

nuveen

A TIAA Company

Globale Umfrage unter institutionellen Investoren 2024

Equilibrium

Unterschiedliche Wege in einer unsicheren Welt

Einblicke in die unterschiedlichen Strategien, mit denen institutionelle Investoren ihre Portfolios für unbekanntere Herausforderungen stärken

März 2024

nuveen.com

Unterschiedliche Wege

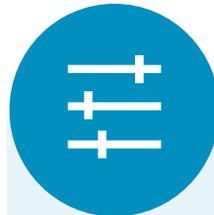
Highlights



Unterschiedliche Wege in einer unsicheren Welt

Die meisten Investoren sind der Ansicht, dass wir es mit einem neuen, durch größere Ungewissheiten gekennzeichneten Marktumfeld zu tun haben, das eine Stärkung der Resilienz ihrer Portfolios erfordert. Bei der Frage, welcher Weg dafür der Beste ist, gehen die Ansichten jedoch auseinander.

Das Nuveen Institutional Investor Uncertainty Barometer zeigt mit einem Wert von **69** ein erhöhtes Maß an Unsicherheit an.



Neuausrichtung der Portfolios auf ein neues Marktumfeld

Die veränderten Rahmenbedingungen führen auch zu einer veränderten Wahrnehmung des relativen Risikos und Ertrags von Anlageklassen. Die Normalisierung der Zinsen hat vielen Anlegern neue Möglichkeiten eröffnet, Risiken abzubauen und ihr Vermögen von Aktien in festverzinsliche Anlagen umzuschichten. Institutionen erhöhen auch weiterhin ihre Allokationen in Privatvermögen.

40% wollen ihre Aktienallokation im Jahr 2024 reduzieren, nur **28%** planen eine Erhöhung.



Positionierung für die Energiewende

Die Investoren passen ihre Portfolios an die Entwicklungen im Energiebereich an, und viele glauben, mit ihren Investitionen Einfluss auf die Umstellung auf eine kohlenstoffarme Wirtschaft nehmen zu können.

7 von 10 Investoren gehen bei der Energiewende über die gesetzlichen Anforderungen hinaus.

MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

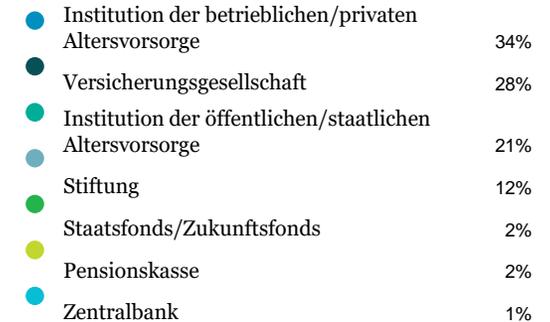
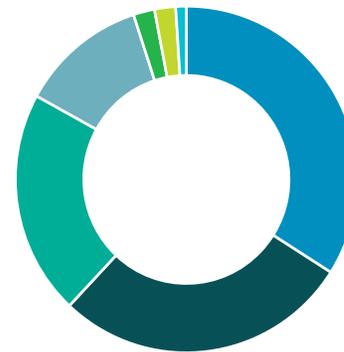
EQuilibrium 2024

Die vierte Ausgabe der jährlichen Umfrage unter globalen institutionellen Investoren von Nuveen beleuchtet die unterschiedlichen Ansätze, mit denen Investoren auf das unsicherere Marktumfeld reagieren, um ihre Portfolios für eine ungewisse Zukunft zu stärken.

Von uns befragt wurden

- insgesamt 800 Investoren
- 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 Umfrage hat eine Fehlermarge von +/-3,5% bei einem Konfidenzniveau von 95%

Umfrage- teilnehmer



Region

43%
EMEA

33%
NORAM

24%
APAC

Verwaltetes Vermögen (AUM)



MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Streben nach Resilienz in einer unsicheren Welt

„Die letzten zehn Jahre waren erfreulich unaufregend. Die Inflation war niedrig, die Wirtschaft weder überhitzt noch unterkühlt, China kein Sorgenfaktor und Netto-Null noch kein Thema. Anstelle der Resilienz der Lieferketten stand die Frage nach der Effizienz der Lieferketten im Vordergrund.

Jetzt ist all das auf den Kopf gestellt worden. Alle zuvor positiven Faktoren sind jetzt mit großen Fragezeichen behaftet. Die momentane Gemengelage macht Einschätzungen schwieriger und erschwert unsere täglichen Entscheidungen.“

– CIO eines britischen Pensionsfonds

80%

glauben, dass die Zinsen noch länger höher bleiben werden

69

Das Nuveen Institutional Investor Uncertainty Barometer zeigt ein erhöhtes Maß an Unsicherheit

36% ▼ 37% ▲

Die Investoren reagieren unterschiedlich auf das unsichere Umfeld: 36% reduzieren das Tempo ihrer Portfolioanpassungen, 37% erhöhen es

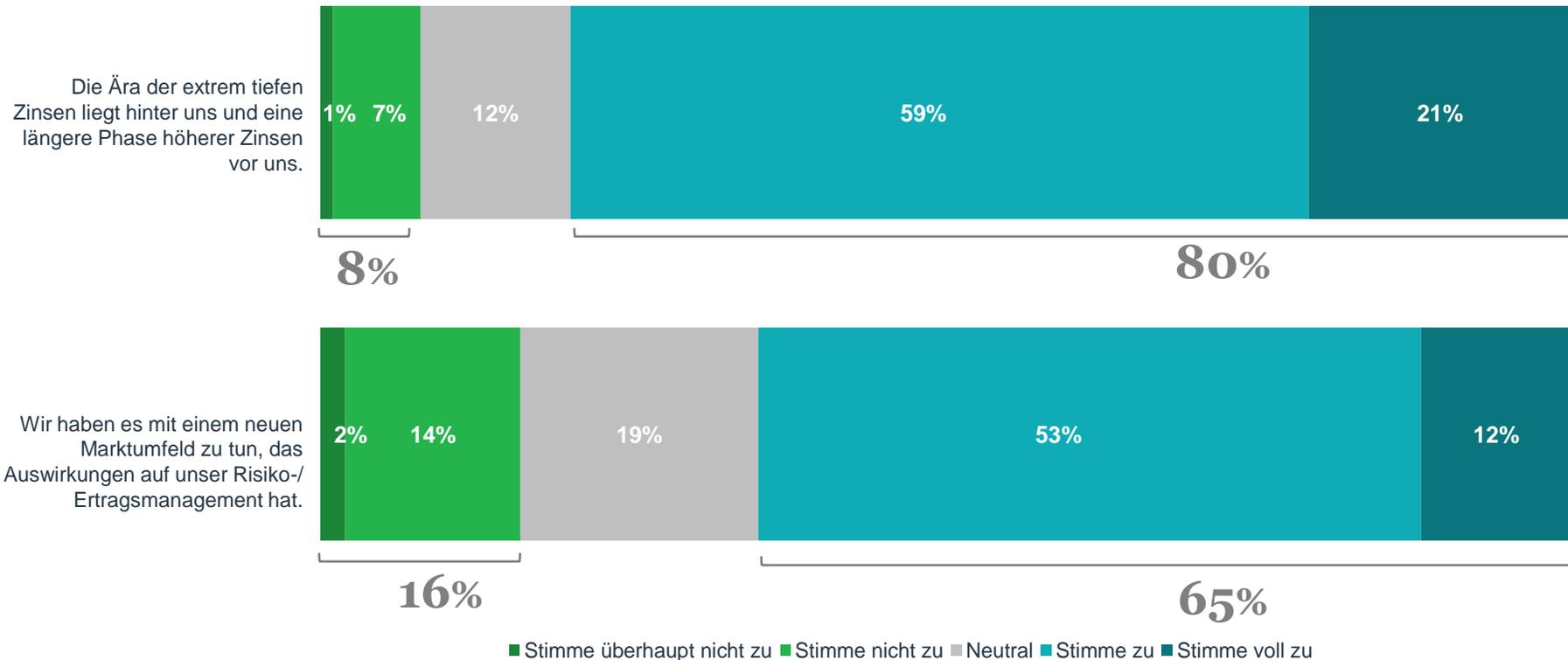
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

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

Die Mehrheit der Investoren meint, dass wir es mit einem neuen Marktumfeld zu tun haben, das Auswirkungen auf ihr Risiko-/Ertragsmanagement hat

Wie stehen die Investoren zum sich verändernden makroökonomischen Umfeld?

Inwieweit stimmen Sie den folgenden Aussagen zu oder nicht zu?



Insgesamt (n = 800, alle Umfrageteilnehmer), die Summe der Daten kann aufgrund von Rundungen von 100% abweichen.

MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

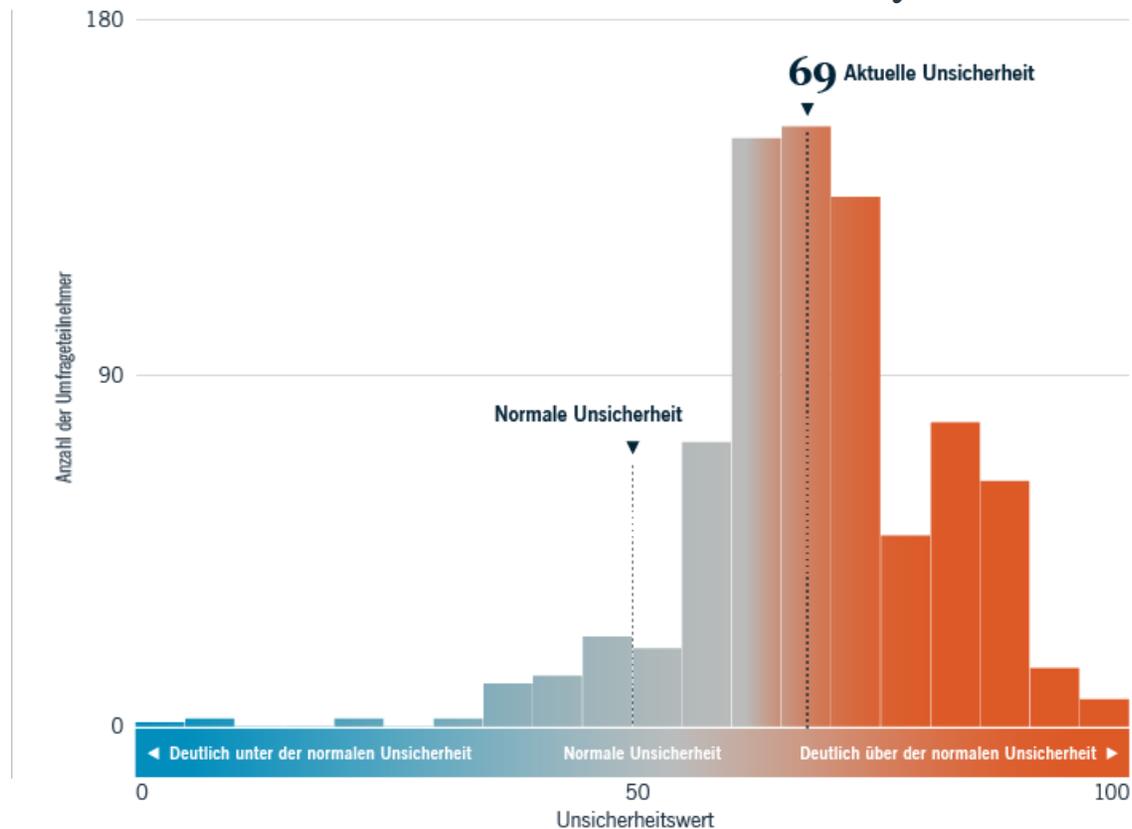
Ungewöhnlich hohe Unsicherheit belastet die Investoren

Obwohl Unsicherheit eine normale Variable ist, die Investoren einkalkulieren müssen, erhielten 93% von ihnen jedoch einen Unsicherheitswert, der über dem normalen Wert von 50 lag.

Messung der Unsicherheit mit dem Nuveen Institutional Investor Uncertainty Barometer

Für das Barometer haben wir die Investoren nach dem Grad ihrer Verunsicherung in Bezug auf vier wichtige Treiber der Märkte gefragt - Geopolitik, Kapitalmärkte, Wirtschaftswachstum sowie Geld- und Fiskalpolitik. Die Antworten haben wir in Werte auf einer numerischen Skala von 0 (deutlich geringere Unsicherheit als normal) bis 100 (deutlich höhere Unsicherheit als normal) übersetzt, wobei 50 für einen normalen Unsicherheitsgrad steht. Das Gesamtsignal des Barometers ist ein gewichteter Durchschnitt dieser Werte.

Das aktuelle Signal deutet mit dem Wert 69 auf einen erhöhten Unsicherheitsgrad hin.¹



¹Das Unsicherheitsbarometer wurde anhand des Mittelwerts der Unsicherheitswerte aller 800 Befragten berechnet. Die Unsicherheitswerte sind der Durchschnitt der Antworten auf vier Fragen, die nach einer Hauptkomponentenanalyse/Faktorenanalyse gewichtet wurden.

Insgesamt (n = 800, alle Umfrageteilnehmer), die Summe der Daten kann aufgrund von Rundungen von 100% abweichen.

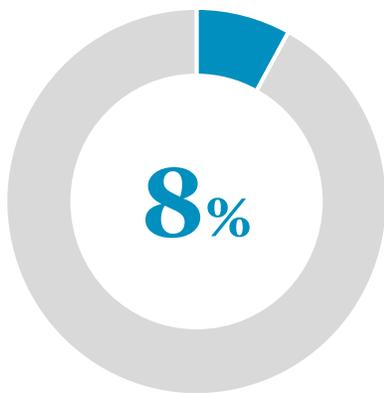
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Die Meinungen dazu, ob schnellere oder langsamere Portfolioanpassungen die richtige Antwort auf ein unsicheres Umfeld sind, gehen auseinander

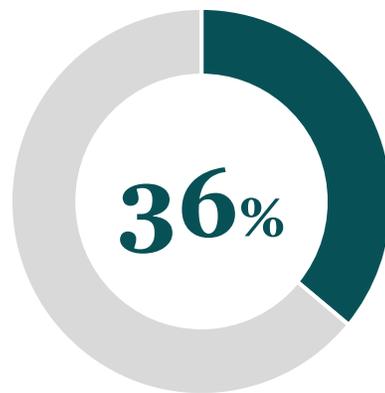
Am größten sind die Meinungsunterschiede in APAC, wo die Mehrheit der Versicherer (54%) das Tempo der Portfolioanpassungen zurücknimmt, während Institutionen der betrieblichen Altersvorsorge mehrheitlich (52%) schnellere Anpassungen vornehmen.

Unsicherheit beeinflusst das Tempo der Allokationsanpassungen

Inwieweit hat der Unsicherheitsgrad Auswirkungen darauf, wie schnell Sie Ihre Allokationen anpassen?



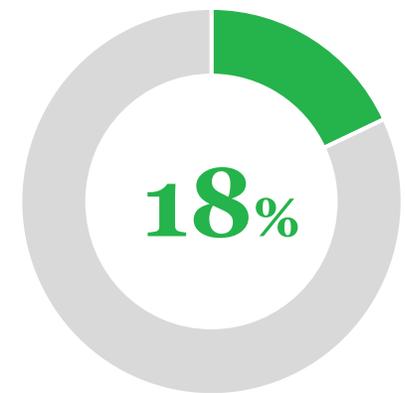
Entscheidungslähmung
(zögernde Haltung oder keine Änderungen)



Langsamere / weniger Anpassungen



Schnellere / mehr Anpassungen



Keine Auswirkungen – alles wie bisher

Insgesamt (n = 800, alle Umfrageteilnehmer), die Summe der Daten kann aufgrund von Rundungen von 100% abweichen.

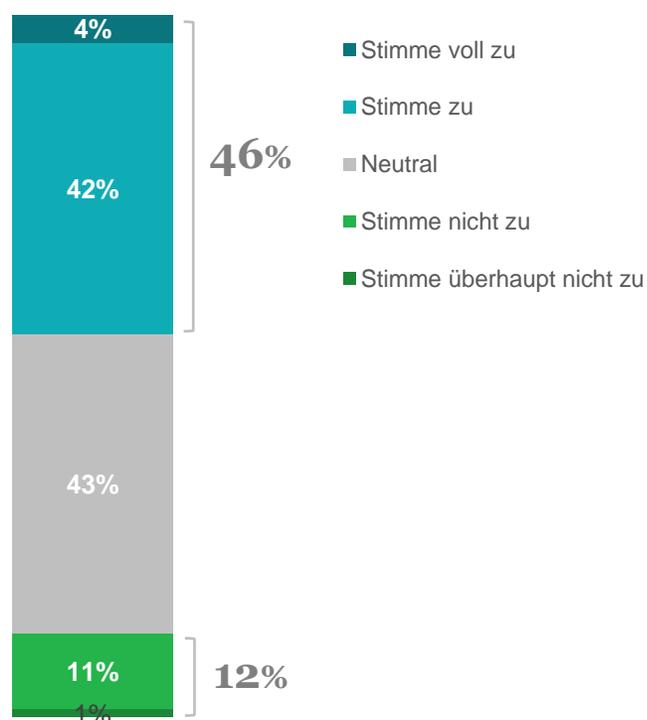
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Der Aufbau resilienter Portfolios rückt noch stärker in den Fokus – Flexibilität ist entscheidend

Die Investoren erhöhen ihren Barmittelbestand und ihre Agilität durch Maßnahmen zur Verbesserung der internen Kommunikation, der Entscheidungsabläufe und der operativen Effizienz.

Stärkerer Fokus auf Portfolioresilienz

Wir konzentrieren uns zunehmend auf Ansätze zur Stärkung der Portfolioresilienz. (Stichprobe = 800)



Maßnahmen zur Stärkung der Portfolioresilienz

Was unternehmen Sie, um die Resilienz Ihrer Portfolios zu stärken? Wählen Sie alle zutreffenden Angaben aus. (Stichprobe = 800)



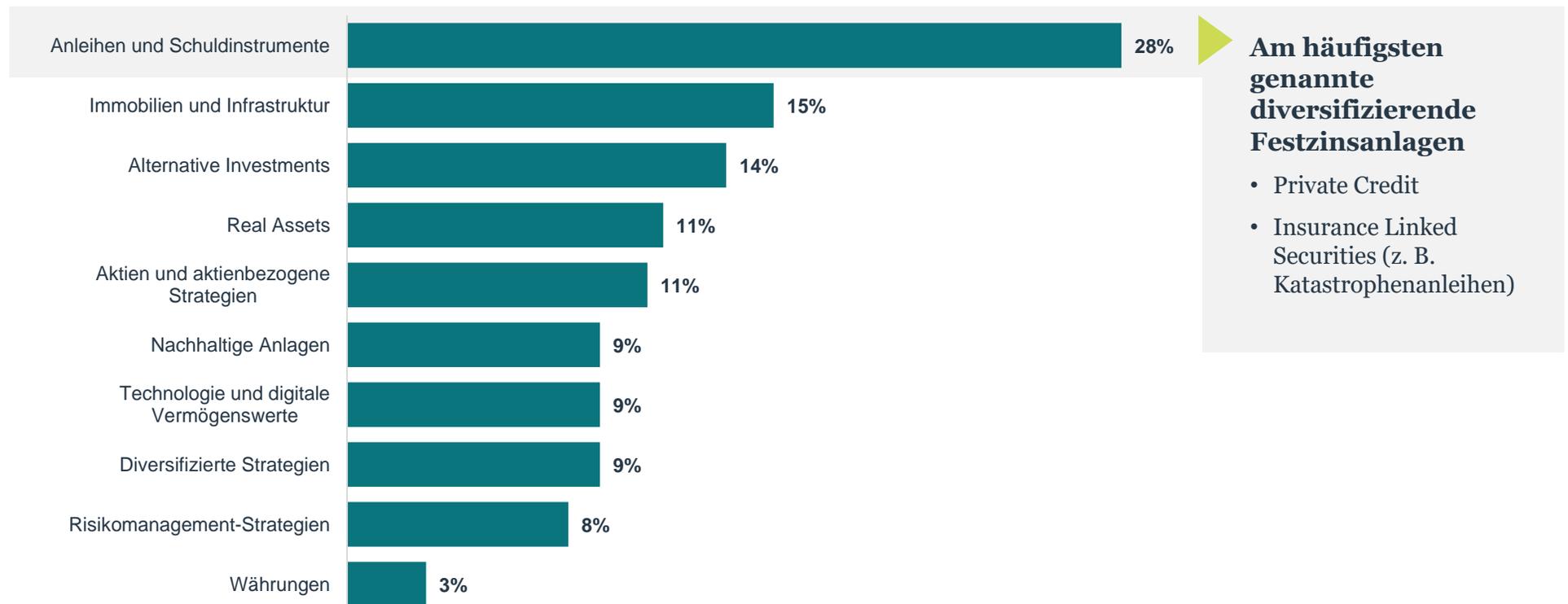
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Die Investoren setzen auf neue festverzinsliche Anlageklassen für eine bessere Diversifikation

Private Credit und Insurance Linked Securities wie Katastrophenanleihen waren die am häufigsten genannten Anlagen für Investoren, die eine breitere Diversifikation ihrer Fixed-Income-Portfolios anstreben

Breitere Diversifikation

Für Investoren, die eine breitere Diversifikation anstreben: Welche neuen oder einzigartigen Anlageklassen ergänzen Sie?



Insgesamt (177 Befragte, die eine breitere Diversifikation anstreben), aus Antworten auf offene Fragen neu codiert.

MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Neuausrichtung der Portfolios auf ein neues Marktumfeld

„Im nächsten Jahr wird das Aktienrisiko [in unserem Portfolio] so niedrig sein wie zu keinem anderen Zeitpunkt in den letzten 20 Jahren. Aus Sicht der Asset Allokation halte ich das für sinnvoll, weil sich mit festverzinslichen Wertpapieren eine höhere Gesamtverzinsung bei viel geringerer Volatilität erzielen lässt.“

– Head of Investments, US-Pensionsfonds

40%

wollen ihre Aktienallokation im Jahr 2024 reduzieren; nur **28%** planen eine Erhöhung

55%

wollen ihre Private Market-Allokationen erhöhen

55%

wollen mehr Barmittel als normal halten

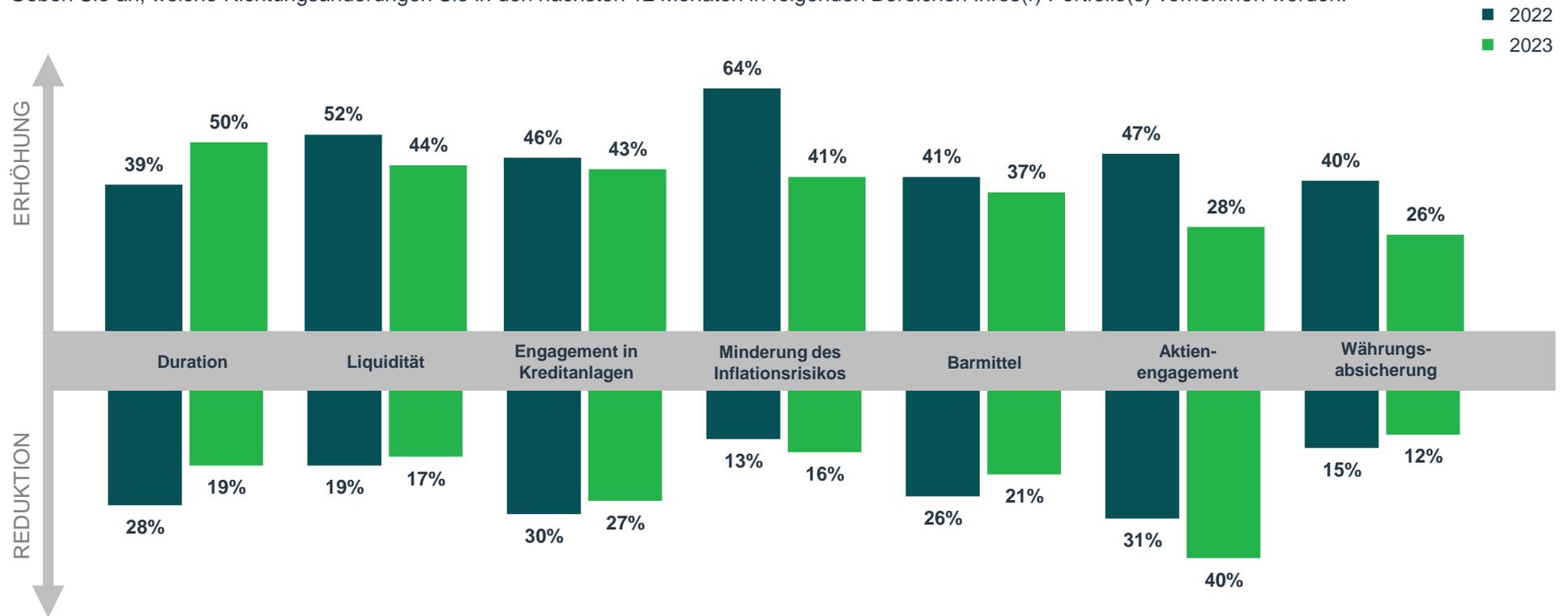
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Im Jahr 2024 setzen die Investoren stärker auf Duration und reduzieren ihre Aktienallokationen

Vier von zehn institutionellen Investoren reduzieren ihr Aktienengagement, da Anlagen mit regelmäßigen Erträgen in den Fokus rücken und viele versuchen, ihr Portfoliorisiko zu verringern.

Richtungsänderungen in Portfolios in den nächsten 12 Monaten

Geben Sie an, welche Richtungsänderungen Sie in den nächsten 12 Monaten in folgenden Bereichen Ihres(r) Portfolio(s) vornehmen werden.



Insgesamt (2023 n = 800, alle Umfrageteilnehmer, 2022 n = 800, alle Umfrageteilnehmer)

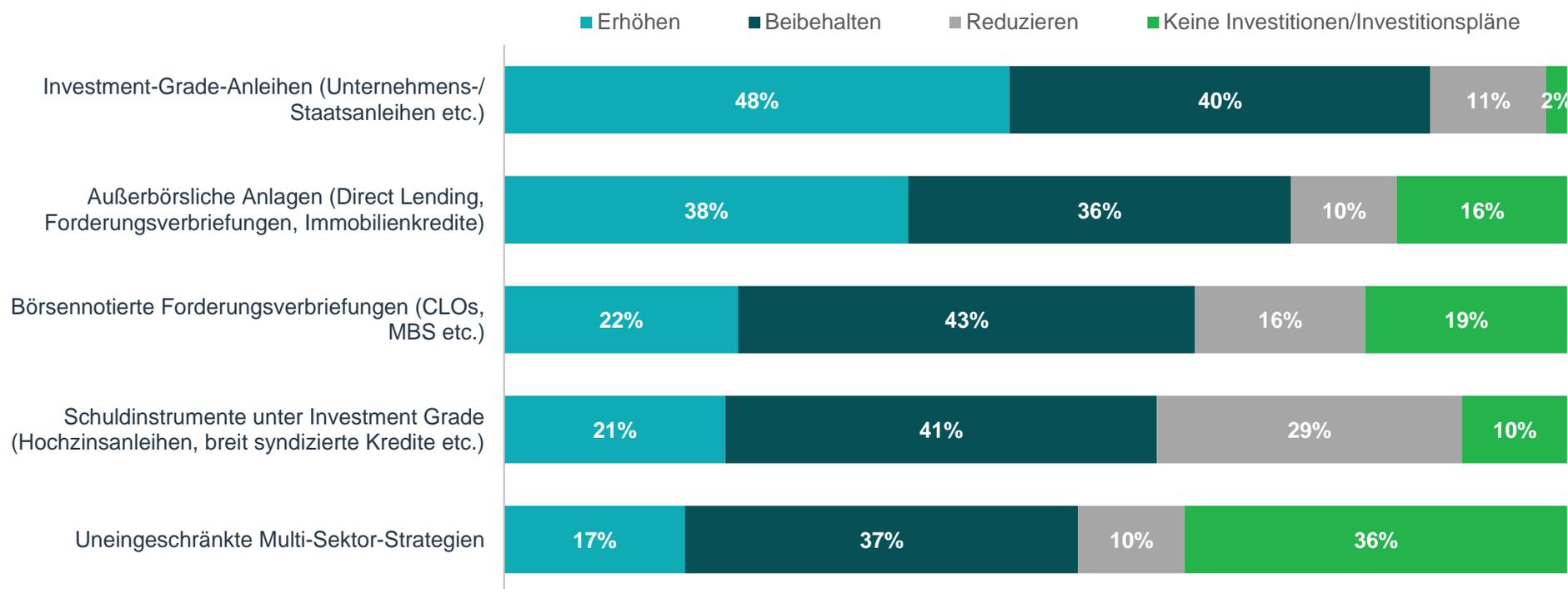
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Hochwertige börsennotierte Anleihen und Private Debt sind die gefragtesten Fixed-Income-Segmente

51% der japanischen Investoren geben an, insbesondere ihr Engagement in nicht börsennotierten Festzinsanlagen ausweiten zu wollen, wobei private Infrastrukturkrediten an erster Stelle stehen.

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 in den nächsten zwei Jahren vornehmen wollen.



Insgesamt (n = 800, alle Umfrageteilnehmer), die Summe der Daten kann aufgrund von Rundungen von 100% abweichen.

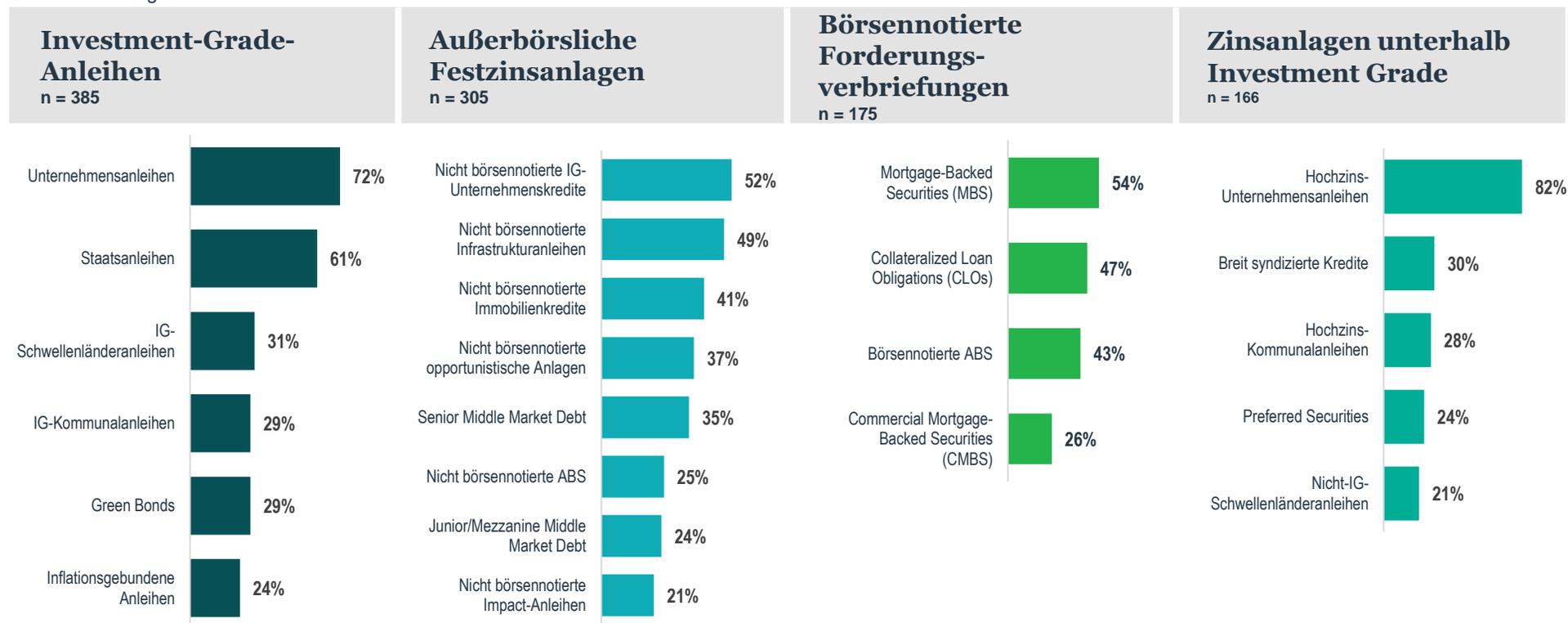
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Unternehmensschuldtitle stoßen über das gesamte Fixed-Income-Spektrum hinweg auf sehr großes Interesse

Die Investoren planen Allokationen in eine Vielzahl außerbörslicher Fixed-Income-Anlagen – von IG-Krediten und Infrastrukturanleihen bis hin zu Immobilien und opportunistischen Strategien.

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

Für Investoren, die ihre Fixed-Income-Allokationen erhöhen: Bitte geben Sie an, in welchen der folgenden Bereiche Sie stärker investieren möchten. Wählen Sie alle zutreffenden Angaben aus.



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

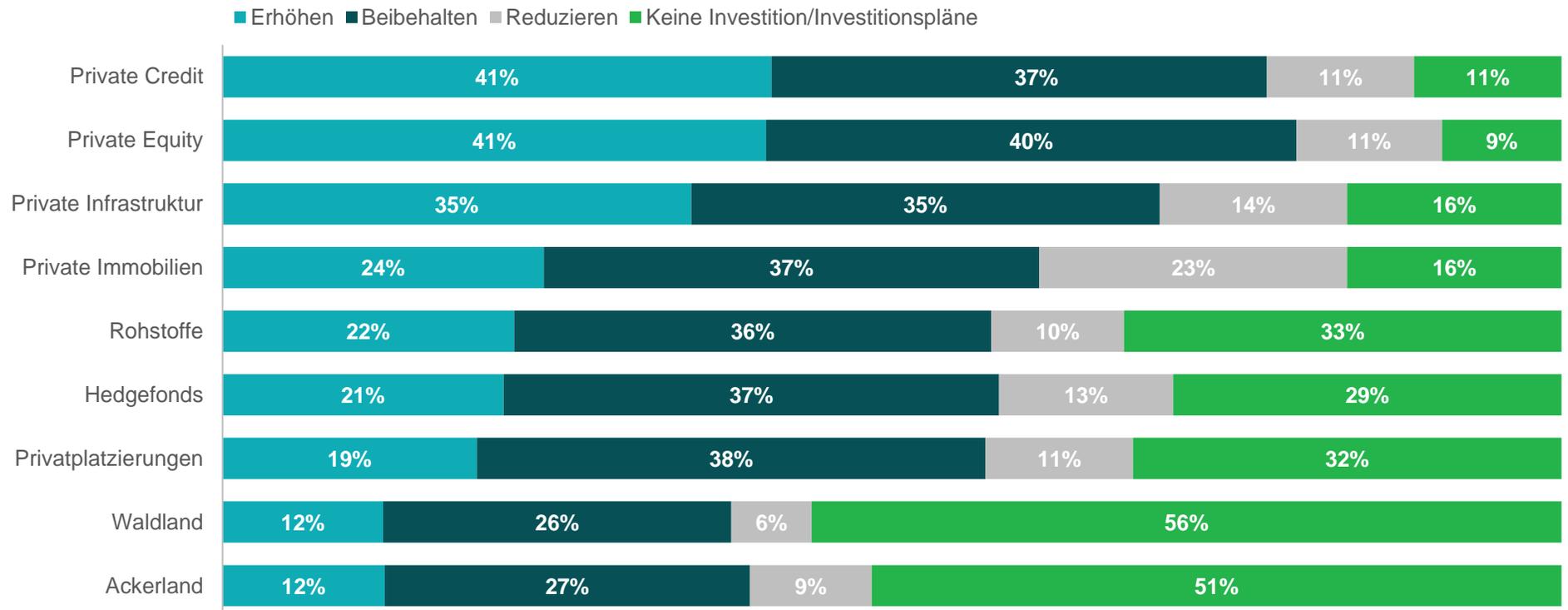
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Höhere Allokation in Private Credit und Private Equity in den nächsten zwei Jahren

Selbst nach mehreren Jahren einer branchenweit zu beobachtenden Umschichtung in außerbörsliche Anlagen planen mehr als die Hälfte (55%) der Investoren, ihr Engagement weiter zu erhöhen.

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 = 800, alle Umfrageteilnehmer), die Summe der Daten kann aufgrund von Rundungen von 100% abweichen.

MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Positionierung für die Energiewende

„Der größte Bremsfaktor ist ganz klar die Tatsache, dass die Politik nicht an einem Strang zieht. Wir haben die Technologie, wir haben die Finanzierung, wir brauchen nur den politischen Willen, es umzusetzen. Der größte positive Faktor ist, dass es nie günstiger war. Das Verständnis war noch nie größer als heute.“

– Senior-Mitglied des Investmentteams, britische Versicherungsgesellschaft

55%

sind der Ansicht, dass Investoren die Umsetzung der Energiewende mit ihren Investitionen maßgeblich beeinflussen können

7 von 10

Investoren gehen bei der Energiewende über die gesetzlichen Anforderungen hinaus

Alternative Energie
und **neue**
Infrastruktur-
projekte stehen ganz
oben auf der Investment-
Agenda

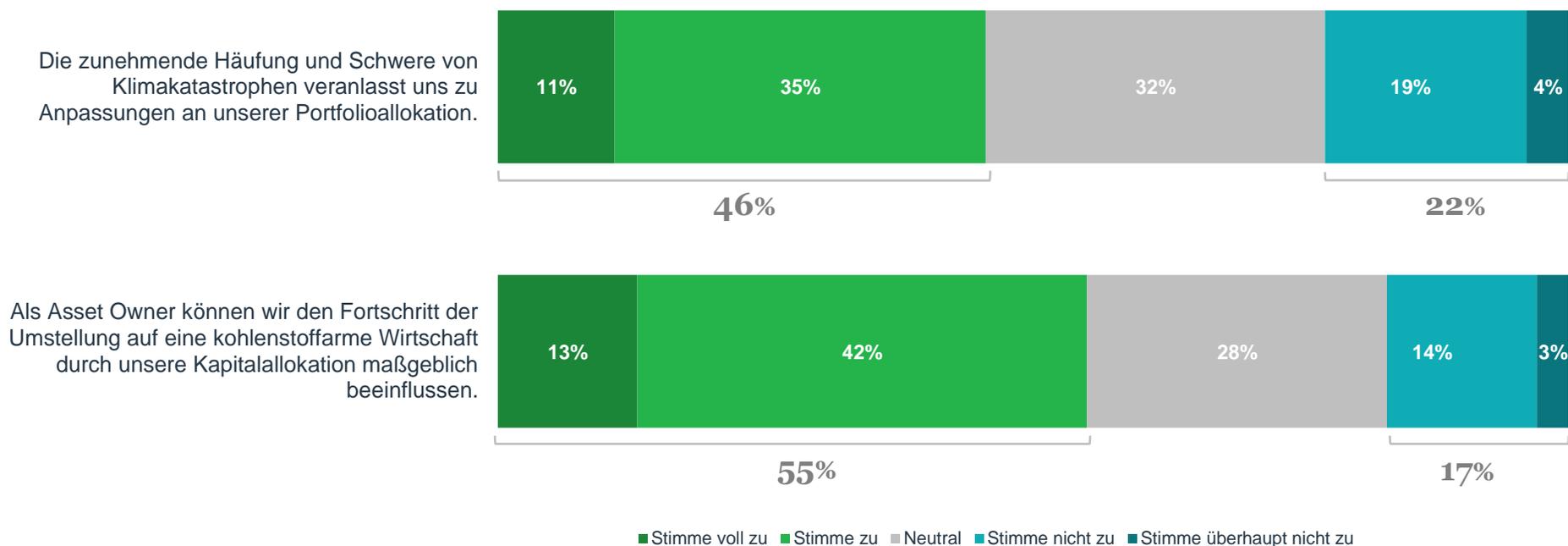
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Die Mehrheit der Investoren glaubt, dass ihre Anlagen den Fortschritt der Energiewende beeinflussen

Fast die Hälfte meinen, dass die zunehmende Häufung und Schwere von Klimakatastrophen zu vermehrten Portfolioanpassungen führt – am stärksten wird diese Meinung von den Versicherungsunternehmen vertreten.

Welchen Einfluss hat die Energiewende auf Ihre Portfoliostrategie?

Inwieweit stimmen Sie den folgenden Aussagen zu?



Insgesamt (n = 800, alle Umfrageteilnehmer), die Summe der Daten kann aufgrund von Rundungen von 100% abweichen.

MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

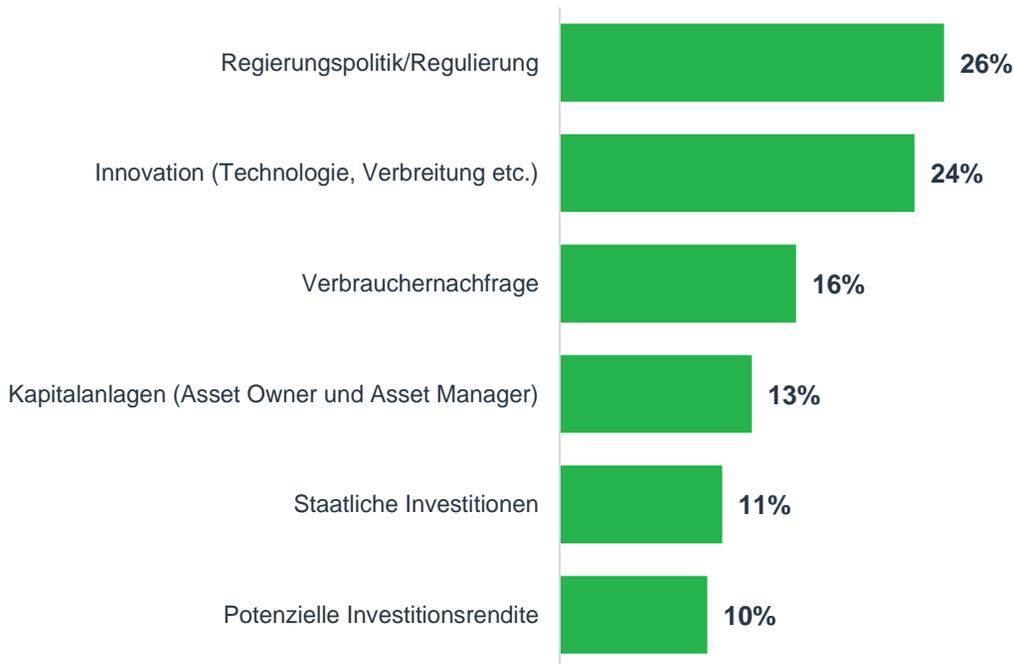
Politik und Regulierung fördern und bremsen die Energiewende

Die Investoren glauben, dass ihre Anlagen eine Rolle spielen – der größte Treiber und zugleich größte Bremsfaktor der Energiewende sind aber die Regierungen.

Welche Faktoren haben den größten Einfluss auf die Energiewende?

Welche der folgenden Faktoren werden den größten Einfluss darauf haben, ob die Energiewende schneller oder langsamer voranschreitet?

Beschleunigung der Energiewende



Verlangsamung der Energiewende



Insgesamt (n = 800, alle Umfrageteilnehmer), die Summe der Daten kann aufgrund von Rundungen von 100% abweichen.

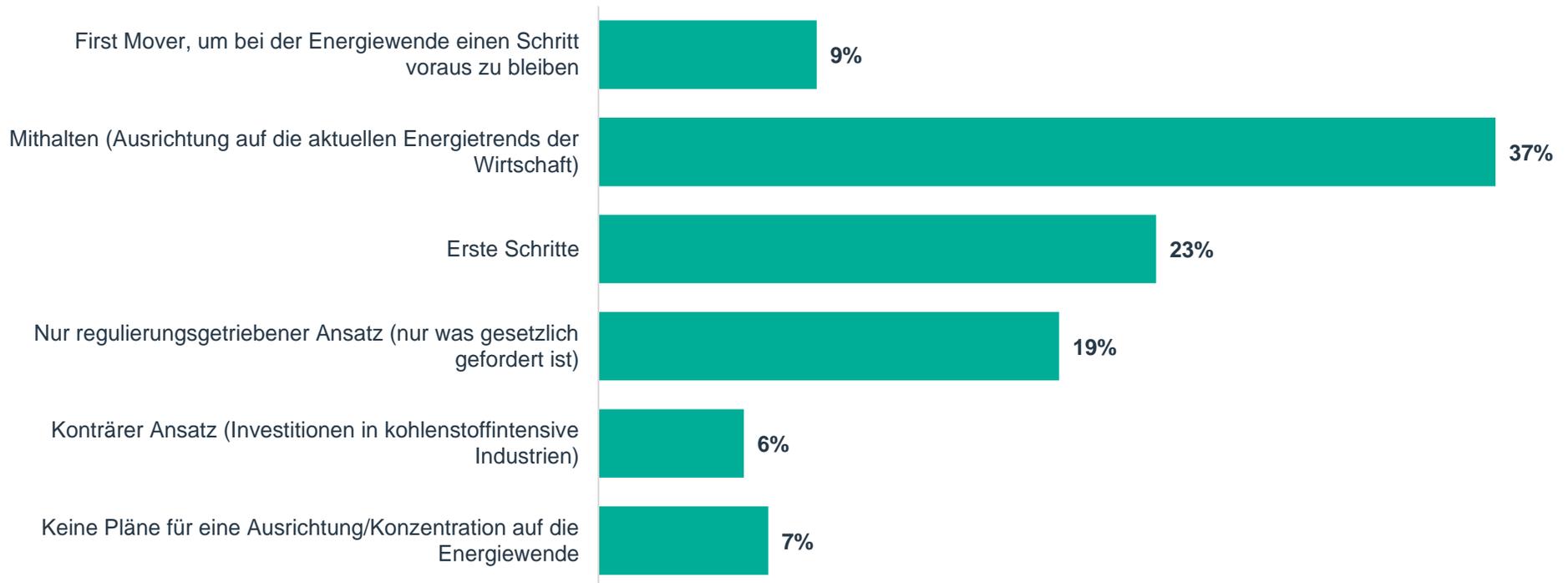
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Fast 7 von 10 Investoren gehen bei der Energiewende über die gesetzlichen Anforderungen hinaus

Selbst 62% der US-Investoren unternehmen in puncto Energiewende mehr als gesetzlich gefordert.

Welchen Ansatz verfolgen Sie aktuell in Bezug auf 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 = 800, alle Umfrageteilnehmer), die Summe der Daten kann aufgrund von Rundungen von 100% abweichen.

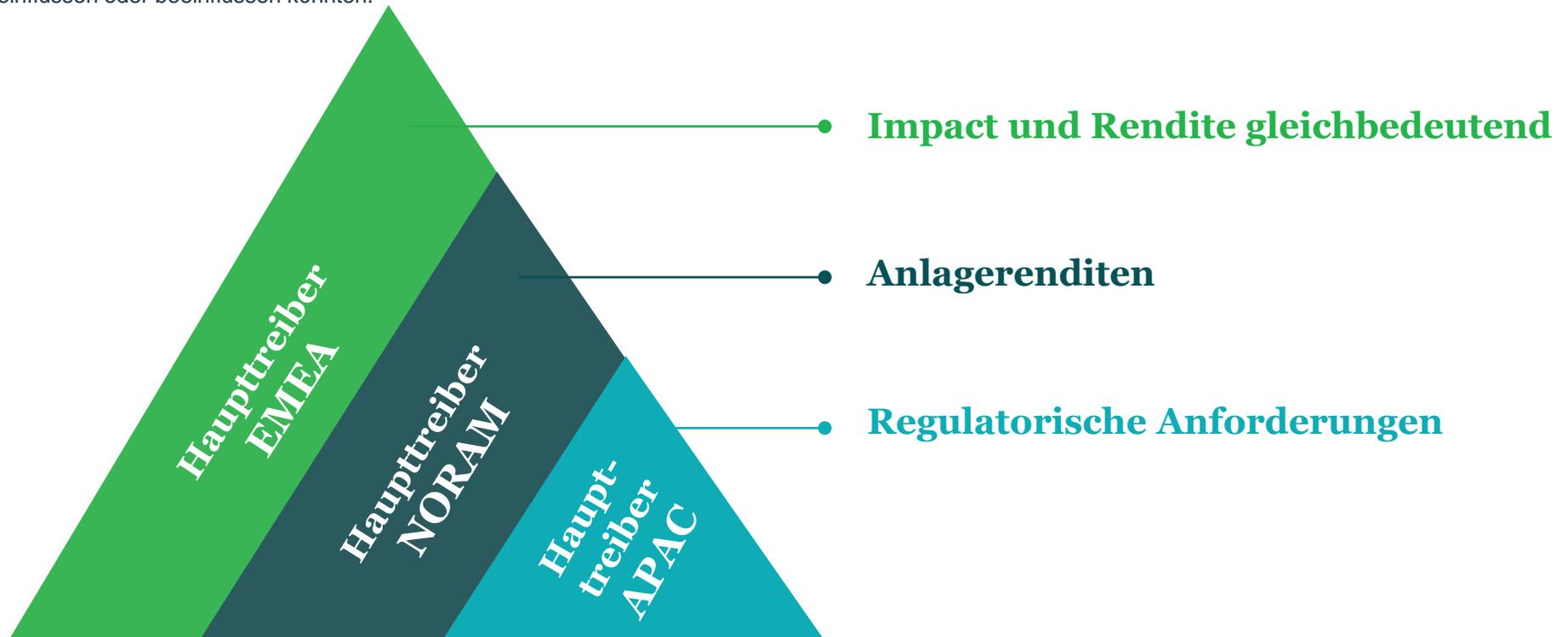
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Rendite, Risiko, Regulierung und Impact sind die wichtigsten Faktoren bei Anlageentscheidungen zur Energiewende

Aber verschiedene Regionen haben unterschiedliche Prioritäten.

Faktoren mit Einfluss auf Investitionen in die Energiewende

Wenn Sie die Energiewende in Betracht ziehen, geben Sie bitte die drei wichtigsten Faktoren an, die die Investitionsentscheidungen Ihres Unternehmens derzeit beeinflussen oder beeinflussen könnten.



Insgesamt (n = 800, alle Umfrageteilnehmer), mehrere Antworten möglich.

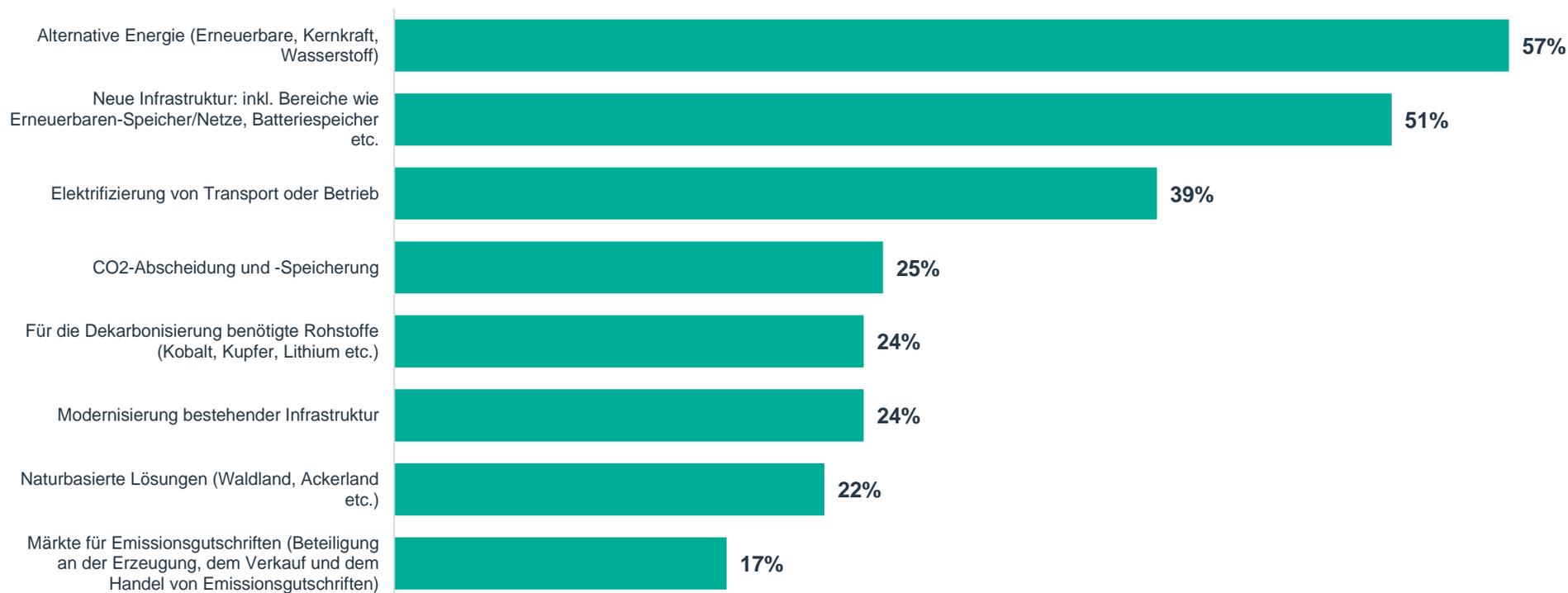
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

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

In allen Regionen auf den ersten Plätzen – überdurchschnittliches Interesse an Naturlösungen (38%) und an den Märkten für Emissionsgutschriften (31%) in APAC.

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 = 800, alle Umfrageteilnehmer), mehrere Antworten möglich.

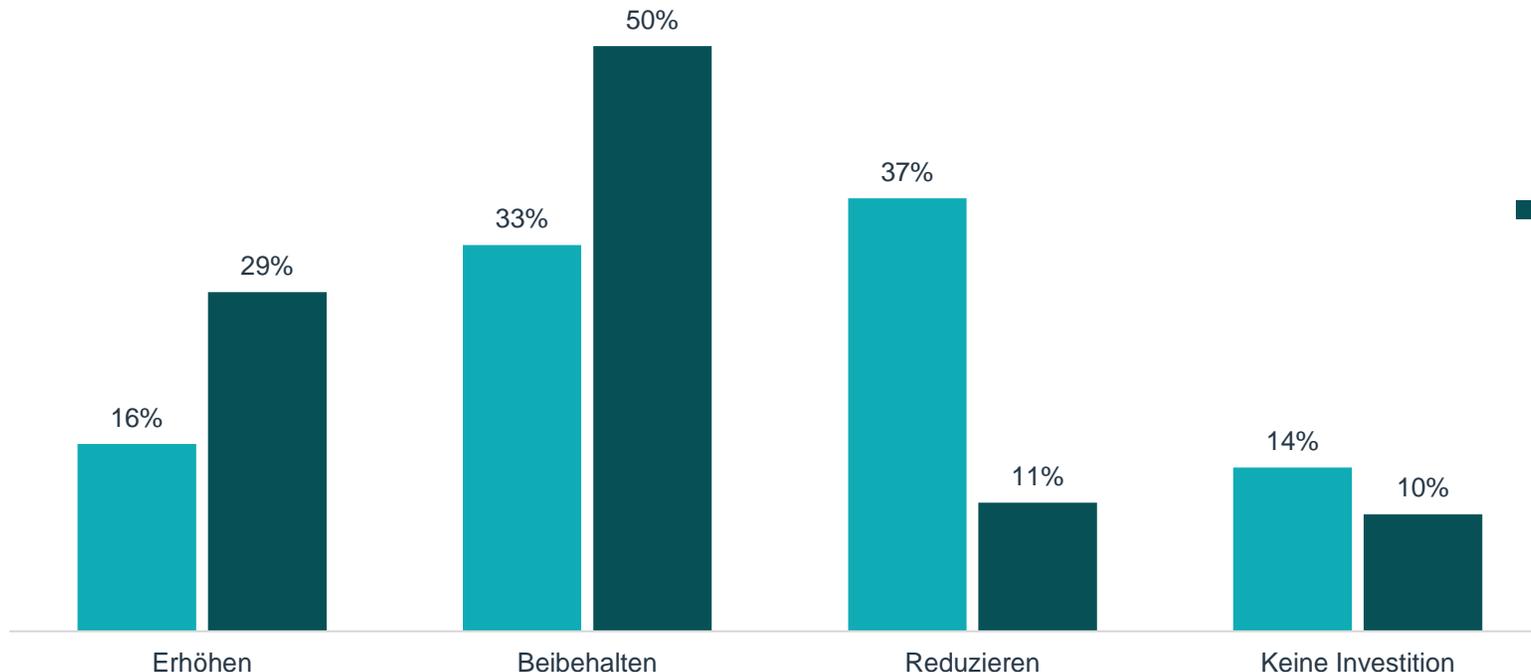
MEINUNGSARTIKEL. BITTE BEACHTEN SIE DIE WICHTIGEN HINWEISE AM ENDE.

Mehr Investitionen in fossile Unternehmen, die kohlenstoffarme Lösungen verfolgen

Die Zahl der Investoren, die ihre Anlagen in Unternehmen reduzieren, die ausschließlich mit fossilen Brennstoffen Geschäfte machen, ist doppelt so hoch wie die derjenigen, die ihr Engagement in diesen Unternehmen ausweiten. Insbesondere australische Investoren (52%) trennen sich von derartigen Unternehmen.

Pläne für Anlagen in fossile Unternehmen

Bitte geben Sie an, ob Ihre Organisation ihre Investitionen in den folgenden Bereichen in den nächsten fünf Jahren erhöhen oder reduzieren will.



■ Traditionelle fossile Unternehmen

Investitionen in fossile Unternehmen, die NUR expansiv orientiert sind, z. B. in den Bereichen Exploration, Produktion, Erzeugung oder Vertrieb von Öl, Erdgas oder Kohle.

■ Fossile Brennstoffe + CO₂-Reduktionslösungen

Investitionen in Unternehmen, die weiterhin Geschäfte mit fossilen Brennstoffen tätigen, aber gleichzeitig in kohlenstoffarme oder CO₂-neutrale Energielösungen investieren.

Insgesamt (n = 800, alle Umfrageteilnehmer)

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 Wäldern, 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 USA, die derzeit von drei der vier führenden Ratingagenturen für Versicherungsunternehmen die höchste Einstufung für US-Versicherer erhalten haben, 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.

FOR FINANCIAL PROFESSIONAL USE ONLY. NOT FOR PUBLIC DISTRIBUTION AND NOT FOR USE BY RETAIL INVESTORS.

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.