooperation Agency	Brasilien 1. Brasilien 2. Aegea

Quelle: Environmental Finance, Sustainable Bond Insight 2024.

121

seit Jahresanfang neu in unsere Impact-Portfolios aufgenommene Impact-Bonds



- Bezahlbarer Wohnraum 19
- Gemeinschaftliche & wirtschaftliche Entwicklung 20
- Natürliche Ressourcen 20
- Erneuerbare Energie & Klimawandel 62

Quelle: Nuveen, 1 Jan. 2024 bis 30. Juni 2024.



Gemeinschaftliche und wirtschaftliche Entwicklung

PRAXISBEISPIEL: COUNTY OF FAIRFAX, VA



Gemeinschaftsbildung in Fairfax County

Fairfax County liegt in der Nähe von Washington, D.C., im Norden Virginias und ist der bevölkerungsreichste Distrikt des Bundesstaates. Diese Anleihen wurden für den Bau eines zweistöckigen Gemeindezentrums mit einer Fläche von 2.800 Quadratmetern ausgegeben, das als Teil des Dominion Square-Projektes für bezahlbaren Wohnraum in Tysons, VA, realisiert wird. Die Einrichtung wird eine Sporthalle, eine Küche und verschiedene Mehrzweck-, Versammlungs- und Gemeinschaftsräume umfassen. Sie wird allen Einwohnern des Distrikts zur Verfügung stehen. Allerdings wird davon ausgegangen, dass die Bewohner des Dominion Square die Hauptnutzer sein werden.

Mit dem Projekt Dominion Square wird **in Tysons erstmals eine Mehrfamilienhaussiedlung errichtet**. Dies ist insofern ein bedeutender Meilenstein, als Tysons der zwölftgrößte Geschäftsbezirk und der größte vorstädtische Geschäftsbezirk des Landes ist. Der Komplex entsteht auf dem Gelände eines ehemaligen Autohauses und umfasst **mehr als 500 Wohneinheiten für Haushalte mit einem Einkommen von 60% oder weniger des durchschnittlichen Medianeinkommens (Average Median Income, AMI) in der Region**. Die Integration des Gemeindezentrums wird als entscheidend für den Erfolg des Projekts angesehen, und der Entwicklungsprozess umfasste drei Foren zur Einbindung der lokalen Gemeinschaft, um Feedback zum Zentrum und seiner Funktion zu erhalten. Das vom Distrikt organisierte Programm für das Zentrum wird sich voraussichtlich nicht ausschließlich an Jugendliche richten, sondern generationenübergreifend ausgerichtet sein, um eine möglichst breite Einbindung zu fördern. Das Neighborhood and Community Services Department von Fairfax County unterhält regelmäßig aktualisierte Programme und Aktivitäten für alle Gemeindezentren des Distrikts.

ZUR VERWENDUNG DURCH PROFESSIONELLE INVESTOREN. BITTE BEACHTEN SIE AUCH DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE DIESES ARTIKELS.



Erneuerbare Energien und Klimawandel

PRAXISBEISPIEL: HANWHA Q CELLS



Deckung des Bedarfs an Solarenergie

Hanwha Qcells mit Hauptsitz in Seoul, Südkorea, ist einer der zehn führenden globalen Hersteller von PV-Wafern und -Modulen. Diese Anleihen wurden zur Finanzierung des Baus einer neuen Fabrik für die Produktion von 3,3 Gigawatt (GW) Solarmodulen pro Jahr im Bundesstaat Georgia ausgegeben. Die Fabrik wird kritische Komponenten für die Entwicklung der Solarenergie-Industrie in den USA produzieren. Die neue Produktionsanlage befindet sich in der Nähe einer weiteren Solarmodul-Fabrik von Hanwha Qcells, die 2019 mit einer jährlichen Leistung von 1,7 GW in Betrieb ging, vor Kurzem jedoch auf eine jährliche Leistung von 5,1 GW ausgebaut wurde. Zusammen werden die beiden Fabriken ein wichtiger Motor der Energiewende im Südosten der Vereinigten Staaten sein.

Nach Angaben der U.S. Energy Information Administration (EIA) wird die **Solarenergieleistung in den USA von 2023 bis 2025 um voraussichtlich 75 % ansteigen**. Damit würde sie mit der Windenergieleistung gleichziehen, für die im gleichen Zeitraum nur ein Wachstum von 11% prognostiziert wird. Der Ausbau der Solarenergieleistung würde fast **einer neu installierten Kapazität von fast 60 GW in den nächsten zwei Jahren entsprechen, womit ein großer Anteil des weltweiten Bedarfs gedeckt wäre**. Die chinesische Solarproduktion könnte diesen Bedarf zwar potenziell decken. Unterschiedliche politische, rechtliche und humanitäre Erwägungen sind jedoch ein starker Anreiz für die USA, Solarmodule im eigenen Land herzustellen. Mit der Inbetriebnahme seiner Produktionsanlage im Jahr 2019, der Erweiterung der Anlage und der neuen Fabrik hat Hanwha Qcells sein Bekenntnis zur US-Solarindustrie ganz klar unter Beweis gestellt - vor allem, wenn man bedenkt, dass das ursprüngliche Werk in Georgia gebaut wurde, bevor der Inflation Reduction Act (IRA) von 2022 zusätzliche Anreize für die Solarproduktion bereitstellte. Der IRA dient als Katalysator für Maßnahmen, mit denen die Wachstumsprognosen der EIA erfüllt werden können, und Qcells positioniert sich für dieses Wachstum.

Q&A



Blended Finance ist ein Ansatz, um das Kapital von philanthropischen Organisationen, gemeinnützigen Institutionen, Zuschussgebern und Menschen, die Veränderungen anstreben, zu nutzen. Er ermöglicht die Ausgabe liquider, an öffentlichen Märkten gehandelter Wertpapiere, durch die Millionen oder sogar Milliarden von Dollar für Projekte mobilisiert werden können, die eine unmittelbare und messbare Wirkung erzielen.

Q: Wie sieht eine Blended-Finance-Transaktion im Kontext des Impact-Bond-Investing aus?

Blended Finance kombiniert Kapital aus verschiedenen Quellen, zum Beispiel von Regierungen, Unternehmen und philanthropischen Organisationen. Die Idee dahinter ist, dass diese Institutionen das Risiko eines Schuldtitels verringern, indem sie Teil- oder Vollgarantien für Kupons oder Kapital oder versicherungsähnliche Strukturen für den Fall eines Zahlungsausfalls des Emittenten bieten. Dieses „De-Risking“ schafft einen marktüblichen Finanzierungsmechanismus für Impact-Investitionen, wobei die Kapitalgeber in Blended-Finance-Strukturen darauf abzielen, ihre soziale und/oder Umweltwirkung zu erhöhen, indem sie größere, vielfältigere Kapitalpools von renditesuchenden Anleiheinvestoren mobilisieren.

Durch die Einbindung in die Verhandlung und Strukturierung von Blended-Finance-Transaktionen mindert Nuveen nicht nur das Investitionsrisiko, sondern baut auch Verbindungen zu Programm-/Projektmanagern, multilateralen Entwicklungsbanken (MDBs) und Regierungsvertretern auf. Durch diese professionellen Beziehungen kann sich Nuveen über die Durchführbarkeit, die Wirkung und die Methodik der Impact-Messung eines Projekts vergewissern.

Q: Was ist ein Debt-for-Nature Swap (DNS)? Sehen Sie außerhalb von DNS Potenzial für Blended Finance?

DNS sind eine Form von Blended-Finance-Lösung. Bei diesen Tauschgeschäften nach dem Prinzip „Naturschutz gegen Schulden“ handelt es sich um Umschuldungen, bei denen staatliche Emittenten bestehende Schuldtitel mit einem Abschlag zurückzahlen und neue Schuldtitel ausgeben, die deutlich niedrigere Kupons haben und zum Teil durch hoch geratete Dritte abgesichert sind. Dadurch kann der staatliche Emittent seine Schuldenlast senken, muss aber einen bestimmten Anteil der Einsparungen für Naturschutzmaßnahmen, die Erhaltung der biologischen Vielfalt und/oder damit zusammenhängende Verbesserungsprojekte verwenden. Derartige bis dato durchgeführte Projekte wurden von sehr glaubwürdigen Institutionen wie der Weltbank oder The Nature Conservancy (TNC) überwacht. Die DNS-Struktur kann die haushaltspolitische Flexibilität erhöhen und insbesondere Staaten mit einer hohen Schuldenlast zugutekommen.

In Anbetracht der Einzigartigkeit der natürlichen Ressourcen jedes Landes – und der Programme, die für die jeweiligen Bedürfnisse am wirkungsvollsten sind – erwarten wir, dass nur wenige DNS pro Jahr auf den Markt kommen werden. Mit der zunehmenden Komplexität von Naturschutz- und Biodiversitätsprogrammen nimmt aber auch die Zahl der innovativen Lösungen und Partnerschaften im Blended-Finance-Bereich weltweit zu. Erfahren Sie mehr über zurückliegende Transaktionen, an denen das Team beteiligt war: [Seychellen](#)

Q&A (Fortsetzung)

Q: Welche Trends beobachten Sie im Bereich der DNS-Emissionen? Wie sieht die Pipeline aus?

Die DNS-Struktur eignet sich sehr gut für die Unterstützung und Finanzierung von Projekten zum Schutz der Meere und Innovationen im Bereich der nachhaltigen Fischerei, könnte aber auch auf andere Naturschutzziele ausgeweitet werden. Die Programme sind jedoch komplex und schwierig zu konzipieren, zu überwachen und durchzuführen. Das begrenzt die Anzahl der Transaktionen, die in einem bestimmten Jahr auf den Markt kommen können. Wichtig ist, dass die federführenden Banken und potenzielle Investoren die Identität des Emittenten gegenüber dem Markt geheim halten, um zu verhindern, dass spekulative Emerging-Market-Investoren die Kurse der ausstehenden Anleihen vor dem Rückkaufangebot in die Höhe treiben und damit die Schuldenentlastung behindern, die der Swap dem staatlichen Emittenten bringen soll. Derartige Spekulationen wirken sich unmittelbar negativ auf die Höhe der Mittel aus, die für spezifische Naturschutzmaßnahmen zur Verfügung stehen, und letztlich auch auf die finanzielle Stabilität des Landes.

DEBT-FOR-NATURE SWAP-EMISSIONEN

Land	Emittent	Datum der Preisfortsetzung	Laufzeit	Emissionsvolumen	Mobilisierte nachhaltige Finanzmittel	Wichtige Wirkungsergebnisse
Seychellen	Seychelles Conservation and Climate Adaptation Trust	10/2018	10/2028	15 Mio. USD*	21 Mio. USD über 10 Jahre; plus 6,6 Mio. USD nach 20 Jahren	<ul style="list-style-type: none">• Erstellung detaillierter Pläne zum Schutz der Meeresgebiete für die gesamte Wirtschaftszone, wobei 30 % der territorialen Gewässer unter rechtlichen Schutz gestellt worden sind• 9 Mio. USD Blue Grant Fund zur Unterstützung des Kapazitätsaufbaus• 12 Mio. USD Blue Loan Fund zur Finanzierung von Investitionen des privaten Sektors in die „Blue Economy“, die wirtschaftliches Wachstum mit einer nachhaltigen Nutzung der Meeresressourcen verbindet• 6,6 Mio. USD Kapitalausstattung
Belize	Platinum Securities KY	11/2021	10/2040	364 Mio. USD	180 Mio. USD über 20 Jahre	<ul style="list-style-type: none">• Verpflichtung zur und Finanzierung für Ausweitung der Meeresschutzgebiete von 15,9 % auf 30 %
Barbados	BB Blue Financing DAC	09/2022	09/2029 09/2037	24,42 Mio. USD 48,84 Mio. USD	50 Mio. USD über 15 Jahre	<ul style="list-style-type: none">• 600.000 km² an neuen Meeresschutzgebieten• Verpflichtung zu und Finanzierung für 30 % geschützte Meeresgebiete• 4 Mio. km² unter verbesserter Verwaltung
Ecuador	GPS Blue Financing DAC	05/2023	11/2041	656 Mio. USD	325 Mio. USD für den Meeresschutz auf den Galapagos-Inseln über 18,5 Jahre 5 Mio. USD pro Jahr in zukünftigen Treuhandfonds	<ul style="list-style-type: none">• Verbesserte Verwaltung des Meeresschutzgebiets Galapagos• Neues Meeresschutzgebiet Hermandad mit einer Fläche von 30.000 km²
Gabun	Gabon Blue Master Trust	08/2023	08/2038	500 Mio. USD	125 Mio. USD für Meeresschutz über 15 Jahre	<ul style="list-style-type: none">• Entwicklung und Umsetzung eines Projektes für Meeresschutz, Flächenplanung und nachhaltige wirtschaftliche Entwicklung 15 Jahre in Zusammenarbeit mit Nature Conservancy

* Auf Basis eines 2015 Debt Swap über 21,6 Mio. USD.

Q&A (Fortsetzung)

Q: Worauf achten Sie bei der Entscheidung über die Investition in einen DNS?

Unser Impact-Team hat alle fünf bislang durchgeführten DNS-Transaktionen bewertet und sich letztlich an drei von ihnen beteiligt. DNS ist kein „Einheitsansatz“, da alle fünf Transaktionen unterschiedlich strukturiert sind. Wir halten Ausschau nach Programmen, die von Dauer sind, weil die Wirkungsergebnisse für uns genauso wichtig sind wie die risikobereinigten Renditen. Alle fünf Emittenten verfolgen eine insgesamt solide Umweltpolitik. Darüber hinaus bewerten wir jedoch speziell die mit der Anleiheemission verknüpften Projekte, die Expertise und Glaubwürdigkeit der Programmmanager, die Unterstützung durch die Regierung und die Reporting-Rahmenwerke. Außerdem müssen die Programme so konzipiert sein, dass sie über mehrere Regierungen hinweg Bestand haben. Zwei der fünf von uns analysierten DNS erfüllten unsere strengen Kriterien nicht.

Entscheidend für den Erfolg dieser Projekte ist nicht nur die Umweltauswirkung, sondern auch der soziale und wirtschaftliche Nutzen. Wir betrachten diese drei Wirkungsdimensionen als drei Seiten eines Dreiecks, von denen jede die anderen verstärken muss. Bei der Ecuador/Galapagos-DNS-Transaktion zum Beispiel verhandelten Regierungsvertreter und Nichtregierungsorganisationen (NGOs) direkt mit Fischereivertretern, um einen Meeresschutzplan zu formulieren. Der Plan war umsetzbar und kam durch die Ausweitung der Schutzgebiete in einem der wichtigsten Ökosysteme der Erde allen Beteiligten zugute. Gleichzeitig eröffnete er die Möglichkeit, potenziell neue, lukrative Fischereimärkte in Europa zu erschließen. Die Tatsache, dass diese Verhandlungen stattfanden, bevor die Transaktion den Investoren vorgestellt wurde, stärkte unser Vertrauen in das Engagement aller Beteiligten während des Due-Diligence-Prozesses.

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

Die angegebenen Daten beziehen sich auf alle globalen Fixed-Income-Mandate, die mit einem expliziten Impact-Ziel verwaltet werden. Sie werden nur zu Informationszwecken bereitgestellt und spiegeln möglicherweise nicht die aktuelle Portfoliopositionierung wider. Der Bericht stellt Anleihen dar, die gemäß dem eigens für die Strategie entwickelten Impact Framework klassifiziert sind und für die relevante Daten verfügbar sind. Alle Impact-Daten stammen aus öffentlich verfügbaren Offenlegungen von Emittenten auf Anleihen- oder Projektebene, sofern möglich, oder auf Programm- oder Emittentenebene, falls nicht. 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.

nuveen

A TIAA Company

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. Nuveen Real Estate ist ein verbundenes Unternehmen von Nuveen, LLC ("Nuveen"), der Investmentsparte von TIAA. Nuveen Real Estate ist ein Name, unter dem Nuveen Asset Management Europe S.à r.l. Anlageprodukte und -dienstleistungen anbietet. Herausgegeben von Nuveen Asset Management Europe S.à r.l. (RCS registriert unter der Nummer B-231052), amtlich eingetragen in Luxemburg mit dem eingetragenen Geschäftssitz 4A Rue Henri M Schnadt – 2530 Luxemburg), einem Unternehmen, das durch die Luxemburger Finanzaufsichtsbehörde CSSF zugelassen ist, unter Aufsicht ebendieser Behörde Anlageprodukte und -dienstleistungen anzubieten. Hinsichtlich Aktivitäten in Deutschland unterliegt die deutsche Niederlassung Nuveen Asset Management Europe S.à r.l. der Aufsicht durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

ZUR VERWENDUNG DURCH PROFESSIONELLE INVESTOREN. BITTE BEACHTEN SIE AUCH DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE DIESES ARTIKELS.