

nuveen

A TIAA Company



Investitionen in *Commercial Property Assessed Clean Energy (C-PACE)*

MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE AUCH DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE DIESES ARTIKELS.

Was ist C-PACE?

C-PACE (Commercial Property Assessed Clean Energy) ist ein in vielen US-Bundesstaaten eingerichteter Finanzierungsmechanismus, der institutionellen Investoren die Möglichkeit gibt, über vorrangige Darlehen in saubere Energie zu investieren und eine positive Wirkung zu generieren. Die Eigentümer gewerblicher Immobilien können C-PACE-Programme nutzen, um kostengünstige festverzinsliche Langfristdarlehen für Projekte in den Bereichen Energieeffizienz, Wassereinsparung und erneuerbare Energien zu erhalten. Auf diese Weise schaffen C-PACE-Finanzierungen über die gesamte Darlehenslaufzeit Mehrwert für alle Beteiligten. Die meisten Arten von Gewerbeimmobilien kommen für eine C-PACE-Finanzierung in Frage.

Die mit C-PACE finanzierten umweltfreundlichen Gebäudemodernisierungen und Energieeffizienzmaßnahmen werden vom jeweiligen US-Bundesstaat als öffentliches Gut klassifiziert. Finanziert werden Maßnahmen wie die Installation von LED-Beleuchtung, Verbesserungen der Gebäudedämmung und Solaranlagen.

Finanzierungen für umweltfreundliche Gebäudemodernisierungen können ohne eigene Kosten erhalten und über einen Zeitraum zurückgezahlt werden, der der Nutzungsdauer der Gebäudeinfrastruktur entspricht, in der Regel rund 20 bis 30 Jahre. Die Finanzierung kann mit der Immobilie veräußert und auch an Mieter weitergereicht werden.

So leistet das C-PACE- Programm nicht nur einen Beitrag zu Nachhaltigkeitsbemühungen, sondern reduziert auch die jährlichen Kosten der Immobilieneigentümer und stellt Finanzierungen für den Bau neuer umweltfreundlicher Gebäude zu vergünstigten Konditionen bereit.

Im Vergleich zu anderen Anlageklassen mit ähnlichen Risiko-/Renditeprofilen bieten C-PACE-Darlehen eine einzigartige Kombination von längeren Laufzeiten, festen Zinserträgen aus Investment Grade-Krediten, einer definierbaren positiven Wirkung und Diversifikation, was besonders für institutionelle Investoren interessant sein kann. Alle diese Aspekte werden in diesem Dokument näher beleuchtet.

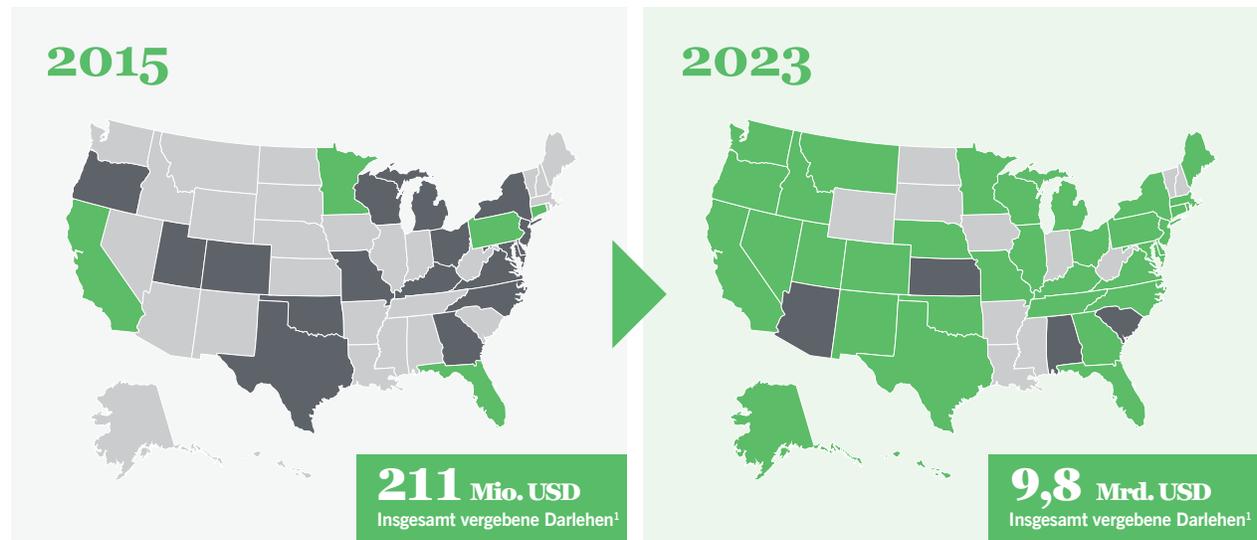
Wachstum des C-PACE-Marktes

Die Ausweitung der C-PACE-Programme treibt das Wachstum des adressierbaren Marktes voran

Vergabe von C-PACE-Darlehen und C-PACE-Märkte im Verlauf der Zeit

■ Etablierte Märkte

■ In der Entwicklung befindliche Märkte



GEEIGNETE PROJEKTE

C-PACE mobilisiert privates Kapital für die Dekarbonisierung von Gewerbeimmobilien. Davon können Immobilieneigentümer auf unterschiedliche Weise profitieren



Neubau & Kernsanierung



Renovierung & Neupositionierung



Solar & erneuerbare Energien



Überbrückungskredit & Rekapitalisierung



WARUM IST DIE DEKARBONISIERUNG DER BEBAUTEN UMGEBUNG SO WICHTIG?

Auf die bebaute Umgebung entfallen mehr als

42%

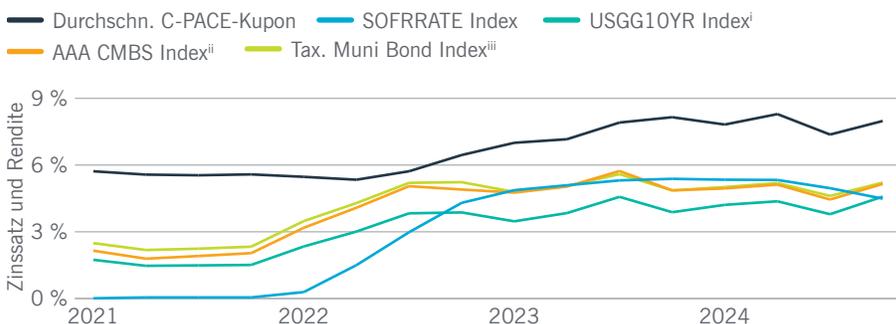
DER JÄHRLICHEN WELTWEITEN CO₂-EMISSIONEN²

Vorteile der C-PACE-Plattform von Nuveen Green Capital (NGC) für institutionelle Investoren

1 ATTRAKTIVE REGELMÄSSIGE ERTRÄGE

In den letzten Jahren hat C-PACE höhere Erträge geliefert als Referenzindizes und andere alternative Investments mit ähnlichen kapitaladjustierten Risiko-/ Renditemerkmalen. Die in Bezug auf Laufzeit, Sicherheiten und Struktur am besten mit C-PACE vergleichbaren Instrumente sind CMBS mit AAA Rating und steuerpflichtige US-Kommunalanleihen. Abbildung 1 veranschaulicht diese Beziehung in der Rückschau bis zum ersten Quartal 2021.

Abb. 1: Kuponverzinsung von C-PACE-Darlehen im Vergleich zu alternativen Investments und der Benchmarkrendite



Vergangenheitswerte sind keine Vorhersage oder Garantie für die Wertentwicklung in der Zukunft.

Quelle: Nuveen, Stand: Dezember 2024

i Bloomberg US 10 Year Treasury

ii Bloomberg 7-10 Year AAA CMBS Index

iii Bloomberg Taxable Municipal Bond Index

2 RELATIVE BEWERTUNG

C-PACE-Darlehen erlöschen nicht bei Konkurs oder Zwangsvollstreckung, und das zugrunde liegende Wertpapier ist in der Kapitalstruktur über Hypotheken und anderen Forderungen positioniert. Das reduziert das Risiko und ermöglicht die Investment-Grade-Einstufung von C-PACE-Darlehen.

3 LAUFZEIT

Die gewichtete durchschnittliche Laufzeit eines C-PACE-Darlehens beträgt acht bis zwölf Jahre (in der Vergangenheit bei Verbriefungspools), was wesentlich kürzer ist als die angegebene gesetzliche Laufzeit von 20 bis 30 Jahren bei der Kreditvergabe. Die Berechnung der gewichteten durchschnittlichen Laufzeit beruht auf Annahmen zum erforderlichen Tilgungszeitraum sowie zu vorzeitigen Rückzahlungen als stellvertretender Messgröße für die Risikobewertung.



4

DIVERSIFIZIERUNG

Nuveen Green Capital (NGC) geht davon aus, dass die geografische Diversifizierung des Portfolios zunehmen und die Diversifizierung nach Immobilientypen weiterhin Bestand haben wird.

Die Diversifizierung nach Immobilientypen verteilt sich weitgehend auf die geläufigen Anlageklassen, wobei mehr als die Hälfte des Portfolios auf die Bereiche Hotels und Mehrfamilienhäuser, Büro, Industrie/Logistik, Seniorenwohnungen, Einzelhandel und „sonstige“ Immobilientypen konzentriert ist.

Die geografische Diversifizierung wird durch eine Ausweitung der C-PACE-Programme und die Vernetzung und den Ausbau des integrierten Origination-Teams von NGC vorangetrieben.

5

GERINGE HISTORISCHE AUSFÄLLE

C-PACE ist eine Anlageklasse mit traditionell geringen Zahlungsausfällen, und NGC hat bis heute noch nie einen Ausfall in seinem Portfolio erlitten, das eine historische Verzugsrate von 1,76 % aufweist.

Abb. 2: Historische Verzugsraten > 60 Tage nach Portfolio

Quelle: Nuveen, Stand: 31. Dezember 2024.

6

VERTIKAL INTEGRIERTE PLATTFORM

NGC ist vollständig vertikal integriert und die eigenen Teams für die Bereiche Kreditvergabe, Rechtsberatung und Asset Management fördern einen Top-down-Interessenabgleich. Diese Struktur führt zu einem vorhersehbaren, hohen Strom an C-PACE-Deals. Regional ansässige Origination-Teams generieren Transaktionen vor Ort und sorgen so für eine anhaltende geografische Diversifizierung. Darüber hinaus arbeitet ein spezielles Policy-Team an der Einführung von C-PACE-Finanzierungen auf neuen Märkten. Alle Darlehen werden von C-PACE-Administratoren genehmigt, die eine technische Prüfung aller finanzierten Maßnahmen durchführen. NGC arbeitet zudem mit mehreren externen Ingenieurbüros zusammen, die gemeinsam mit dem hauseigenen Team von technischen Experten für Nachhaltigkeit eine zusätzliche Überprüfung durchführen.

Warum steigt die Nachfrage nach C-PACE?

Immer mehr institutionelle Investoren legen großen Wert auf Nachhaltigkeit. In der EQUilibrium-Umfrage 2023 von Nuveen unter globalen institutionellen Investoren gaben 74 % bzw. 83 % der Versicherer an, dass sie bei ihren Anlageentscheidungen die Wirkung ihrer Anlagen und Klimarisiken in Betracht ziehen oder beabsichtigen, dies zu tun. Unter den wirkungsorientiert investierenden globalen Versicherern erklärten mehr als acht von zehn, dass sie in Energieinnovationen investieren oder planen, dies innerhalb der nächsten zwei Jahre zu tun.

Mit C-PACE können Investoren die externen Effekte ihrer Kapitalanlagen berücksichtigen. Wenn sie die Wahl zwischen ähnlichen Investments mit identischen Risiko-/Renditeprofilen hätten, würden institutionelle Investoren das Investment wählen, das Potenzial für eine positive Wirkung bietet, zumal die von C-PACE finanzierten Projekte vom betreffenden US-Bundesstaat als öffentliches Gut anerkannt werden. Da C-PACE-Darlehen in der Regel ein Investment-Grade-Rating und eine lange Laufzeit aufweisen, erfüllen sie zumeist auch die wichtigsten Anlagekriterien institutioneller Investoren.

Was die konkrete Umweltwirkung angeht, haben C-PACE-Darlehen in der Vergangenheit bauliche Verbesserungen finanziert, die zu einem geringeren Energie- und Wasserverbrauch sowie reduzierten Treibhausgasemissionen geführt haben.

WARUM NUVEEN GREEN CAPITAL (NGC)?

- Als auf C-PACE-Finanzierungen spezialisierte Tochtergesellschaft von Nuveen waren wir der erste Anbieter von Verbriefungen dieser Anlageklasse und Mitgestalter des politischen Rahmens für C-PACE
- 3,1 Mrd. USD an eingeworbenem Kapital über Verbriefungen, private Fonds und Einzelmandate⁴
- Investments entsprechen den ICMA Green and Sustainable Bond Principles
- NGC ist der größte Akteur am C-PACE-Markt und hat rund 50 % der C-PACE-Darlehen im Jahr 2024 vergeben⁵



Der C-PACE-Nachhaltigkeitsrahmen



Der Nachhaltigkeitsrahmen von NGC zielt darauf ab, den **Übergang zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft** zu ermöglichen, indem er die Umsetzung **erneuerbarer Energiesysteme, energieeffizienter Technologien, Wassereinsparungen und Verbesserungen der Klimaresilienz** unterstützt und neben anderen Nachhaltigkeitsmaßnahmen zur Senkung der CO₂-Emissionen in der bebauten Umgebung beiträgt.



NGC veröffentlicht verschiedene Kennzahlen zur Messung der Wirkung von C-PACE-Finanzierungen, darunter:

- **Stromeinsparungen**
- **Zusätzliche Erneuerbare-Energie-Kapazität**
- **Wassereinsparungen**
- **Bau erschwinglicher Wohneinheiten**
- **Sanierung historischer Gebäude**
- **Green-Building-Zertifizierungen**
- **Über die gesamte Lebensdauer vermiedene CO₂-Emissionen (Mt CO₂e)**
- **Gesamtfläche erdbebensicherer Gebäude (sq ft)**



Um dieses Ziel zu erreichen, nutzt der Nachhaltigkeitsrahmen die in den C-PACE-Programmen definierten **Indikatoren zur Ressourceneffizienz**, wobei Finanzierungen für Projekte bereitgestellt werden, die zu einem der folgenden Indikatoren beitragen:

- **Energieeffizienz**
- **Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien**
- **Sparsamer Umgang mit Wasser**
- **Klimaresilienz**



C-PACE stimmt mit den folgenden UN-Zielen für nachhaltige Entwicklung überein und trägt zu diesen bei:

- **SDG 6: Sauberes Wasser und Sanitäreinrichtungen**
- **SDG 7: Bezahlbare und saubere Energie**
- **SDG 11: Nachhaltige Städte und Gemeinden**



Praxisbeispiele



Bishop's Lodge Auberge Resort Santa Fe, NM

Einsparungen über die Nutzungsdauer (kWh): 13.266.576

Einsparungen über die Nutzungsdauer (Tonnen CO₂): 7.392

Wassereinsparungen über die Nutzungsdauer (Liter): 462.783.670

- Die Bishop's Lodge ist ein Luxushotel der Auberge Resorts Collection und liegt nördlich von Santa Fe am Fuße der Sangre de Cristo Mountains.
- Das Luxushotel mit 98 Zimmern verfügt über 557 m² Innenfläche für Tagungs- und Banketträume, mehrere Restaurants und Bars, eine Kunstgalerie, einen Full-Service-Spa und einen Pool. Außerdem bietet das Resort Outdoor-Aktivitäten wie Wandern und Reiten an.
- 76,2 Mio. US-Dollar an C-PACE-Finanzierungen wurden für die Rekapitalisierung von Verbesserungen der Energie- und Wassereffizienz verwendet, die Teil der Renovierung des Hotels im Wert von 127,2 Mio. US-Dollar waren, und werden zudem für mehrere laufende Verbesserungsmaßnahmen, darunter eine neue Abwasseraufbereitungsanlage, verwendet.
- Durch den strategischen Einsatz von C-PACE konnten günstigere Finanzierungskonditionen für das Objekt gesichert werden.



VivaVerse Solutions Data Center Houston, TX

Energieeinsparungen über die Nutzungsdauer (USD): 1.969.613

Einsparungen über die Nutzungsdauer (kWh): 16.809.614

Einsparungen über die Nutzungsdauer (Tonnen CO₂): 10.098

Wassereinsparungen über die Nutzungsdauer (Liter): 36.294

- Der 71.907 m² große Büro-/Logistikkomplex wird als Teil des größeren Technologiezentrums ViVa Center zu einem hochmodernem Rechenzentrum umgebaut.
- NGC stellte 40 Mio. US-Dollar (24 % LTV) an C-PACE-Kapital zur Verfügung, um den Umbau des ehemaligen Bürogebäudes in ein Rechenzentrum zu finanzieren.
- Das vollständig vorvermietete Projekt wird nach Fertigstellung über eine Kapazität von 12 MW verfügen und richtet sich an Hyperscale-Nutzer (Unternehmen, die große Rechenzentren mit einer Fläche von mindestens 930 m² nutzen) in den Bereichen Cloud Computing und künstliche Intelligenz.
- Die C-PACE-Erlöse werden für die Installation nachhaltiger Gebäudekomponenten wie energieeffiziente Fenster, LED-Beleuchtung, fortschrittliche HVAC-Systeme und hocheffiziente Sanitäranlagen verwendet.



2008 N Broad St Philadelphia, PA

Energieeinsparungen über die Nutzungsdauer (USD): 986.759

Einsparungen über die Nutzungsdauer (kWh): 5.591.302

Einsparungen über die Nutzungsdauer (Tonnen CO₂): 4.361

Wassereinsparungen über die Nutzungsdauer (Liter): 15.630.097

Geschaffene Wohneinheiten: 40

- Zu den von C-PACE finanzierten Maßnahmen gehören eine hocheffiziente Gebäudehülle, LED-Beleuchtung im Innen- und Außenbereich, ein hocheffizientes, vollelektrisches Klimasystem mit VRF-Wärmepumpen (variabler Kältemittelvolumenstrom), ein hocheffizienter, vollelektrischer Warmwasserboiler und Sanitärarmaturen mit Durchlaufbegrenzern. Das Gebäude hat eine Energy Star-Bewertung von 95 erzielt und gehört damit zu den 5 % der energieeffizientesten Wohnheime der USA.
- Das sechsstöckige, 3.233 m² große Studentenwohnheim mit vollelektrischem Betrieb in der Nähe der Temple University soll über die gesamte Nutzungsdauer der finanzierten Maßnahmen Energieeinsparungen in Höhe von 986.800 US-Dollar bzw. 5,6 Mio. Kilowattstunden (kWh) sowie den Wasserverbrauch um 15,5 Mio. Liter reduzieren.
- Darüber hinaus wird das Gebäude durch die mit C-PACE finanzierten Maßnahmen schätzungsweise 4.361 Tonnen CO₂-Emissionen vermeiden und zugleich 40 neue Wohneinheiten für Studenten bereitstellen.



500 Sargent Drive (Hotel Marcel) New Haven, CT

Energieeinsparungen über die Nutzungsdauer (USD): 5.062.084

Einsparungen über die Nutzungsdauer (kWh): 21.055.039

Einsparungen über die Nutzungsdauer (Tonnen CO₂): 11.452

Wassereinsparungen über die Nutzungsdauer (Liter): nicht zutreffend

Geschaffene Wohneinheiten: 165 Zimmer

- Das Hotel Marcel, das zur Tapestry Collection by Hilton gehört, wird voraussichtlich das erste Netto-Null-Hotel und zertifizierte Passivhaus-Hotel in den USA sein. Das 1970 eröffnete Gebäude ist im Connecticut Register of Historic Places und im National Register of Historic Places eingetragen.
- Das Hotel nutzte C-PACE-Mittel von über 7 Mio. US-Dollar zur Finanzierung eines Umnutzungsprojekts, das die Installation einer großen Solaranlage umfasst, mit der das Hotel seinen eigenen Strom für Beleuchtung, Heizung, Kühlung und Warmwasser für die Gemeinschaftsbereiche, das Restaurant, die Wäscherei, die Tagungsräume und die 165 Gästezimmer und Suiten erzeugen wird. Für Maßnahmen zur Verbesserung der Gebäudehülle wie Dächer, Fenster, Dämmung und Beleuchtung wurden ebenfalls C-PACE-Finanzierungen verwendet. Das Hotel wird 80 % weniger Energie verbrauchen als ein typisches Hotel in den USA.

ÜBER NUVEEN GREEN CAPITAL

Seit seiner Gründung im Jahr 2015 hat sich NGC zu einem der führenden Anbieter auf dem schnell wachsenden C-PACE-Markt entwickelt.

NGC unterstützt Kreditnehmer und Investoren mit seiner Expertise. Die landesweite Präsenz und das Underwriting-Modell ermöglichen es NGC, ein diversifiziertes Portfolio aufzubauen, das sich vor allem auf qualitativ hochwertige Hotel-, Mehrfamilien- und Büroimmobilien konzentriert und hauptsächlich in neue Entwicklungs-, Renovierungs- und Rekapitalisierungsprojekte investiert.



AUSZEICHNUNGEN & ANERKENNUNG

2014

- Für ihre Arbeit im Bereich der Solarenergienutzung wird Jessica Bailey von US-Präsident Obama mit dem „Champion of Change“ Award ausgezeichnet

2019

- Jessica Bailey wird in das „The EY Entrepreneurial Winning Women™“ Programm aufgenommen, das erfolgreiche Unternehmerinnen identifiziert, deren Unternehmen echtes Expansionspotenzial aufweisen

2020

- NGC wird bei den Real Leader Impact Awards 2020 als eines der Top 100 Impact-Unternehmen ausgezeichnet

2022

- Jessica Bailey und Ali Cooley werden vom Commercial Observer in die Liste der 50 wichtigsten Persönlichkeiten im Bereich Gewerbeimmobilien aufgenommen
- Ali Cooley erhält die CREFC-Auszeichnung „20 Under 40“, mit der künftige Führungspersönlichkeiten im Bereich der gewerblichen Immobilienfinanzierung ausgezeichnet werden
- Die Verbriefung 2022 von NGC wird bei den GlobalCapital's US Securitization Awards als Esoteric Deal of the Year ausgezeichnet
- NGC wird von Real Estate Capital USA zum „ESG Lender of the Year“ 2022 ernannt

2023

- Ein NGC-Projekt wird bei den Impact Awards von CoStar als „Redevelopment of the Year“ ausgezeichnet
- Jessica Bailey ist Gewinnerin der Women in Sustainability Leadership Awards 2023 der WSLA
- GlobeSt ernannt Jessica Bailey und Ali Cooley zu „CRE's Best Bosses 2023“ und zeichnet Jessica Bailey mit dem Woman of Influence Award aus
- Klima-Investitionsinitiative des Jahres bei den Insurance Asset Risk Awards 2023 für Nordamerika

2024

- Insurance Asset Risk Awards UK & Europe 2024 – Klimaschutz-Investitionsinitiative des Jahres
- GlobeSt. ernannt NGC zum Rainmaker 2024 im Bereich CRE Debt, Equity & Finance
- REC USA-C-PACE Lender of the Year und Fundraise of the Year (unter 1 Mrd. US-Dollar)
- GlobalCapital US Securitization Awards – ESG-Emittent des Jahres
- Ali Cooley erhält Auszeichnung „Notable Leaders in Finance“ von Crain's New York Business
- Jessica Bailey wird von Crain's New York zum „Notable Leader in Sustainability“ ernannt
- Jessica Bailey und Ali Cooley werden im Power 50 in Finance 2024 Ranking des Commercial Observer aufgeführt
- Ali Cooley wird von Kayo als eine der „24 Leading Women in Real Estate Private Equity“ ausgezeichnet
- GlobeSt. nimmt Ali Cooley in die Liste der „Women of Influence 2024“ (Finance Executive Category) auf
- Ali Cooley wird von Pensions and Investments in die Liste der einflussreichsten Frauen im institutionellen Investmentmanagement aufgenommen

Weitere Informationen finden Sie unter nuveen.com.

Fußnoten

- 1 Quelle: Kumulierte PACE-Darlehensvergaben nach Angaben der C-PACE Alliance, Stand: 31. Dez. 2024.
- 2 Quelle: <https://www.architecture2030.org/why-the-built-environment/>
- 3 Wirkungsorientierte Anleger, auch Impact-Investoren genannt, legen den Fokus auf die Generierung einer beabsichtigten und positiven Wirkung und streben zugleich eine finanzielle Rendite an
- 4 Quelle: Nuveen Green Capital, Stand: 31. Dez. 2024.
- 5 Quelle: Auf der Grundlage der historischen NGC-Darlehensvergabe als prozentualer Anteil der jährlichen PACE-Darlehensvergaben gemäß den Angaben der C-PACE Alliance, Stand: 31. Dez. 2024.

Die hierin dargestellten oder erwähnten ausgewählten Investmentbeispiele, Fallstudien und/oder Zusammenfassungen von Transaktionen sind möglicherweise nicht für alle Transaktionen einer bestimmten Art oder für Anlagen im Allgemeinen repräsentativ und sollen lediglich die Arten von Investments veranschaulichen, die im Rahmen der Anlagestrategien getätigt wurden oder getätigt werden können. Sie stellen keine Anlageberatung oder Empfehlung für vergangene Investments dar.

Die im Bericht enthaltenen Daten und Behauptungen wurden nicht von einer unabhängigen dritten Partei überprüft.

Wichtige Hinweise

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 als 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 einen Prospekt noch ein Angebot an die Öffentlichkeit dar. Durch die Bereitstellung dieser Unterlagen wird nicht beabsichtigt, dass ein öffentliches Angebot oder Werbung für Anlagendienstleistungen oder Wertpapiere wirksam wird. Es ist weder dazu beabsichtigt, eine gezielte Anlageberatung zu erbringen, einschließlich, aber ohne Beschränkung auf, Anlage-, Finanz-, Rechts-, Buchhaltungs- oder Steuerberatung, 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)

nuveen

A TIAA Company