

nuveen

A TIAA Company

Globale Umfrage unter institutionellen Investoren 2024

Equilibrium

Versicherungsausgabe

Die taktischen und strategischen
Themen, die heutige
Versicherungsportfolios bestimmen

März 2024

[nuveen.com](https://www.nuveen.com)

MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

EQuilibrium 2024—Wichtigste Erkenntnisse zum Anlageverhalten der Versicherer



Versicherer interessieren sich für Anleihen und außerbörsliche Kreditanlagen hoher Qualität

Versicherer nutzen Möglichkeiten, um die Qualität ihrer Portfolios zu erhöhen, sich höhere Festzinsen zu sichern, die Duration zu verlängern und durch börsennotierte Anlagen die Liquidität zu erhöhen.

In ihren Anleiheportfolios erhöhen fast die Hälfte der Versicherer (47%) ihre Allokationen in Investment-Grade-Anleihen; 30% reduzieren ihr Engagement in Anleihen mit einem Rating unterhalb Investment Grade.



Anhaltende Nachfrage nach Private Credit und außerbörslichen Infrastrukturanlagen

Über alle Teilsektoren hinweg ist die Zahl der Versicherer, die ihre Allokationen erhöhen, größer als die derjenigen, die sie reduzieren – die Top 3 Teilklassen sind Private Credit, private Infrastruktur und Private Equity.

Private Credit und private Infrastruktur sind erste Wahl für Versicherer, die ihre Allokationen in alternative Investments erhöhen wollen.



Versicherer investieren in die Energiewende

Die meisten Versicherer (84%) berücksichtigen die Energiewende bei ihren Anlageentscheidungen oder beabsichtigen, dies zu tun, und setzen ihr Kapital entsprechend ein.

Alternative Energie und neue Infrastrukturprojekte ziehen das größte Interesse auf sich.

Alternative Energie definiert als erneuerbare Energien, Kernkraft und Wasserstoff; neue Infrastruktur definiert als neue Energiespeicher/Netze, Batteriespeicher.

MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

EQuilibrium 2024

Die vierte jährliche Ausgabe der weltweiten Umfrage von Nuveen unter institutionellen Investoren zeigt, welche taktischen und strategischen Themen Versicherungsportfolios prägen.

- Wir haben 800 institutionelle Investoren aus aller Welt befragt, darunter 224 Versicherungsunternehmen
- Im Folgenden geben wir einen Überblick über die Ergebnisse der Befragung unter Vertretern globaler Versicherungsunternehmen
- Vertreter von Institutionen mit einem Vermögen von mindestens \$500 Mio.
- Nur Entscheidungsträger mit Verantwortung für Anlageentscheidungen
- Feldarbeit durchgeführt von CoreData im Zeitraum Okt.-Nov. 2023
- Die Studie hat eine Fehlermarge von $\pm 3,5\%$ weltweit und $\pm 6,6\%$ für Versicherungsunternehmen bei einem Konfidenzniveau von 95%

Insgesamt (n = 224, alle Versicherungsunternehmen), rundungsbedingte Abweichungen von 100% in den Summen möglich.
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Umfrageteilnehmer



Land



	Anteil der Versicherer (%)	Gesamtzahl Versicherer
USA	29%	65
Deutschland	18%	40
Großbritannien	10%	22
Japan	8%	18
Australien	4%	9
Sonstige	31%	70

Verwaltetes Vermögen (AUM)



über \$5 Billionen

von den befragten Versicherungsunternehmen verwaltetes Vermögen (kumuliert)

I. Erhöhte Unsicherheit belastet Versicherer

„Wir haben unser Risikomanagement-Team ausgebaut und unseren Ansatz weiterentwickelt, um uns speziell mit neu auftretenden Risiken zu befassen. Wir halten Ausschau nach Anzeichen für etwaige wirtschaftliche Schocks, die unsere regelmäßigen Einnahmen, unsere Renditen und die These, auf der die Zusammensetzung unserer Portfolios gründet, aushöhlen könnten. Wir versuchen, dem Markt stets einen Schritt voraus zu sein, indem wir die Dinge aus verschiedenen Perspektiven betrachten.“

– Mitglied des Senior Investment Teams eines britischen Versicherers

77%

meinen, dass wir am Beginn einer längeren Phase höherer Zinsen stehen

59%

sind der Meinung, dass Portfoliokonstruktion und -management komplexer geworden sind

INFLATION & IMMOBILIEN-MÄRKTE

Hauptursachen für die Verunsicherung der weltweiten Versicherer

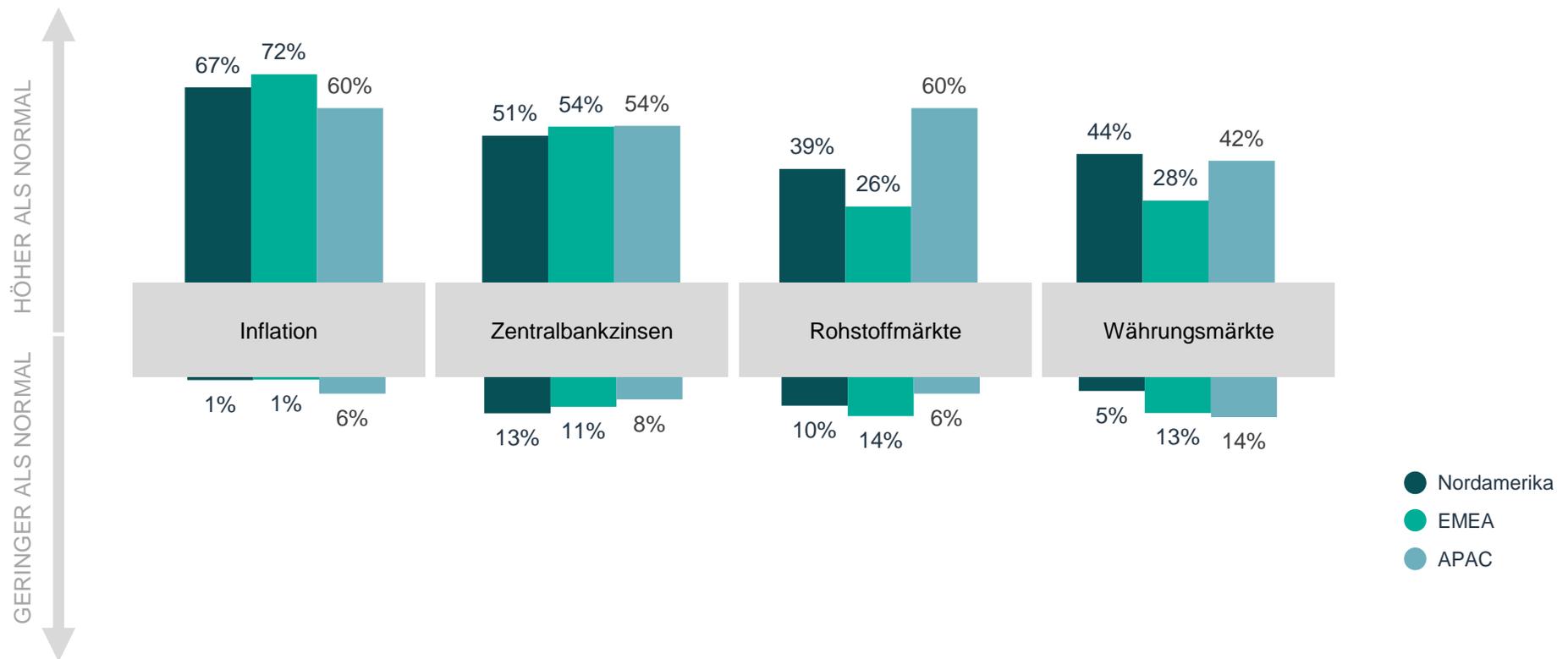
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Die Inflation ist eine Quelle höherer Unsicherheit für Versicherer

Die weltweiten Versicherungsunternehmen teilen die Einschätzung, dass der Zinsausblick für die nächsten zwei Jahre unsicher ist

Grad der Unsicherheit auf den Märkten

Bitte geben Sie an, mit welchem Ausmaß an Unsicherheit Sie in den nächsten zwei Jahren in jedem der folgenden Bereiche rechnen.



Insgesamt (n = 224 alle Versicherer (Nordamerika n = 79, EMEA n = 95, APAC n = 50))

MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Etwas geringere Unsicherheit an den öffentlichen Kreditmärkten

Die Versicherer erwarten, dass die Unternehmensanleihemärkte in den nächsten zwei Jahren stabiler sein werden als die privaten Kreditmärkte

Grad der Unsicherheit auf den Märkten

Bitte geben Sie an, mit welchem Ausmaß an Unsicherheit Sie in den nächsten zwei Jahren in jedem der folgenden Bereiche rechnen.



Insgesamt (n = 224 alle Versicherer (Nordamerika n = 79, EMEA n = 95, APAC n = 50))

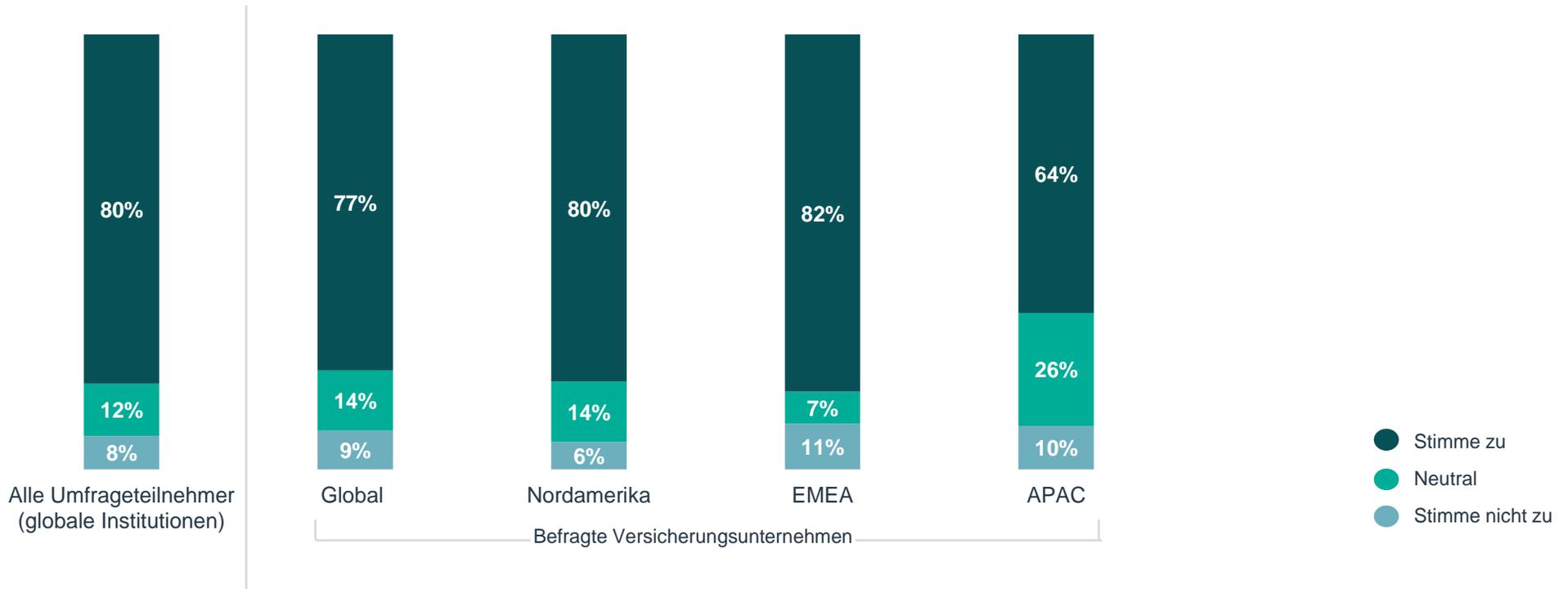
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Der Marktkonsens geht jetzt davon aus, dass die Zinsen noch länger höher bleiben

Die Versicherer sind – wie die weltweiten institutionellen Investoren insgesamt – der Meinung, dass die Ära extrem niedriger Zinsen vorbei ist; APAC-Institutionen sind davon etwas weniger überzeugt

Die Ära der extrem tiefen Zinsen liegt hinter uns, eine längere Phase höherer Zinsen vor uns.

Inwieweit stimmen Sie der obigen Aussage zu?



Insgesamt (n = 800 alle Umfrageteilnehmer, Versicherer n = 224 (Nordamerika n = 79, EMEA n = 95, APAC n = 50)), rundungsbedingte Abweichungen von 100% in den Summen möglich.

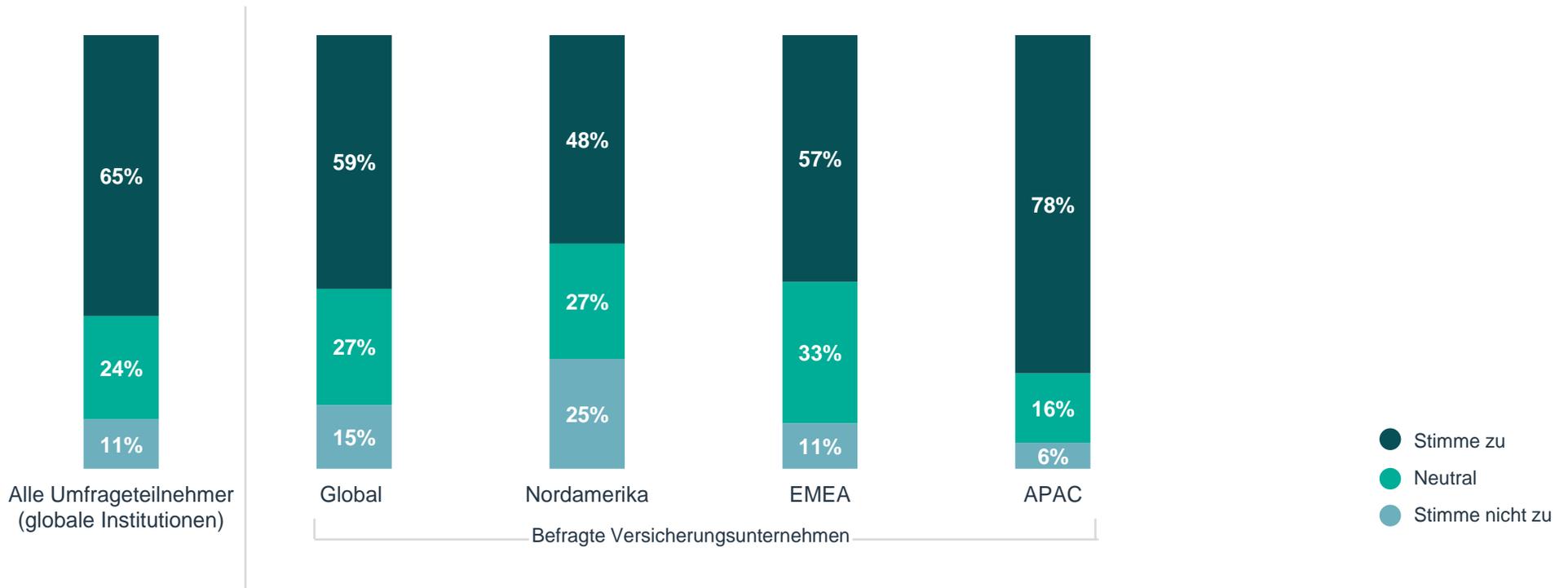
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Die Mehrheit der Versicherer meint, dass das Portfoliomanagement immer komplexer wird

Diese Einschätzung ist jedoch regional sehr unterschiedlich – in APAC verweisen mehr als drei Viertel der Versicherer auf eine höhere Portfoliokomplexität, in Nordamerika weniger als die Hälfte

Portfoliokonstruktion und -management werden immer komplexer.

Inwieweit stimmen Sie der obigen Aussage zu?



Insgesamt (n = 800 alle Umfrageteilnehmer, Versicherer n = 224 (Nordamerika n = 79, EMEA n = 95, APAC n = 50)), rundungsbedingte Abweichungen von 100% in den Summen möglich.

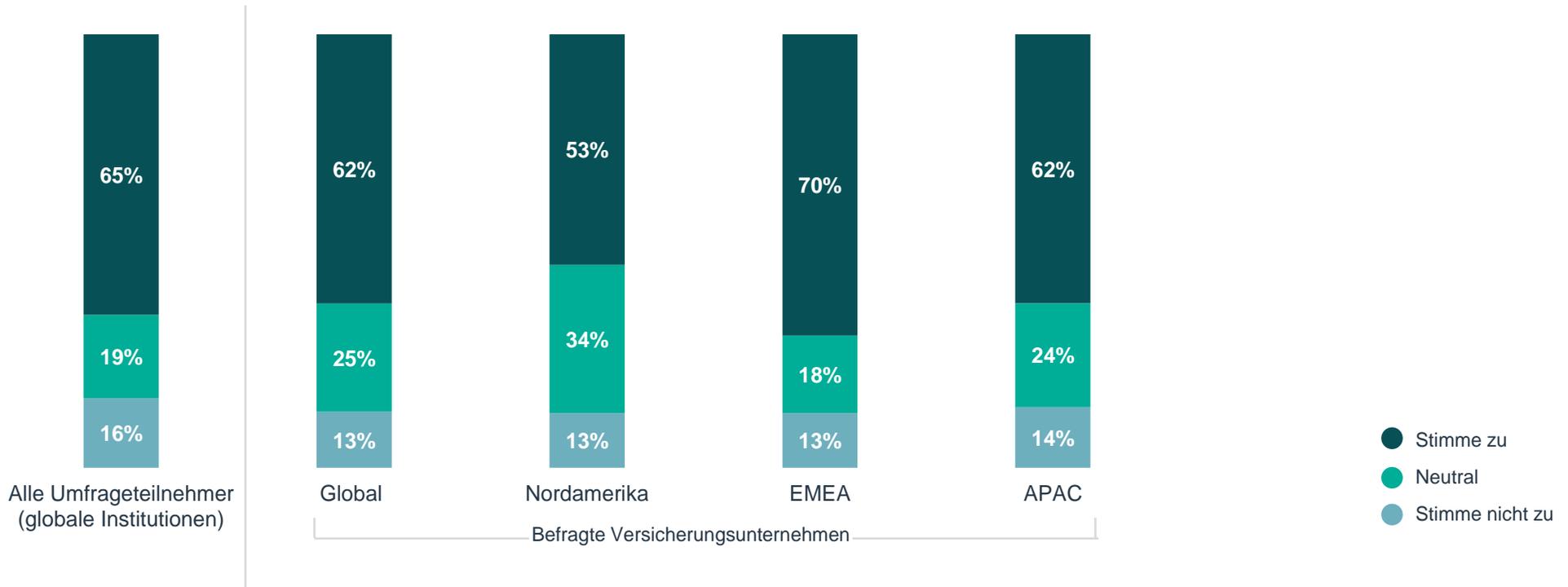
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Ein neues Marktumfeld kristallisiert sich heraus

Die Versicherungsunternehmen überarbeiten ihr Risiko- und Ertragsmanagement, wobei diese Entwicklung vor allem von den Versicherern in EMEA vorangetrieben wird

Wir haben es mit einem neuen Marktumfeld zu tun, das Auswirkungen auf unser Risiko-/Ertragsmanagement hat.

Inwieweit stimmen Sie der obigen Aussage zu?



Insgesamt (n = 800 alle Umfrageteilnehmer, Versicherer n = 224 (Nordamerika n = 79, EMEA n = 95, APAC n = 50)), rundungsbedingte Abweichungen von 100% in den Summen möglich.

MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

II. Portfolioanpassungen

Versicherer nutzen Möglichkeiten, um die Qualität ihrer Portfolios zu erhöhen, sich höhere Festzinsen zu sichern, die Duration zu verlängern und durch börsennotierte Anlagen die Liquidität zu erhöhen

79%

**DER GLOBALEN
VERSICHERER**

nehmen kaum Anpassungen an
ihrer strategischen
Asset Allokation vor

**PRIVATE CREDIT
PRIVATE
INFRASTRUKTUR**

Top-Kategorien im Bereich der
alternativen Investments, die
aufgestockt werden sollen

47%

**DER GLOBALEN
VERSICHERER**

wollen ihre Allokationen in
börsennotierte Investment Grade-
Anleihen ausbauen

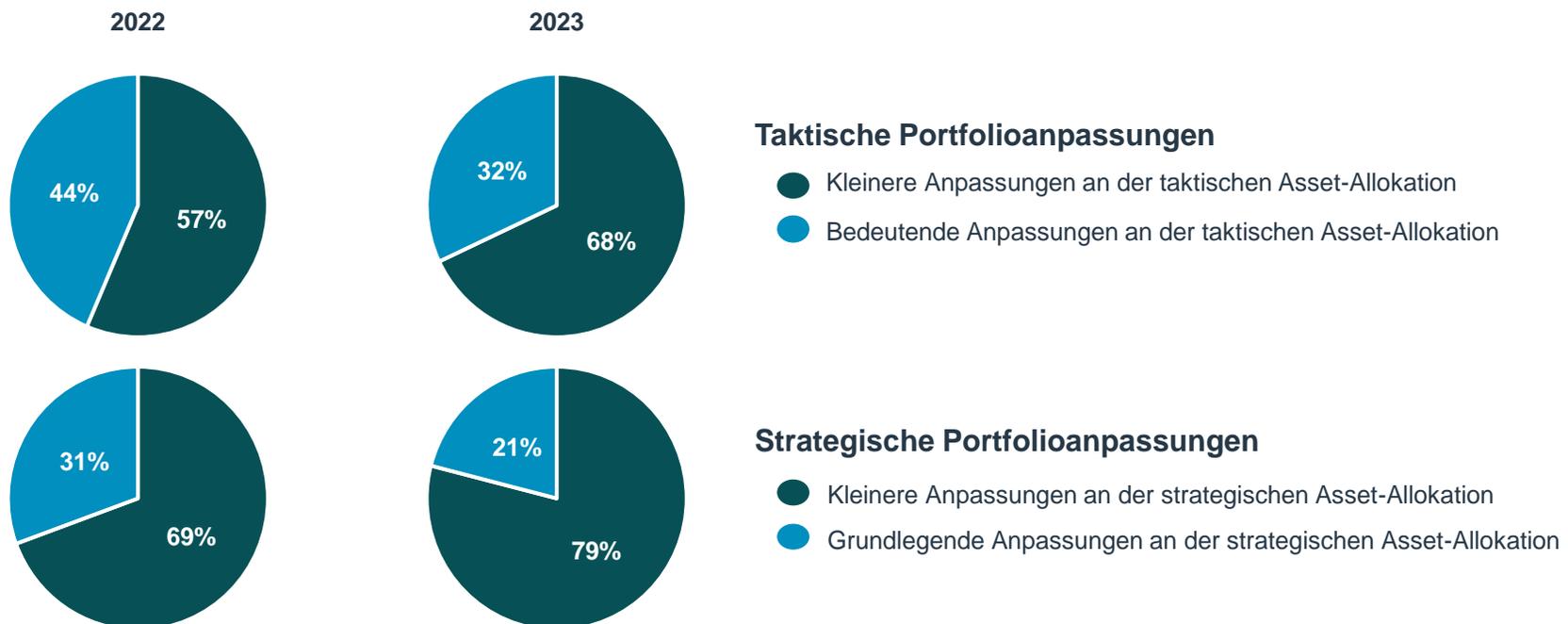
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Im Vergleich zum Vorjahr nehmen Versicherer seltener wesentliche Änderungen an der Vermögensaufteilung vor

Größeres Interesse an taktischen als an strategischen Anpassungen

Portfolioanpassungen: Taktische und strategische Allokationen

Welche Aussage trifft am ehesten auf die derzeitigen Portfolioansätze Ihres Unternehmens zu?



2023 gesamt (n = 224 alle Versicherer), 2022 gesamt (n = 193 alle Versicherer)

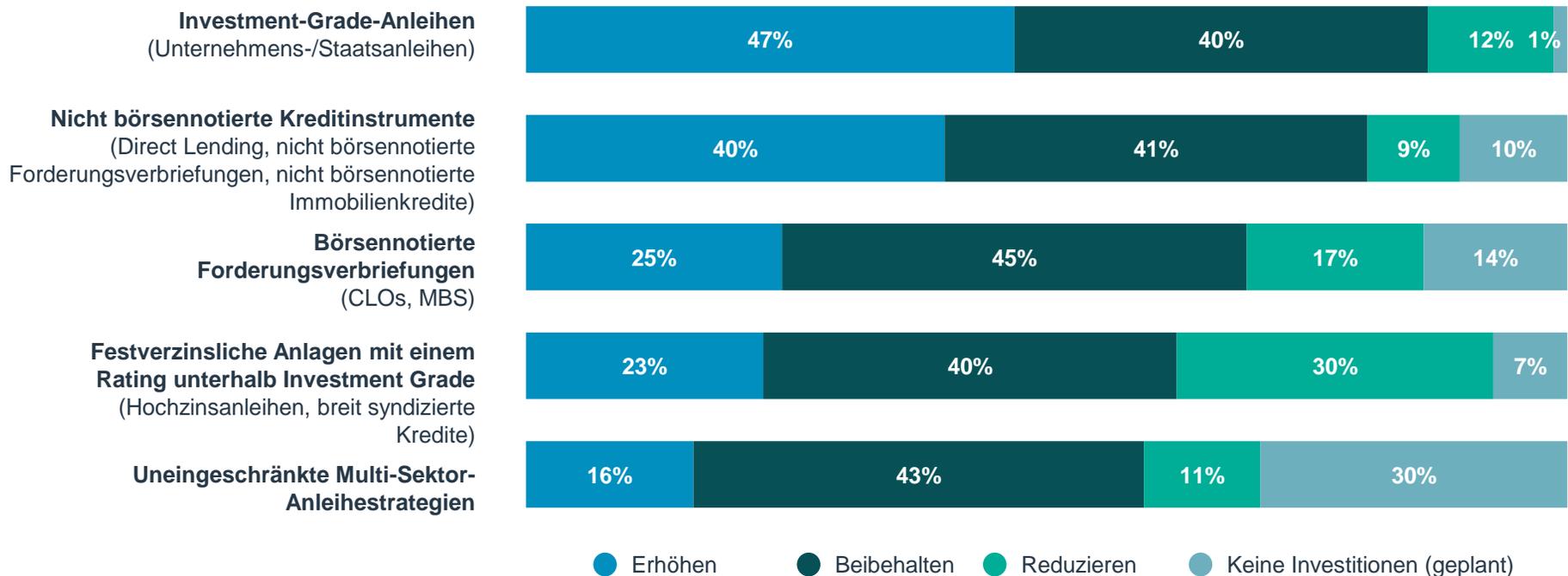
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Bonitätsstarke Anleihen sind das attraktivste Fixed Income-Segment

Im Zuge einer allgemeinen Verlagerung zu höherer Qualität plant ein bedeutender Anteil der Versicherer, die Allokationen in Nicht-Investment-Grade-Anleihen zu reduzieren

Wie wollen Sie Ihre Fixed Income-Allokationen in den nächsten zwei Jahren anpassen?

Im aktuellen Umfeld passen viele Investoren ihre Fixed Income-Allokationen an. Bitte geben Sie an, welche Richtungsänderungen Sie vornehmen wollen.



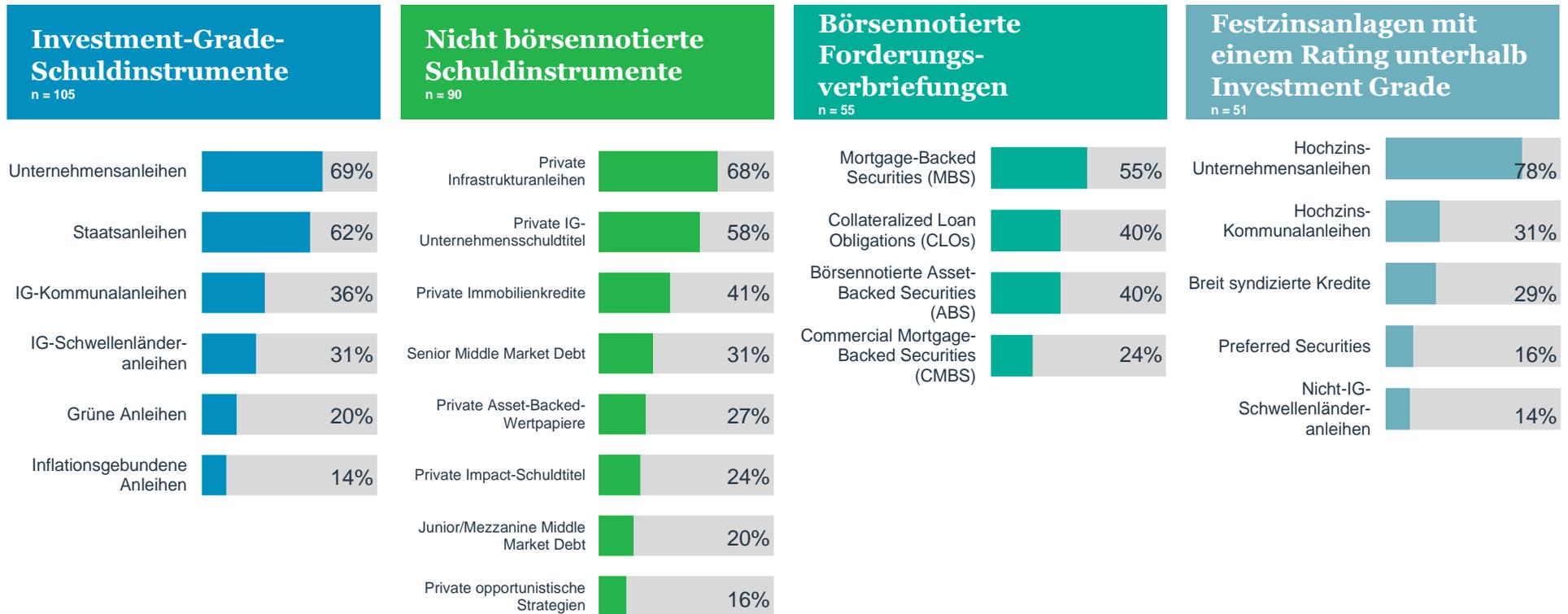
Insgesamt (n = 224, alle Versicherungsunternehmen), rundungsbedingte Abweichungen von 100% in den Summen möglich.

MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Unternehmensanleihen und private Infrastruktur im Fixed Income-Bereich besonders gefragt

Wie wollen Sie Ihre Fixed Income-Allokationen in den nächsten zwei Jahren anpassen?

Bitte geben Sie an, welche der folgenden Anlageklassen Sie ausbauen wollen. Wählen Sie alle zutreffenden Angaben aus.



Insgesamt (n unterschiedlich, Versicherer, die ihre Allokationen erhöhen), mehrere Antworten möglich.

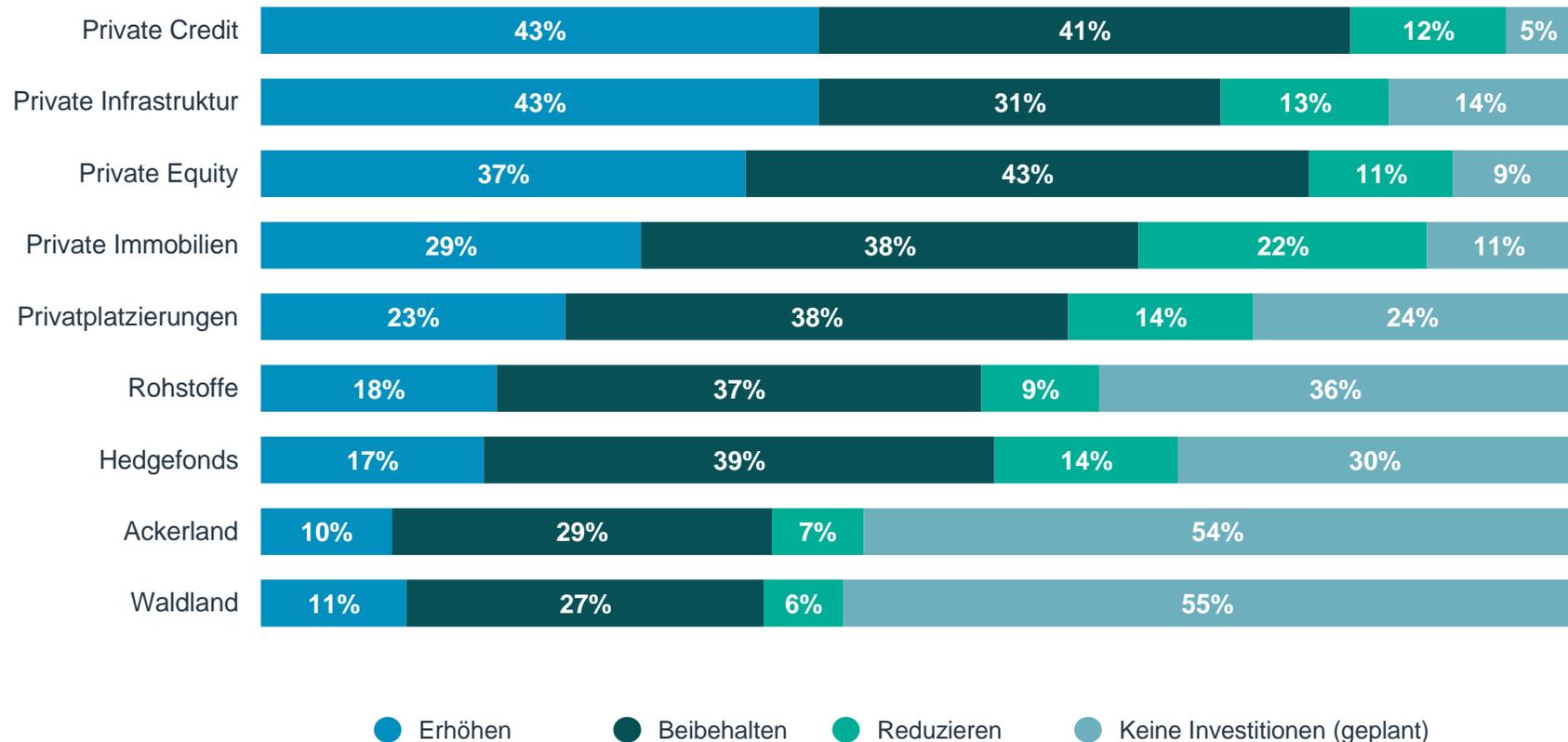
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Selbst bei höheren Zinsen sind Private Market-Investments weiter gefragt

Der langfristige Trend zu außerbörslichen Anlagen hält an: Der Anteil der globalen Versicherer, die ihre Allokationen erhöhen wollen, ist geringer als im Vorjahr (76%), aber mit 58% immer noch hoch

Geplante Allokationen in alternative Anlageklassen

Bitte geben Sie an, in welchen alternativen Anlagen Sie derzeit investiert sind und wie Sie Ihre Allokationen in den nächsten beiden Jahren anpassen wollen.



Insgesamt (n = 224, alle Versicherungsunternehmen), rundungsbedingte Abweichungen von 100% in den Summen möglich.

MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

III. Positionierung für die Energiewende

„Wir investieren bereits seit längerem in die **Energiewende**. Wir haben schon immer in Windparks und Solarenergie investiert. Vor rund zwei Jahren haben wir es zu unserer Mission gemacht, diese Investitionen noch weiter auszubauen. Ich glaube, wir haben in unseren Portfolios jetzt das Niveau erreicht, mit dem wir uns recht wohl fühlen. Daher bin ich mir nicht sicher, ob wir das Tempo der letzten Jahre beibehalten werden, aber es ist definitiv ein wichtiges Thema.“

– Deutsche Versicherungsgesellschaft, Leiter Strategie & alternative Anlagen

36%

halten mit der Energiewende Schritt

49%

investieren derzeit in neue Infrastruktur oder beabsichtigen, dies innerhalb der nächsten fünf Jahre zu tun

(z. B. Energiespeicher/-netze, Batteriespeicher etc.)

1

Motivation für Investitionen in die Energiewende ist die Renditesteigerung

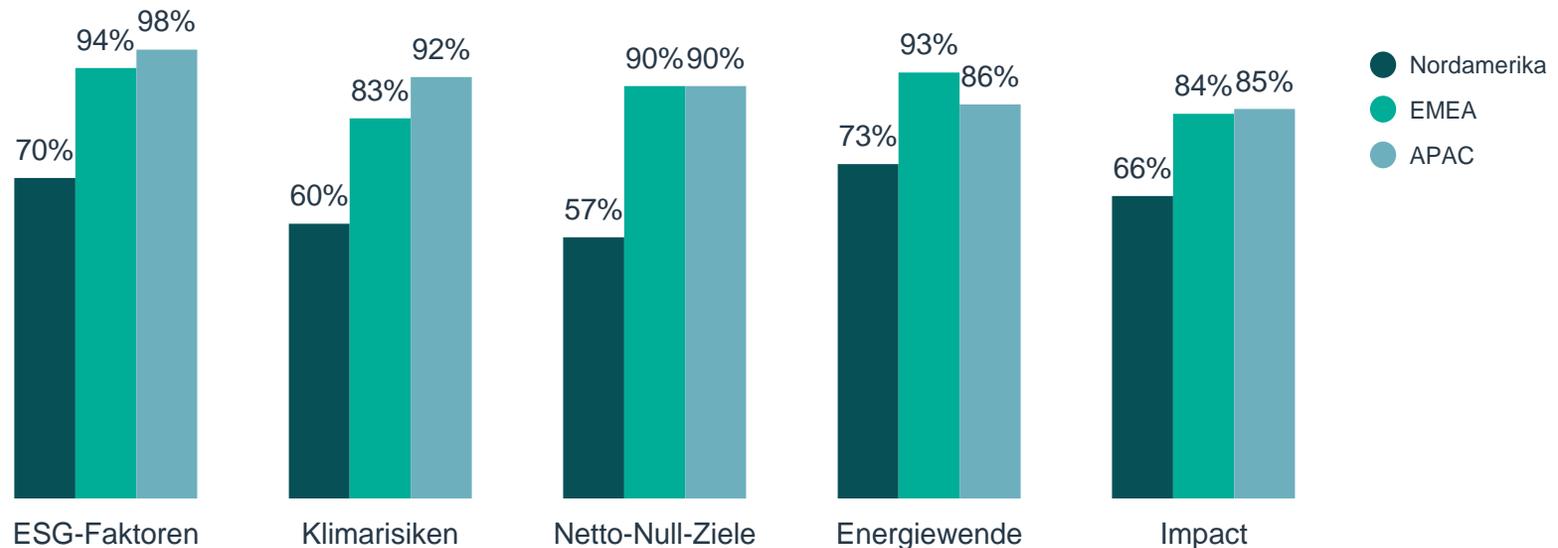
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Versicherer in APAC und EMEA bekennen sich weiter zum verantwortlichen Investieren

Nordamerikanische Versicherer legen den Fokus etwas weniger auf verantwortungsbewusstes Investieren als in den Vorjahren, aber fast drei Viertel berücksichtigen die Energiewende bei ihren Anlageentscheidungen

Nachhaltigkeitsfaktoren beeinflussen Anlageentscheidungen

Anteil der Versicherer, die bei ihren Anlageentscheidungen die folgenden Faktoren berücksichtigen oder beabsichtigen, dies zu tun.



2024 insgesamt (n = 224 alle Versicherer (Nordamerika n = 79, EMEA n = 95, APAC n = 50)). 2023 gesamt (n = 193 alle Versicherer).

Impact definiert als beabsichtigte, messbare ökologische oder soziale Wirkung.

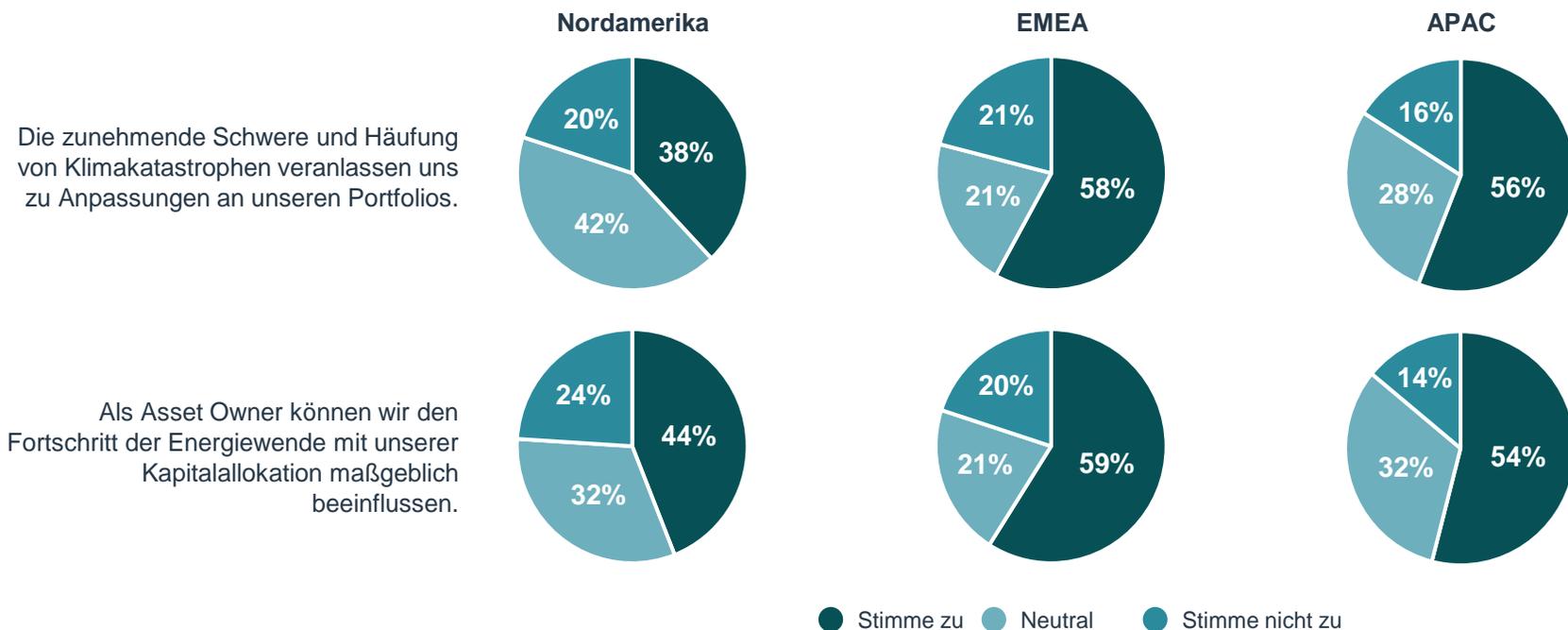
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Über die Hälfte der Versicherer in EMEA und APAC glauben, dass sie die Energiewende beeinflussen können

Nordamerikanische Versicherer hinken bei Klimainvestitionen hinterher, sind aber weiter entschlossen, in die Energiewende zu investieren, um potenziell höhere Renditen zu erzielen

Welchen Einfluss hat die Energiewende auf Ihre Portfoliostrategie?

Inwieweit stimmen Sie den folgenden Aussagen zu?



Insgesamt (n = 224 alle Versicherer (Nordamerika n = 79, EMEA n = 95, APAC n = 50))

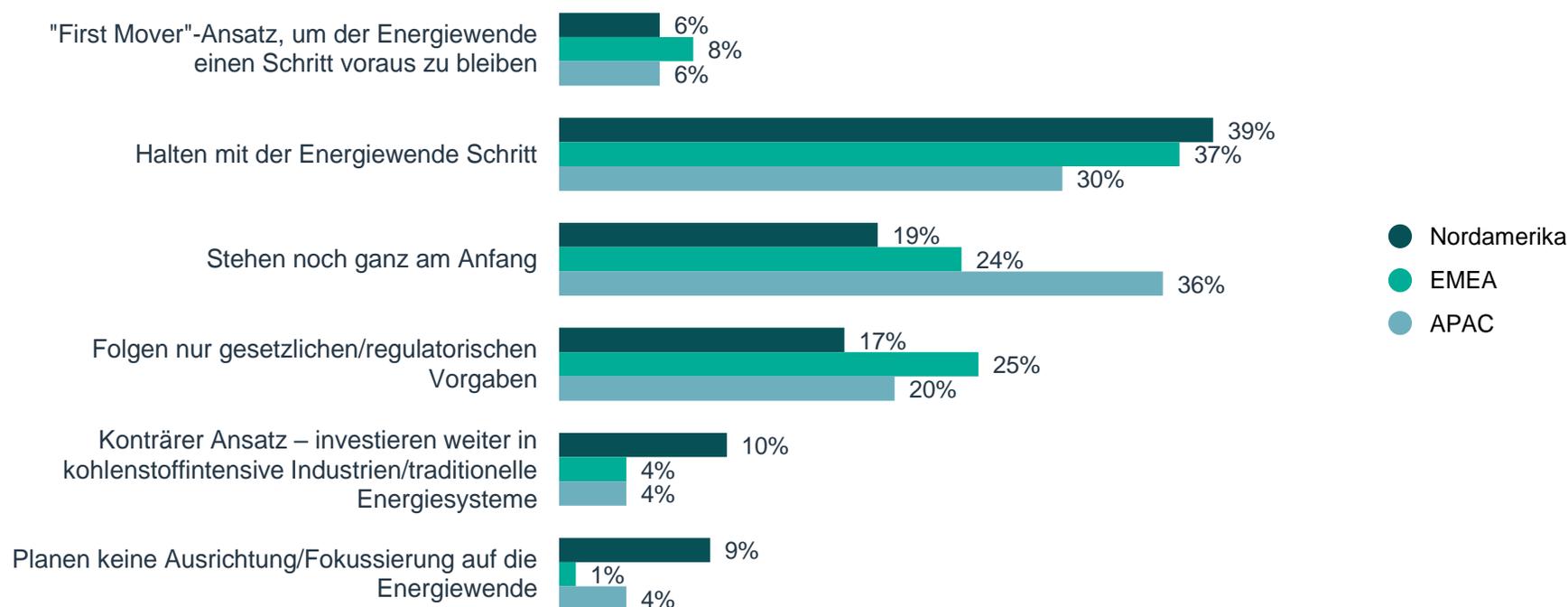
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Versicherer halten mit der Energiewende Schritt

Einige sind der Energiewende voraus, während andere noch ganz am Anfang stehen oder nur den regulatorischen Vorgaben folgen

Was ist Ihr derzeitiger Ansatz für die Energiewende?

Bitte geben Sie an, welche der folgenden Aussagen den derzeitigen Ansatz Ihrer Organisation in Bezug auf die Energiewende am besten beschreibt.



Insgesamt (n = 224 alle Versicherer (NORAM n = 79, EMEA n = 95, APAC n = 50)), rundungsbedingte Abweichungen von 100% in den Summen möglich.

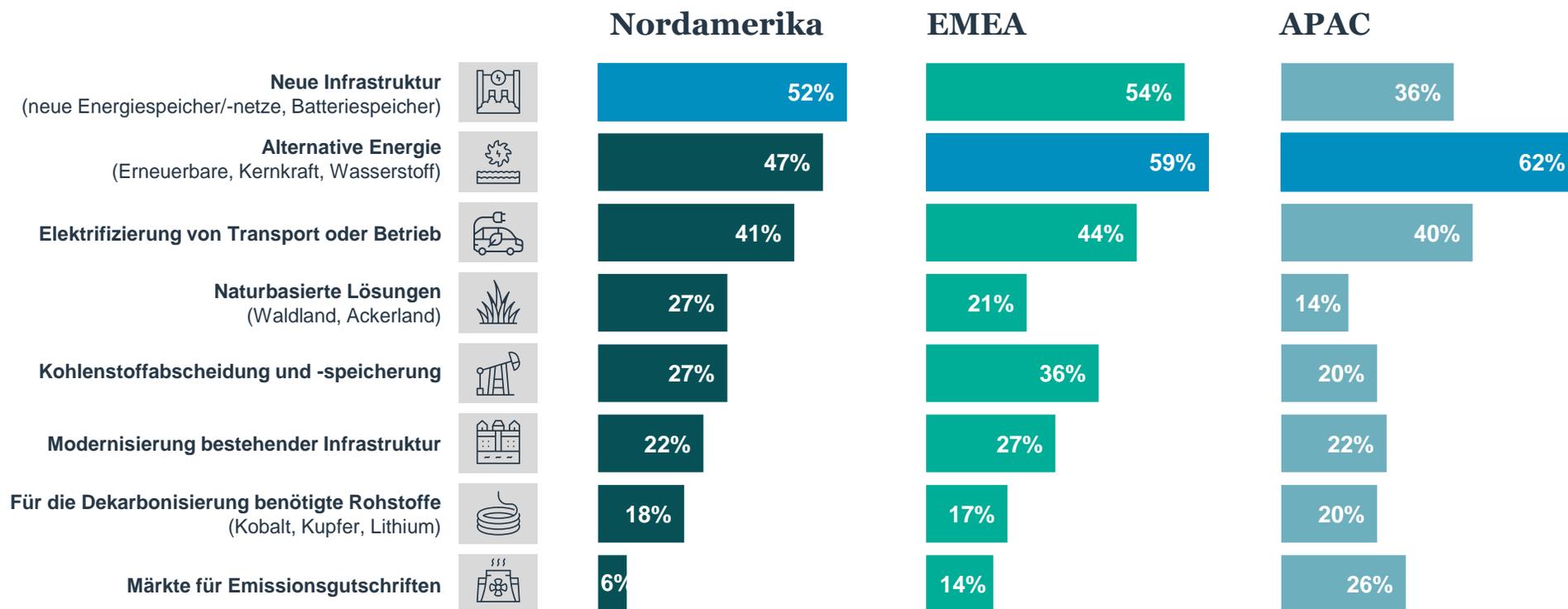
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Alternative Energie und neue Infrastrukturprojekte ganz oben auf der Investment-Agenda für die Energiewende

Die weltweiten Versicherer sind sich einig, dass die Elektrifizierung ein langfristiges Anlagethema ist

In welche Themenbereiche planen Sie zu investieren?

Bitte geben Sie an, in welche Themenbereiche Ihre Organisation bereits investiert oder innerhalb der nächsten fünf Jahre investieren will.



Insgesamt (n = 224 alle Versicherer (Nordamerika n = 79, EMEA n = 95, APAC n = 50)), mehrere Antworten möglich.

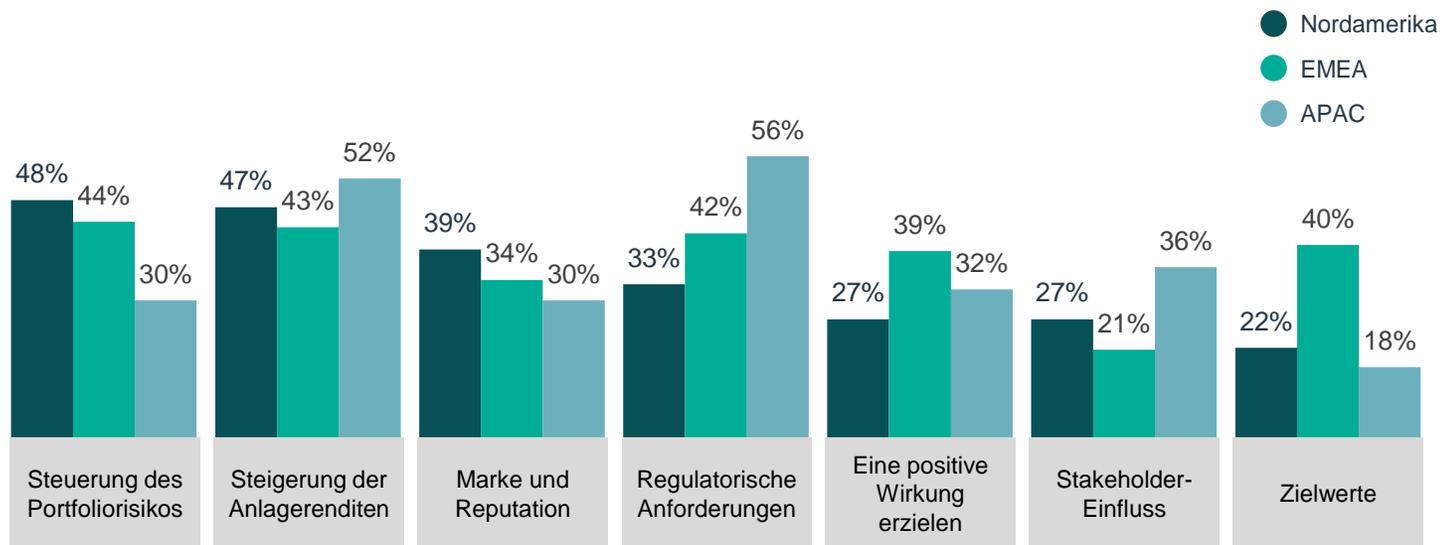
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Investitionen der Versicherer in die Energiewende durch verschiedene Faktoren beeinflusst

Wichtigste Motivation für Investitionen in die Energiewende ist die potenziell höhere Rendite, gefolgt vom Risikomanagement und regulatorischen Vorgaben

Motivationen für Investitionen in die Energiewende

Bitte geben Sie an, welche drei Faktoren die Anlageentscheidungen Ihrer Organisation mit Bezug zur Energiewende derzeit am meisten beeinflussen oder beeinflussen könnten.



Top 3-Faktoren mit Einfluss auf die Investitionen der Versicherer in die Energiewende

1. Steigerung der Anlagerenditen
2. Steuerung des Portfoliorisikos
3. Regulatorische Anforderungen

Insgesamt (n = 224 alle Versicherer (Nordamerika n = 79, EMEA n = 95, APAC n = 50)), mehrere Antworten möglich.

MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Interesse der Versicherer an Infrastrukturanlagen hält an

Versicherer verfolgen unterschiedliche Ziele mit Infrastrukturanlagen – von regelmäßigen Einnahmen und Diversifikation bis hin zum Beitrag zur Energiewende

Allokationen in alternative Anlagen

Versicherer, die planen, ihre Allokationen in alternative Investments in den nächsten zwei Jahren auszubauen:

- Private Infrastruktur in Verbindung mit Private Credit als Investment erster Wahl
- Besonders gefragt bei deutschen Versicherern (63% wollen ihr Engagement ausweiten)
- Private Infrastruktur war für weltweite Versicherer auch im letzten Jahr das Investment erster Wahl

Engagement in Private Debt

Versicherer, die planen, ihre Allokationen in Private Debt in den nächsten zwei Jahren auszubauen:

- Private Infrastrukturkredite waren die beliebteste Kategorie für geplante Investitionen (68% der weltweiten Versicherer)

Investitionen in die Energiewende

Investoren, die planen, in den nächsten fünf Jahren in die Energiewende zu investieren:

- Neue Infrastrukturprojekte wie Energiespeicher und -netze, waren eine der weltweit gefragtesten Kategorien und das Top-Investment für nordamerikanische Versicherer

MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Wer wir sind

Nuveen ist ein weltweit führender Investmentmanager, der ein in börsennotierten und nicht börsennotierten Anlagewerten angelegtes Vermögen für Kunden weltweit sowie für die Muttergesellschaft TIAA verwaltet. TIAA ist einer der größten institutionellen Investoren der Welt¹ und einer der am besten bewerteten² Anbieter von Versicherungs- und Altersvorsorgelösungen.

Auf der Grundlage unserer breit gefächerten Expertise in ertragsorientierten und alternativen Anlagen investieren wir in das Wachstum von Unternehmen, Immobilien, Infrastruktur, Ackerland und Wälder, um einen Beitrag zu einer nachhaltigeren Zukunft zu leisten.



1,2
Billionen \$

Investitionen in viele verschiedene Anlageklassen und Regionen³

+1.200
institutionelle Kunden in 32 Ländern⁴

7
der 10 weltweit größten Pensionsfonds als Kunden⁵

¹ Pensions & Investments, 12. Juni 2023. Rankings auf Basis des gesamten weltweiten institutionellen Anlagevermögens per 31. Dez. 2022, wie von den befragten Asset Managern (insgesamt 434 Unternehmen) berichtet; jährlich aktualisiert. TIAA ist die Muttergesellschaft von Nuveen. ² Die Teachers Insurance and Annuity Association of America (TIAA) gehört zu einer von nur drei Versicherungsgruppen in den Vereinigten Staaten, die derzeit von drei der vier führenden Ratingagenturen für Versicherungsunternehmen die höchste Einstufung für US-Versicherer erhalten hat, was ihre Stabilität, ihre Fähigkeit zur Schadensregulierung und ihre allgemeine Finanzkraft betrifft: A.M. Best (A++ Stand 7/23), Fitch (AAA Stand 8/23) und Standard & Poor's (AA+ Stand 10/23) sowie das zweithöchste mögliche Rating von Moody's Investors Service (Aa1 Stand 9/23). Es besteht keine Garantie, dass aktuelle Ratings behalten werden.

Die Finanzstärkeratings stellen die Fähigkeit eines Unternehmens dar, die Verpflichtungen gegenüber den Versicherungsnehmern zu

erfüllen, und gelten nicht für Produkte oder Dienstleistungen, die nicht vollständig durch die Fähigkeit von TIAA zur Schadensregulierung abgesichert sind. Die Ratings beziehen sich auch nicht auf die Sicherheit oder Performance der Variable Accounts oder Publikumsfonds, die Wertschwankungen unterliegen werden. ³ Stand: 31. Dezember 2023. Das verwaltete Vermögen (AUM) von Nuveen schließt zugrunde liegende Tochtergesellschaften ein. ⁴ Stand: 31. Dez. 2022; jährlich aktualisiert.

⁵ Nuveen, Stand 30. Sept. 2023; die größten Pensionsfonds der Welt 2023 basieren auf einer Studie von Willis Towers Watson, Thinking Ahead Institute | Pensions & Investments, September 2023, die Rangliste basiert auf den Daten der US-Fonds zum 30. September 2022 und den Daten der Nicht-US-Fonds zum 31. Dezember 2022, mit einigen Ausnahmen; jährlich aktualisiert.

MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Wichtige Hinweise

Weitere Informationen finden Sie unter nuveen.com.

Wertentwicklungen der Vergangenheit bieten keine Gewähr für die Zukunft.

Diese Unterlagen werden ausschließlich für die Verwendung in privaten Besprechungen zur Verfügung gestellt und dienen ausschließlich Informations- und Gesprächszwecken. Diese Unterlagen sind nur für die Verwendung durch die vorgesehene Zielgruppe bestimmt und dürfen nur an Personen weitergegeben werden, an die sie rechtmäßig verteilt werden dürfen. Personen, die nicht unter diese Beschreibungen fallen, dürfen nicht auf der Grundlage der in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen handeln. Jede für die Weiterleitung dieser Unterlagen an Dritte verantwortliche Stelle übernimmt die Verantwortung für die Einhaltung der örtlichen Gesetze, insbesondere der für die Werbung von Finanzprodukten geltenden Vorschriften. Die in diesen Unterlagen dargestellten Informationen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung als im Wesentlichen korrekt, jedoch wird keine (ausdrückliche oder stillschweigende) Zusicherung oder Gewährleistung hinsichtlich der Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen gegeben. Die Daten wurden aus zuverlässig erachteten Quellen entnommen; diese Quellen können jedoch die Richtigkeit dieser Daten nicht garantieren. Die hierin enthaltenen Aussagen spiegeln die Meinungen zum Zeitpunkt der Erstellung wider und können ohne weitere Ankündigung geändert werden. Keine der in diesen Unterlagen enthaltenen Aussagen ist oder soll als Versprechen oder Darstellung in Bezug auf die Vergangenheit oder Zukunft gewertet werden. Dieses Dokument stellt weder ein Prospekt noch ein Angebot an die Öffentlichkeit dar. Durch die Bereitstellung dieser Unterlagen wird nicht beabsichtigt, dass ein öffentliches Angebot oder Werbung für Anlagedienstleistungen oder Wertpapiere wirksam wird. Es ist weder dazu beabsichtigt, eine gezielte Anlageberatung zu erbringen noch Empfehlungen über die Eignung für einen bestimmten Anleger abzugeben.

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).

MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.