

EQuilibrium Globale Umfrage unter institutionellen Investoren

GLOBALE VERSICHERUNGS AUSGABE

Stabilität unter Belastung:

Einblicke in die Anlagestrategien von Versicherungsanlegern
im Jahr 2026

nuveen

A TIAA Company

EQuilibrium 2026

Moderate Anpassungen in einer unbeständigen Welt

In einem Umfeld, das seit mehreren Jahren von tiefgreifenden Umbrüchen geprägt ist, passen Versicherungsanleger ihre Portfolios an, ohne von ihrer langfristigen Ausrichtung abzurücken. Die Nuveen EQuilibrium Umfrage 2026 zeigt, dass globale Versicherer auf Unsicherheit reagieren und zugleich an ihren strategischen Zielsetzungen festhalten.

Anstatt ihre Portfolios komplett neu auszurichten, nehmen Versicherungsanleger Feinjustierungen vor. Sie gehen differenzierter bei ihren regionalen Allokationen vor, erweitern ihr Anlageuniversum und erhöhen die Flexibilität bei ihren Anlageentscheidungen. Das Ergebnis ist eine pragmatische Herangehensweise an die Portfoliokonstruktion in einer heterogeneren, komplexeren Welt.

Die wichtigsten Themen für Versicherer weltweit

Bedeutung und Komplexität der Private Markets nehmen weiter zu

Das Engagement in außerbörslichen Anlageklassen nimmt zu, bei stärkerer Betonung der Diversifikation und Struktur der Vehikel.

47% der weltweiten Versicherer planen eine Erhöhung ihrer Private-Credit-Allokation; 46% wollen ihre Allokation in private Infrastruktur ausbauen.

Die Anpassung der regionalen Diversifikation ist wieder zur Priorität geworden

Rückläufige US-Allokationen und größere Positionen in anderen Regionen signalisieren eine wachsende Sensibilität gegenüber Konzentrationsrisiken.

Von den Befragten, die ihre geografische Allokation anpassen, nennen 39% Europa (ohne Großbritannien) als die Region, in der sie ihr Engagement am stärksten erhöhen wollen; 64% beabsichtigen, ihre Allokation in den USA am stärksten zu reduzieren.

KI bestimmt die langfristigen Überlegungen, aber die Ansätze unterscheiden sich

Dem Anlagethema KI wird eine hohe Bedeutung beigemessen, die in den Portfolios aber unterschiedlich zum Ausdruck kommt.

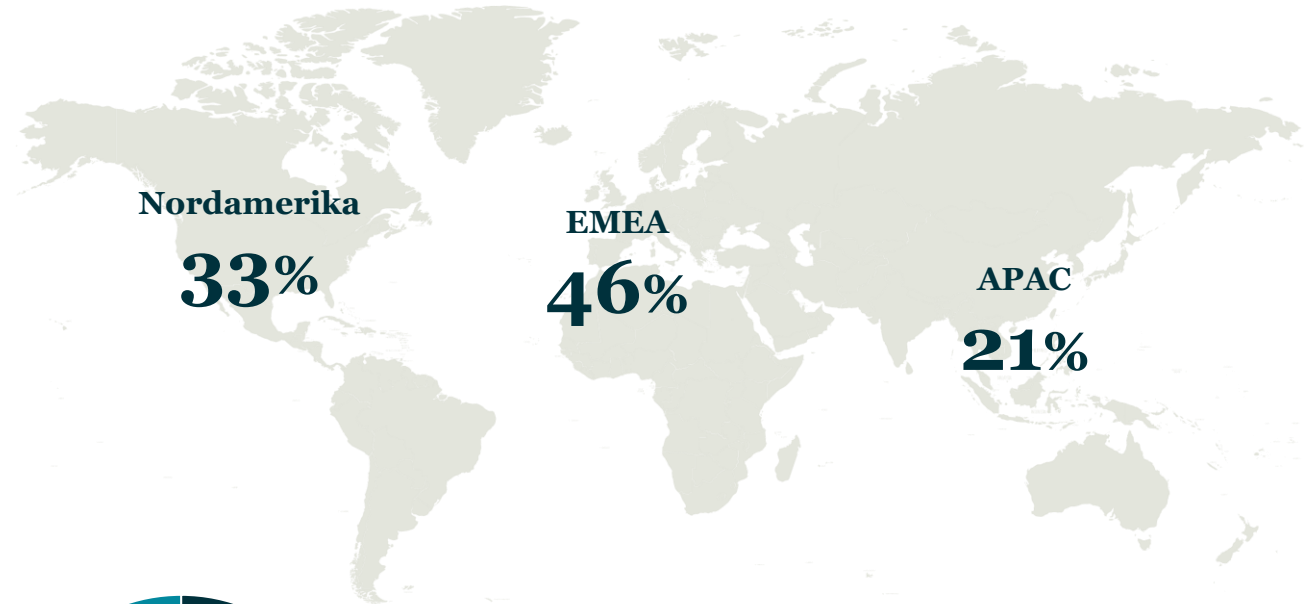
67% betrachten künstliche Intelligenz als den Megatrend, der ihre Anlagestrategie in den nächsten fünf Jahren am stärksten beeinflussen wird.

Umfrageteilnehmer

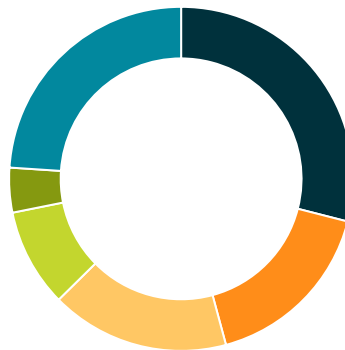
Von uns befragt wurden

- 238 Versicherer weltweit
- Mit einem verwalteten Vermögen von insgesamt 5,2 Bill. \$
- Nur Entscheidungsträger mit Verantwortung für Anlageentscheidungen
- Befragung durchgeführt von CoreData im Zeitraum Okt.-Nov. 2025

Regionen



Länder



Anteil der Gesamtzahl der Versicherer (%)

	Anteil der Gesamtzahl der Versicherer (%)	Gesamtzahl der Versicherer
● USA	29%	69
● Deutschland	17%	40
● Großbritannien	17%	40
● Japan	9%	22
● Australien	4%	10
● Sonstige	24%	57

● AUM: \$500 Mio. bis \$10 Mrd.

50%

● AUM: \$10 Mrd. und darüber

50%

(238 Versicherungsteilnehmer; die Summe der Daten kann aufgrund von Rundungen nicht 100% ergeben.)

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

Private Markets

Höhere Allokationen geprägt durch eine größere Diversifikation

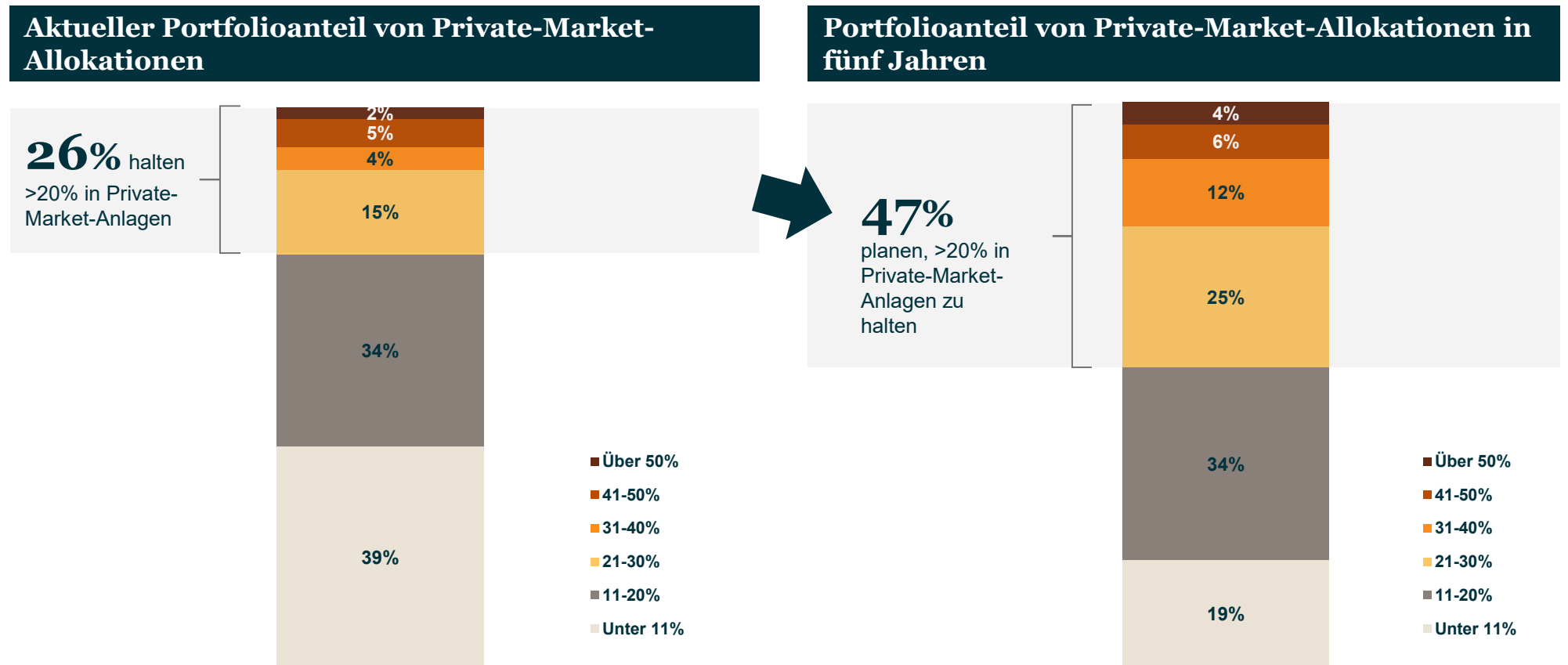
Die Rolle von Privatmarktanlagen in institutionellen Portfolios nimmt weiter zu, aber die Vorgehensweise beim Ausbau der Private-Market-Allokationen verändert sich. Mit dem zunehmenden Engagement in privaten Märkten legen die Investoren mehr Wert auf Diversifikation unter diesen Anlageklassen sowie auf die Strukturen und Zugangspunkte, über die sie ihr Kapital einsetzen.

Am deutlichsten zeigt sich dieser Wandel im Private-Credit-Bereich, wo Versicherer verstärkt in Infrastruktur- und Unternehmenskredite mit Investment-Grade-Rating investieren.



In den nächsten fünf Jahren werden die Private-Market-Allokationen voraussichtlich steigen

Die meisten Institutionen wollen ihr Engagement deutlich ausweiten, wobei größere Allokationen bei allen Anlegertypen immer häufiger werden



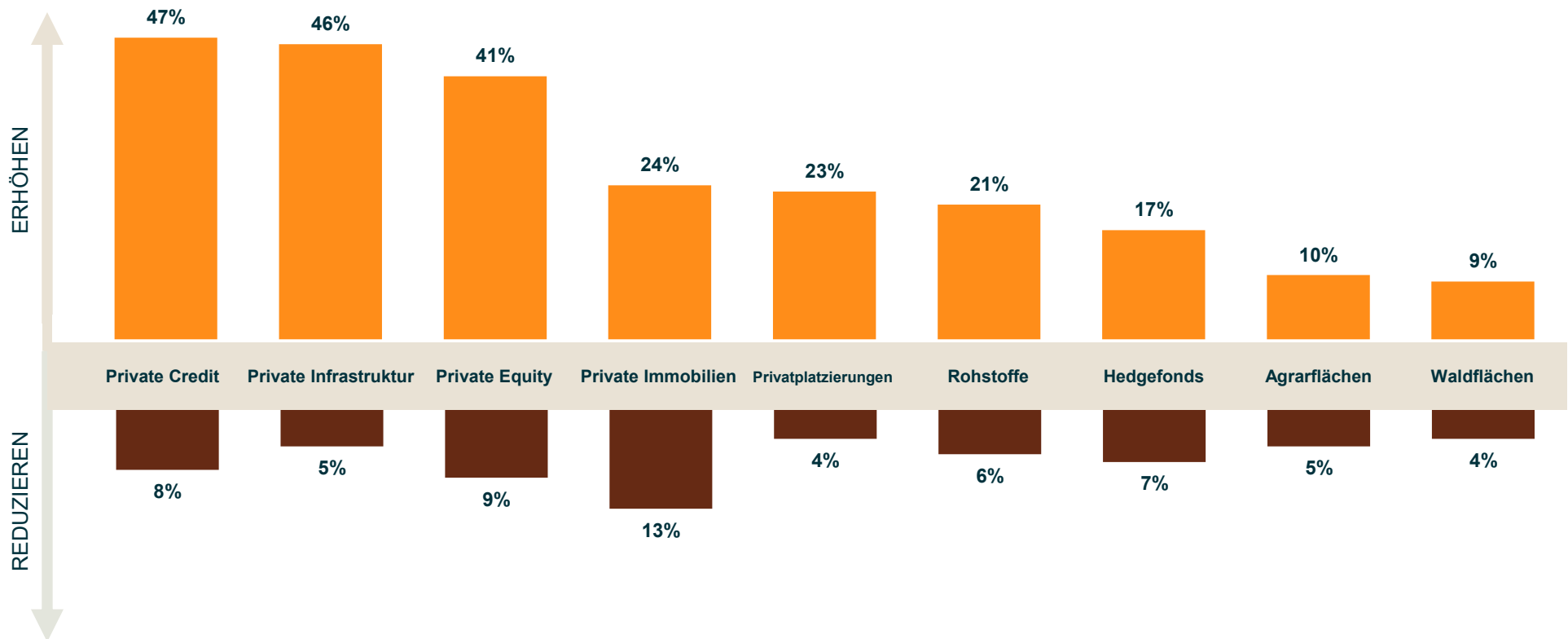
F. Wie hoch ist der Private-Market-Anteil am Gesamtportfolio Ihres Unternehmens in Prozent? (180 Versicherungsteilnehmer, die derzeit in Privatmarktanlagen bzw. alternative Anlagen investieren; die Summe der Daten kann aufgrund von Rundungen nicht 100% ergeben.)

F. Wie hoch wird der Anteil der Private-Market-Allokation an Ihrem Portfolio in den nächsten fünf Jahren Ihrer Erwartung nach sein? (177 Versicherungsteilnehmer, die derzeit in Privatmarktanlagen bzw. alternative Anlagen investieren; die Summe der Daten kann aufgrund von Rundungen nicht 100% ergeben.)

Private Credit, private Infrastruktur und Private Equity am stärksten gefragt

Diese Anlageklassen führen das Ranking das dritte Jahr in Folge an und verzeichnen weiterhin eine breite Nachfrage

Geplante Anpassung der Allokationen in private/alternative Anlageklassen (Anteil der Investoren)



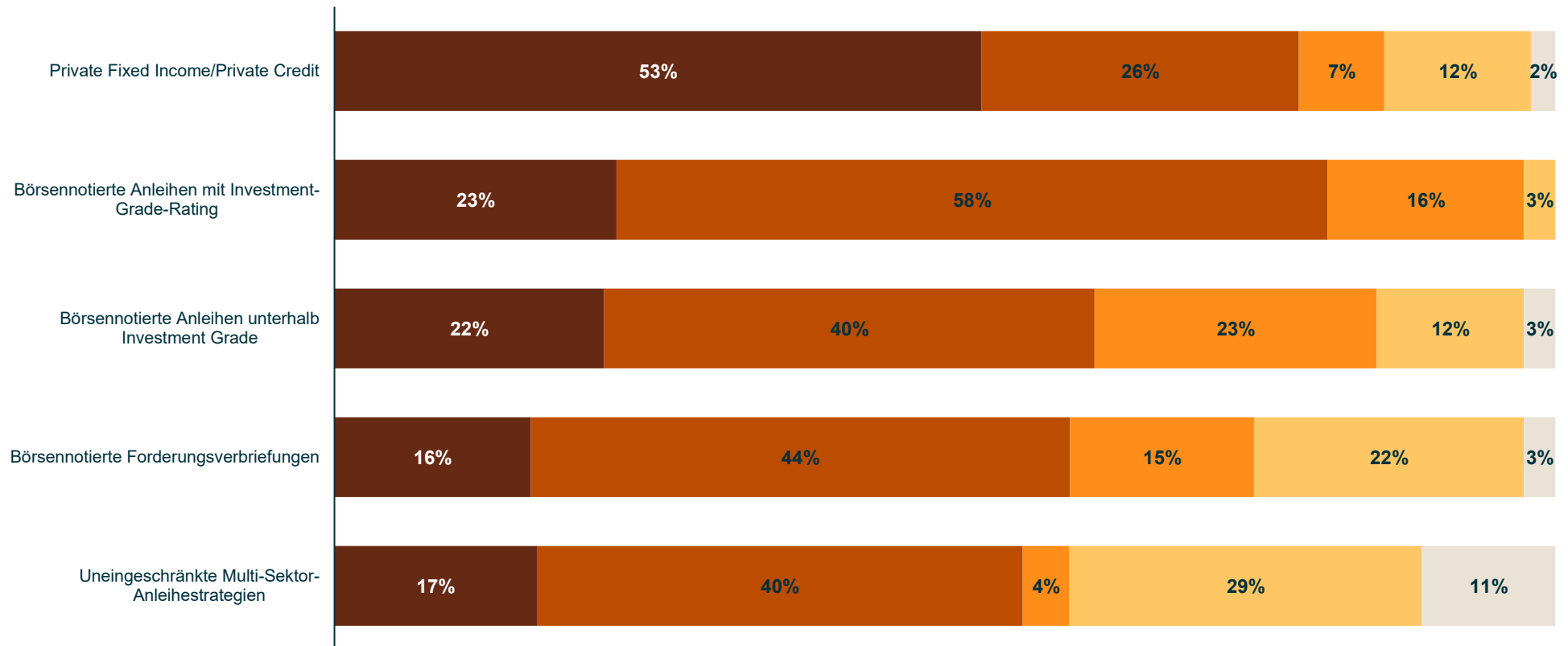
F. Wie planen Sie, die Allokationen in die folgenden alternativen oder privaten Investments in den nächsten zwei Jahren anzupassen? (218 Versicherungsteilnehmer, mehrere Antworten möglich)

Die Allokationen globaler Versicherer in außerbörsliche festverzinsliche Anlagen steigen weiter am stärksten

Der Trend zu Private Fixed Income hält an – 53% wollen ihr Engagement in diesem Bereich in den nächsten zwei Jahren ausbauen

Anteil der Investoren, die ihre Fixed-Income-Allokationen anpassen wollen

■ Erhöhen ■ Beibehalten ■ Reduzieren ■ Keine Investitionen (geplant) ■ Weiß nicht

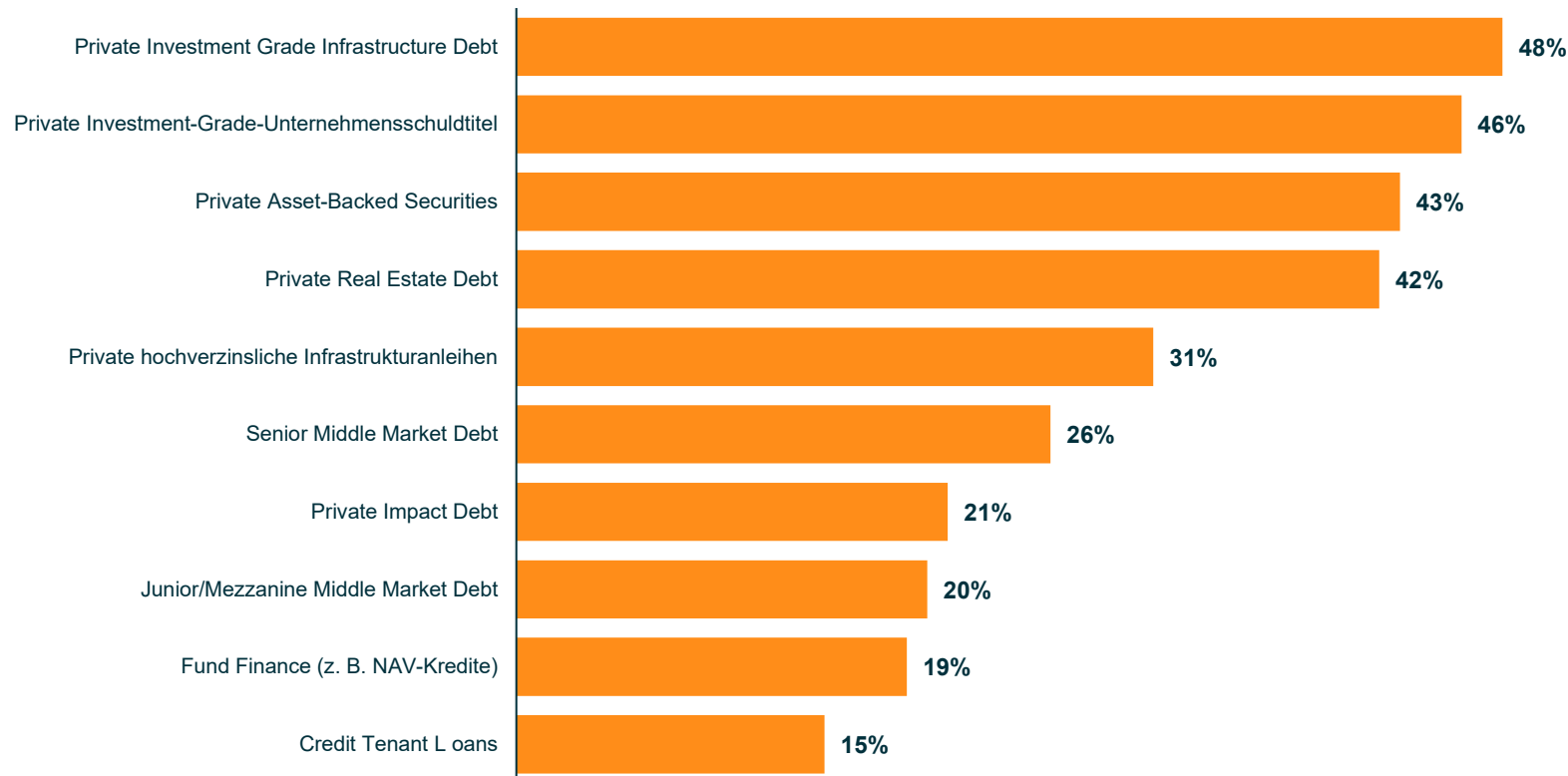


F. Im aktuellen Umfeld passen viele Investoren ihre Fixed-Income-Allokationen an. Bitte geben Sie an, welche Richtungsänderungen Sie in den nächsten zwei Jahren vornehmen wollen. (238 Versicherungsteilnehmer; die Summe der Daten kann aufgrund von Rundungen nicht 100% ergeben.)

Globale Versicherer priorisieren risikoärmere Private-Fixed-Income-Strategien

Infrastruktur- und Unternehmenskredite mit Investment-Grade-Rating dominieren bei neuen Allokationszielen

Allokationsschwerpunkte der 53% der Versicherer, die ihre Private-Fixed-Income-Allokationen in den nächsten zwei Jahren erhöhen wollen



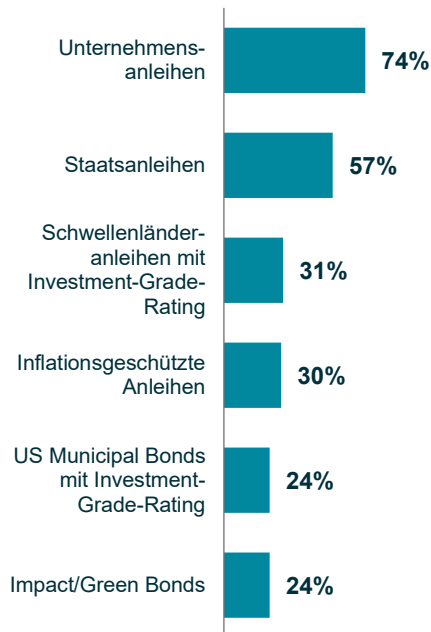
F. Sie haben angegeben, dass Sie planen, Ihre Private-Fixed-Income-Allokation in den nächsten zwei Jahren auszubauen. Bitte geben Sie an, welche der folgenden Anlageklassen Sie ausbauen wollen. Wählen Sie alle zutreffenden Angaben aus. (127 Versicherungsteilnehmer, mehrere Antworten möglich)

Geplante Erhöhungen der Fixed-Income-Allokationen globaler Versicherer

Geplante Investitionsschwerpunkte der Versicherer, die ihre Allokation in festverzinsliche Anlagen ausbauen

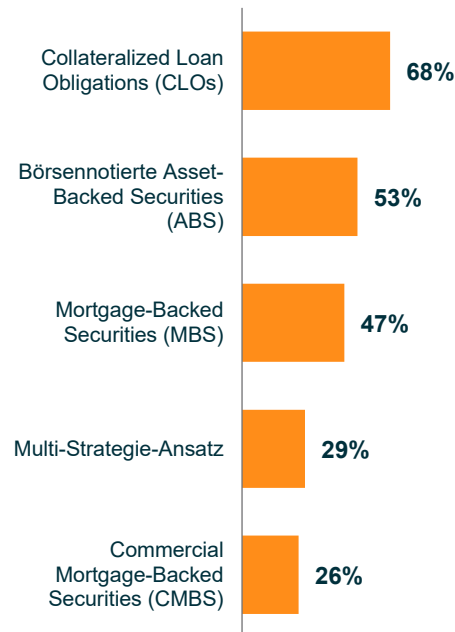
Börsennotierte Investment-Grade-Anleihen

Befragte = 54



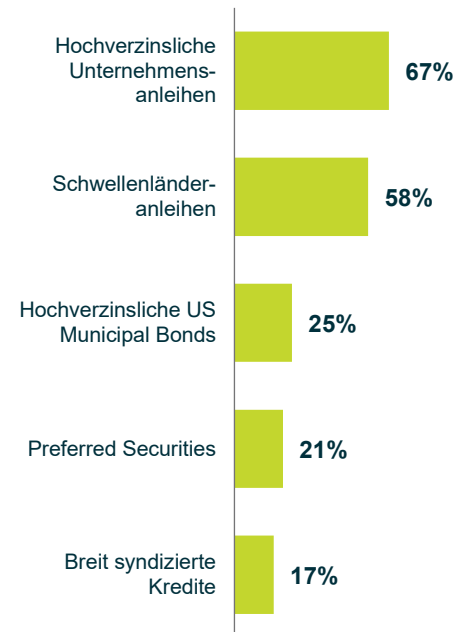
Börsennotierte Forderungsverbriefungen

Befragte = 38



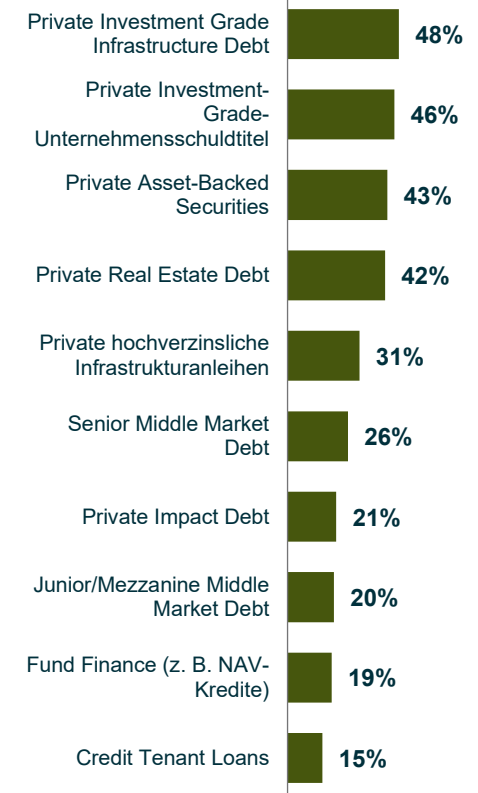
Börsennotierte Anleihen unterhalb Investment Grade

Befragte = 52



Außerbörsliche festverzinsliche Anlagen

Befragte = 127



F. Für Investoren, die ihre Fixed-Income-Allokationen in den genannten Kategorien erhöhen: Bitte geben Sie an, in welche der folgenden Anlagewerte Sie stärker investieren möchten. (Mehrere Antworten möglich)

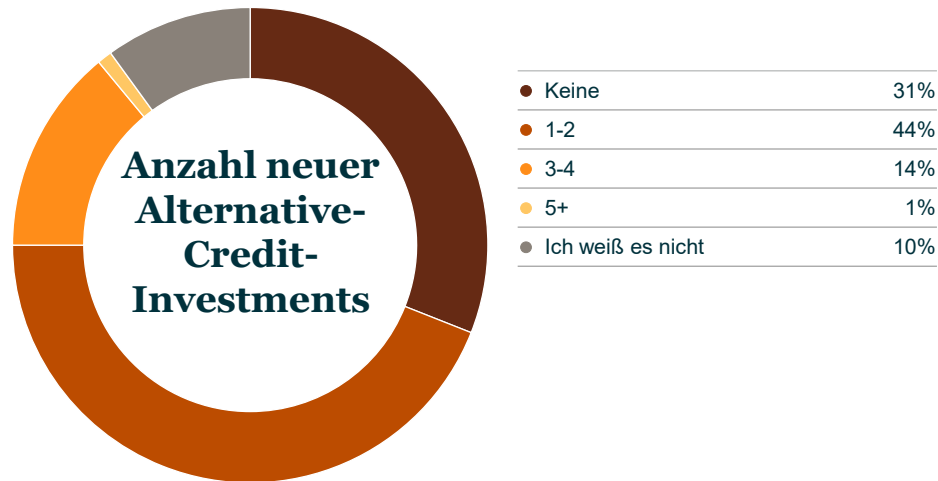
Diversifikation der Private-Credit-Allokationen wird zur Priorität

Das wachsende Engagement der Investoren jenseits des Kernsegments Direct Lending ist Ausdruck von Risikomanagement-Überlegungen und der Suche nach neuen Renditechancen

Abgesehen von klassischen Senior- und Junior-Debt-Investments im Direct-Lending-Bereich: Wie viele neue Arten von privaten und alternativen Kreditanlagen planen Sie in den nächsten zwei Jahren in Ihr Portfolio aufzunehmen?

48%
STIMMEN ZU

Auf Sicht der nächsten fünf Jahre hat die Diversifikation des Alternative-Credit-Portfolios höchste Priorität.



“
Wir sind weiterhin im Middle Market aktiv, legen den Fokus jetzt aber auch auf esoterischere Anlagen wie CLOs und forderungsbesicherte Wertpapiere.
”

– Investmentanalyst, US-Lebensversicherer

F. Abgesehen von klassischen Senior- und Junior-Debt-Investments im Direct-Lending-Bereich: Wie viele neue Arten von privaten und alternativen Kreditanlagen planen Sie in den nächsten zwei Jahren in Ihr Portfolio aufzunehmen? (238 Versicherungsteilnehmer)

F. Inwieweit stimmen Sie den folgenden Aussagen zu: Die Diversifikation unseres Alternative-Credit-Portfolios hat für uns in den nächsten fünf Jahren höchste Priorität. (238 Versicherungsteilnehmer)

Deglobalisierung

Von Disruption zu Diversifikation

Die Umfrageergebnisse signalisieren, dass nicht alle Anleger die jüngsten Handelsspannungen und geopolitischen Unsicherheiten als vorübergehend betrachten. Stattdessen überdenken viele ihr regionales Engagement und ihre langfristigen Annahmen zur Performance einzelner Märkte.

Gleichzeitig zeigen sich die Investoren zurückhaltender. Die Tatsache, dass die meisten Umfrageteilnehmer über lediglich kleinere Anpassungen berichten, spricht für einen besonnenen Umgang mit disruptiven Entwicklungen und eine stärkere Betonung von Risikoeinschätzung und Diversifikation.



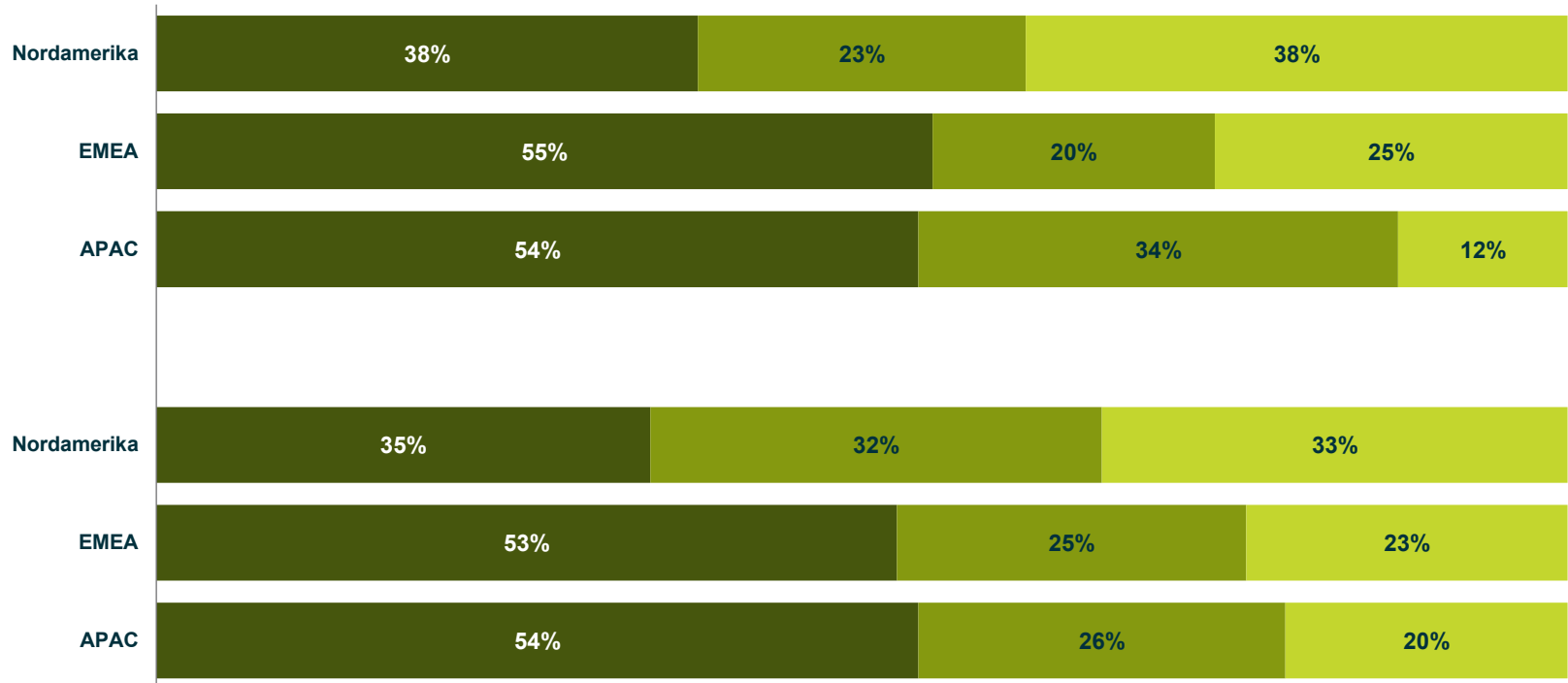
Transatlantische Divergenz: Versicherer gespalten über künftige US-Dominanz der Kapitalmärkte

Während die Mehrheit der Befragten aus EMEA und APAC davon ausgeht, dass die US-Dominanz der Kapitalmärkte abnehmen wird, teilen nur 38% der nordamerikanischen Befragten diese Erwartung – das verdeutlicht die unterschiedlichen strategischen Perspektiven der weltweiten Versicherungsanleger

Erwartungen zur US-Dominanz der Kapitalmärkte und zur Dollar-Vorherrschaft

■ Stimme zu ■ Neutral ■ Stimme nicht zu

Unser Wirtschaftsausblick beinhaltet die Erwartung, dass die US-Dominanz der Kapitalmärkte in den nächsten zehn Jahren abnehmen wird.

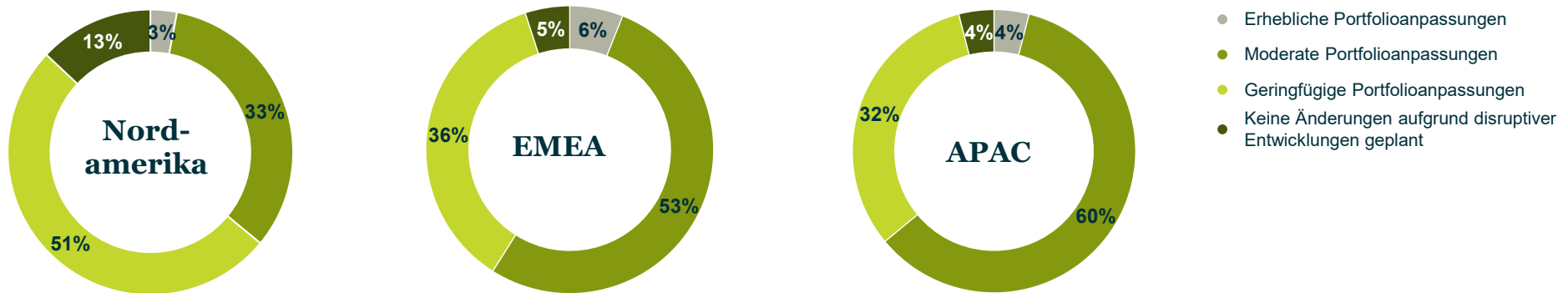


F. Bitte geben Sie vor dem Hintergrund der disruptiven globalen Ereignisse des Jahres 2025 (Handel/Zölle, Geopolitik, volatile Kapitalmärkte) an, inwieweit Sie den obigen Aussagen zustimmen. (78 nordamerikanische Versicherungsteilnehmer, 110 EMEA, 50 APAC), rundungsbedingte Abweichungen von 100% in den Summen möglich

Langfristige Zollerwartungen veranlassen Versicherer zu Portfolioanpassungen

Versicherer, die langfristige Folgen der Zollmaßnahmen des Jahres 2025 erwarten, passen ihre Portfolios eher an – das zeigt, wie Überzeugungen in Bezug auf strukturelle Marktveränderungen die Anlagestrategien beeinflussen

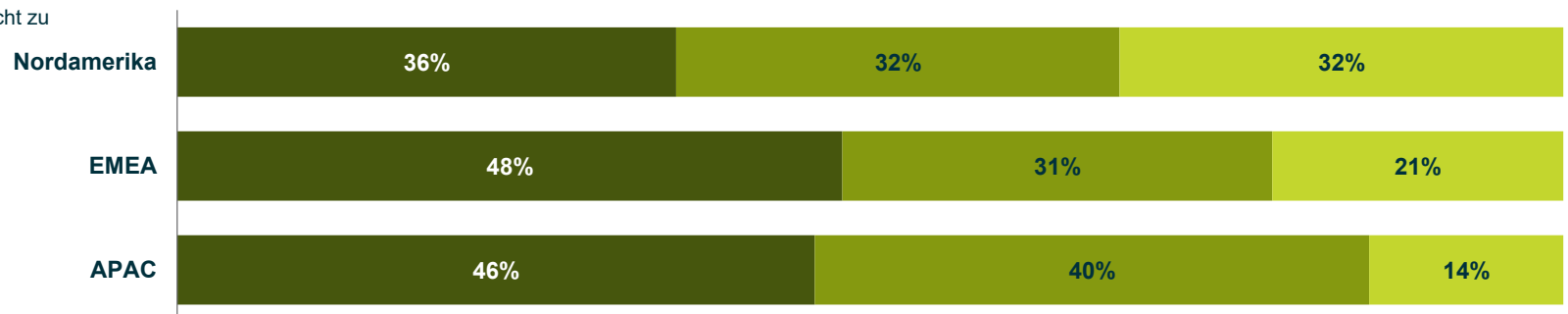
Ausmaß der Portfolioanpassungen in Reaktion auf die disruptiven globalen Entwicklungen des Jahres 2025



Erwartete Auswirkungen der zoll- und handelspolitischen Entwicklungen des Jahres 2025 auf die Anlagestrategie

■ Stimme zu ■ Neutral ■ Stimme nicht zu

Wir gehen davon aus, dass die beispiellosen zoll- und handelspolitischen Maßnahmen des Jahres 2025 langfristige Auswirkungen auf unsere Anlagestrategie haben werden.



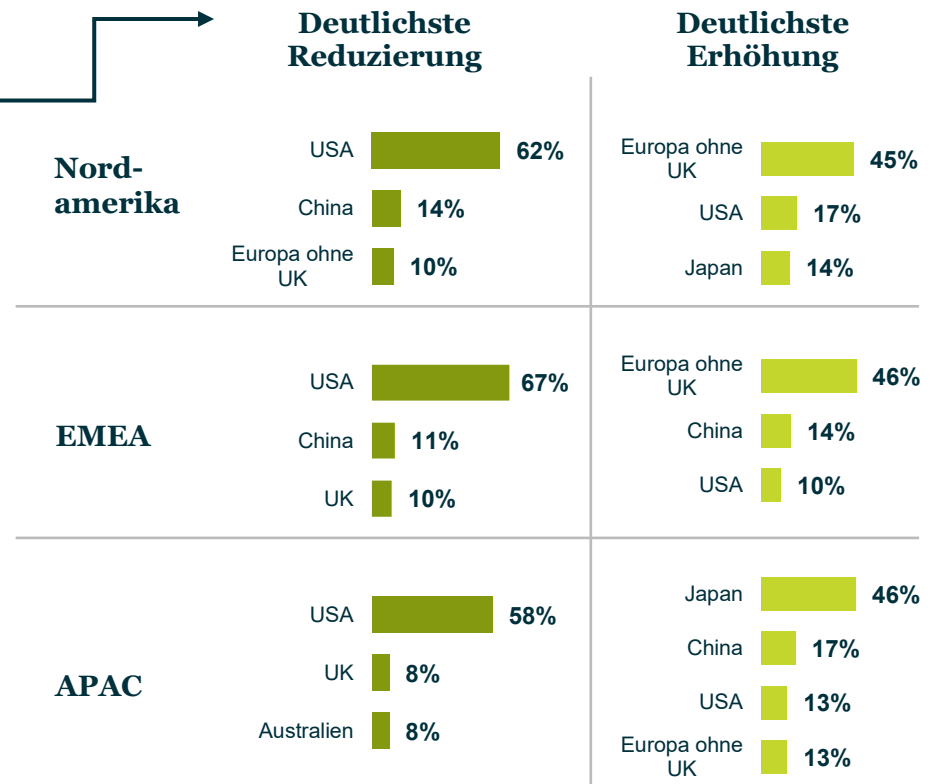
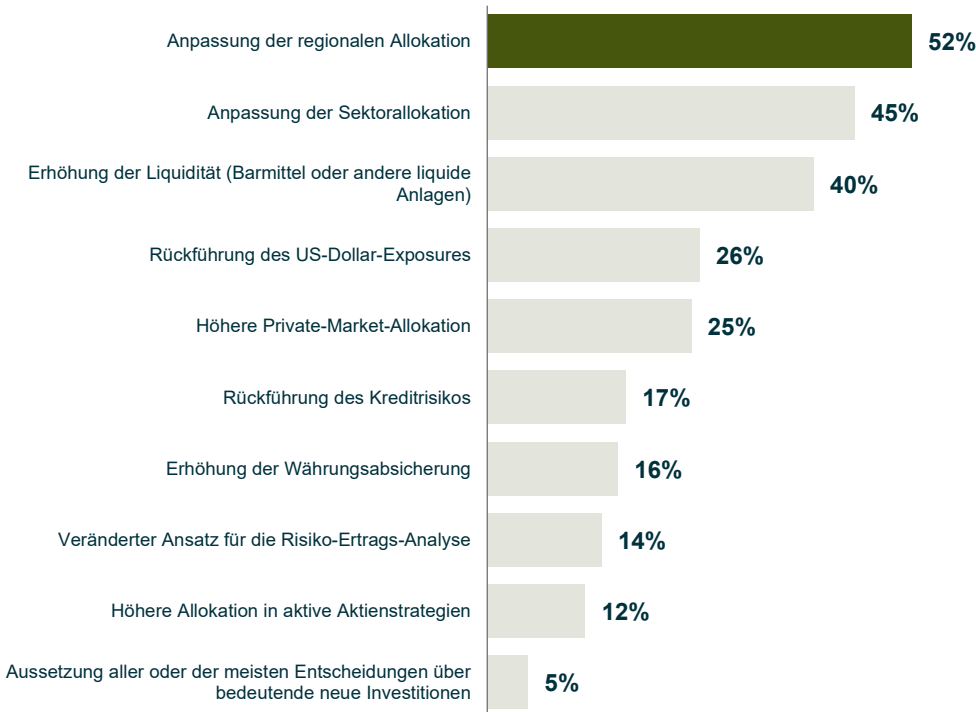
F. Bitte geben Sie an, inwieweit die disruptiven globalen Entwicklungen des Jahres 2025 (Handel/Zölle, Geopolitik) Sie dazu veranlasst haben, Änderungen an Ihrem Portfolio vorzunehmen. (78 nordamerikanische Versicherungsteilnehmer, 110 EMEA, 50 APAC), rundungsbedingte Abweichungen von 100% in den Summen möglich)

F. Bitte geben Sie vor dem Hintergrund der disruptiven globalen Ereignisse des Jahres 2025 (Handel/Zölle, Geopolitik, volatile Kapitalmärkte) an, inwieweit Sie den folgenden Aussagen zustimmen. (78 nordamerikanische Versicherungsteilnehmer, 110 EMEA, 50 APAC), rundungsbedingte Abweichungen von 100% in den Summen möglich)

Versicherer verfolgen unterschiedliche regionale Strategien in Reaktion auf Marktdisruption

Nordamerikanische Versicherer blicken zunehmend über ihre heimischen Märkte hinaus, während sich Versicherer aus EMEA und APAC wieder stärker auf lokale Chancen konzentrieren

Bedeutendste Portfolioanpassungen in Reaktion auf disruptive Entwicklungen



F. Sie haben angegeben, dass die jüngsten disruptiven Entwicklungen Sie dazu veranlasst haben, Änderungen an Ihrem Portfolio vorzunehmen. Bitte nennen Sie die wichtigsten Änderungen an Ihrem/Ihren Portfolio(s). Wählen Sie bis zu drei aus. (221 Versicherungsteilnehmer, mehrere Antworten möglich)

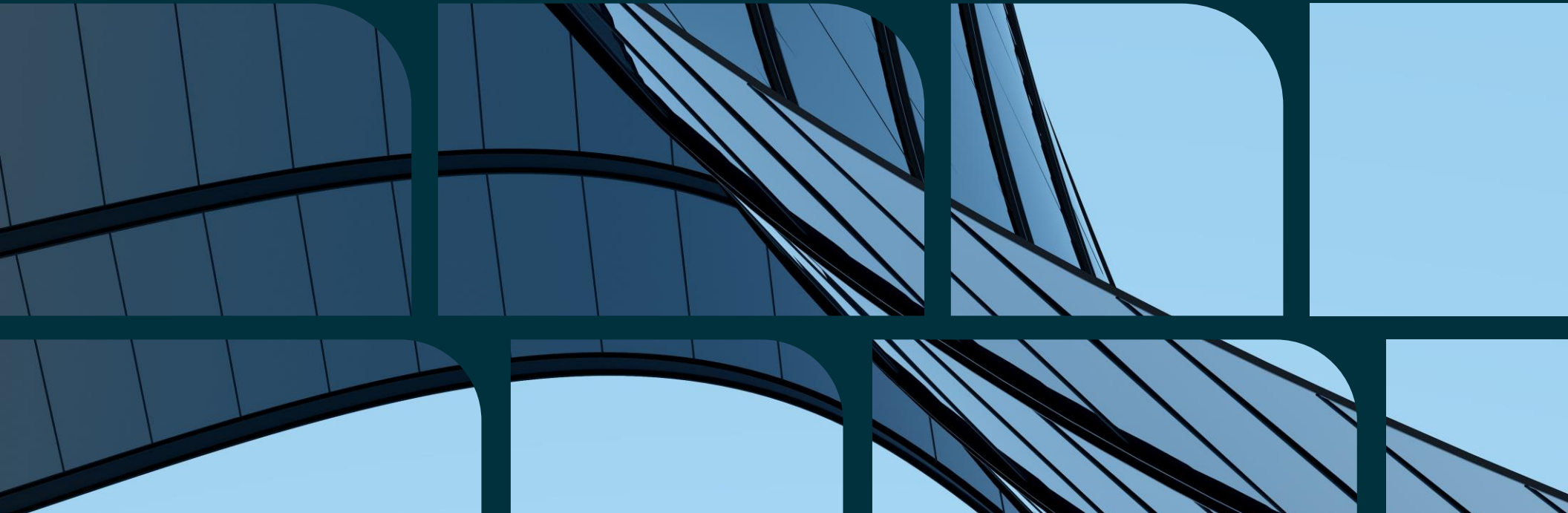
F. Sie haben angegeben, dass Sie Ihre regionale Allokation anpassen. Welche Allokation erhöhen und/oder reduzieren Sie am stärksten? (29 nordamerikanische Versicherungsteilnehmer, 63 EMEA, 24 APAC)

Künstliche Intelligenz

Die nächste Generation von Infrastrukturanlagen

Mit dem KI-Boom und der Umstellung auf eine kohlenstoffärmere Wirtschaft führen zwei gleichzeitig wirkende starke Kräfte zu einer Neudefinition von Infrastrukturinvestitionen. Die große Mehrheit der globalen Versicherer betrachtet künstliche Intelligenz als den Megatrend, der ihre Anlagestrategie in den nächsten fünf Jahren am stärksten beeinflussen wird – eine Überzeugung, die sich direkt in Portfolioanpassungen niederschlägt.

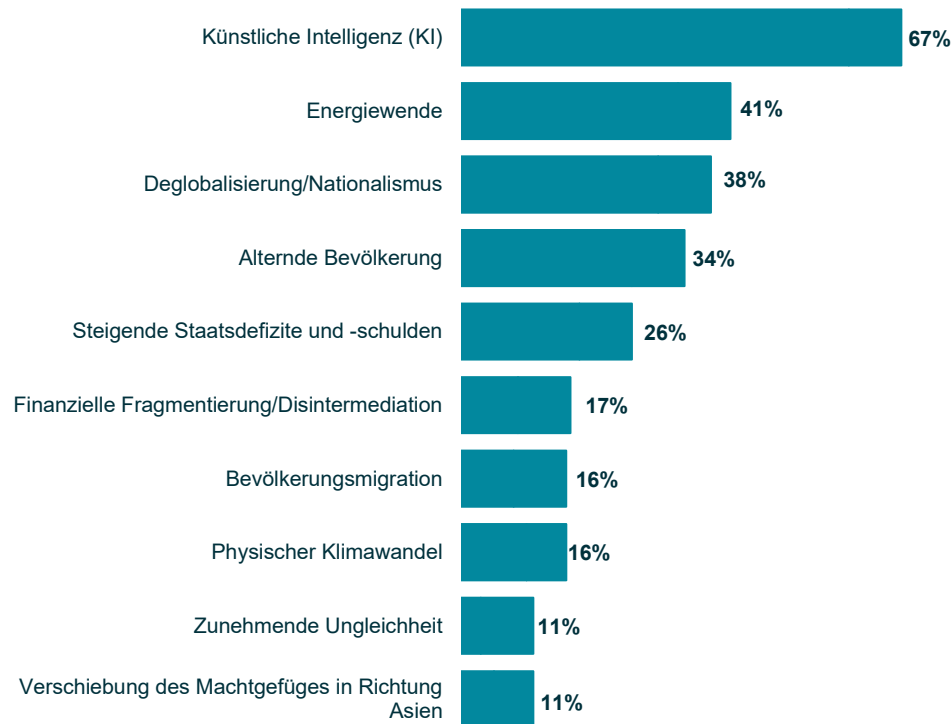
Infrastruktur wird nicht mehr in erster Linie durch Straßen, Brücken und Grundversorgung definiert. Im Mittelpunkt des heutigen Anlageuniversums stehen Cloud-Infrastruktur, Energieerzeugung und -übertragung, Rechenzentren und spezielle Finanzierungsstrukturen für Dekarbonisierungsmaßnahmen. Mit der zunehmenden Verankerung dieser Themen zeigen Versicherer wieder größeres Interesse an Infrastrukturinvestitionen und den potenziellen Illiquiditäts- und Komplexitätsprämien aus Vermögenswerten, die für die nächste Phase der Wirtschaft von entscheidender Bedeutung sind. Die Frage lautet nicht mehr, ob in Infrastruktur investiert werden sollte, sondern wie man sich am besten für die nächste Generation von Infrastrukturanlagen – Infrastruktur 2.0 – positioniert.



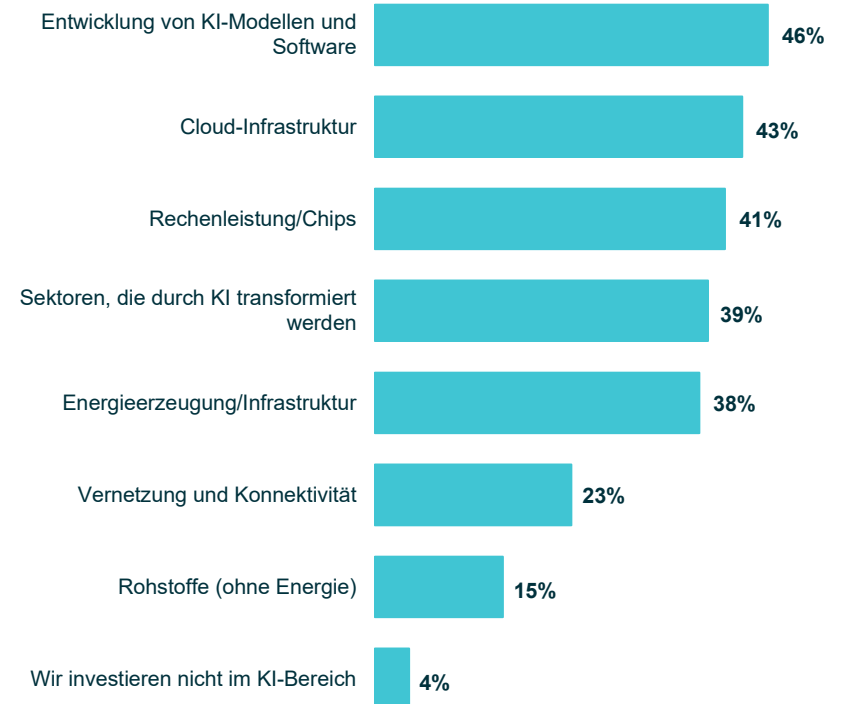
KI ist der Motor der größten Transformation des Infrastruktursektors seit Jahrzehnten

67% der globalen Versicherer betrachten KI als den für ihre Anlagestrategie wichtigsten Megatrend – das führt zu einem verstärkten Fokus auf KI-Modellentwicklung und Cloud-Infrastruktur

Top-Megatrends mit Einfluss auf die Anlagestrategie in den nächsten fünf Jahren



Größte KI-Anlagechancen in den nächsten fünf Jahren



F. Welche der folgenden Entwicklungen werden Ihre Anlagestrategie in den nächsten fünf Jahren am stärksten beeinflussen? Wählen Sie bis zu drei aus. (238 Versicherungsteilnehmer)

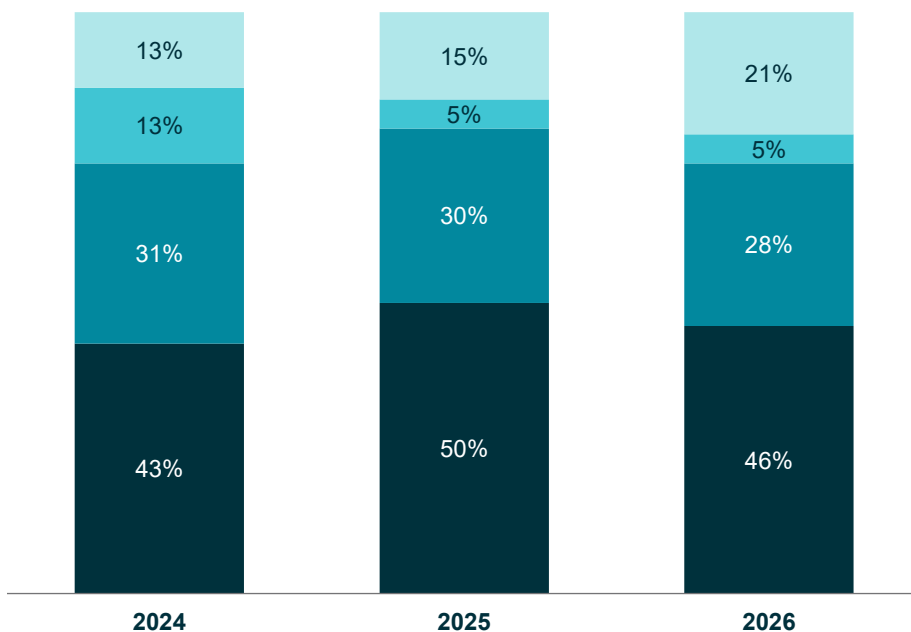
F. Viele Investoren investieren in KI oder prüfen Investitionsmöglichkeiten in diesem Bereich. In welchem Bereich der Wertschöpfungskette werden sich Ihrer Ansicht nach in den nächsten fünf Jahren die größten Anlagechancen bieten? Wählen Sie bis zu drei aus. (238 Versicherungsteilnehmer)

Anlageklasse im Wandel: Private Infrastruktur weiter gefragt

Ein beständiger Anteil der globalen Versicherer erhöht die Allokation in private Infrastruktur kontinuierlich: 46% der Befragten – ähnlich viele wie in den beiden Vorjahren – wollen ihr Engagement in den nächsten zwei Jahren ausweiten

Erwartete Anpassungen der Private-Infrastructure-Allokationen in den nächsten zwei Jahren

■ Erhöhen ■ Beibehalten ■ Reduzieren ■ Keine Investitionen (geplant)



67%
STIMMEN ZU

Durch das prognostizierte starke Wachstum des Energiebedarfs in den nächsten zehn Jahren verbessert sich der Ausblick für Investitionen in saubere Energie.

“

Netzinfrastuktur ist ein aktuell sehr interessanter Bereich, da jeder Mittel für die Modernisierung oder den Ausbau der Energiekapazität benötigt.

”

– Portfoliomanager, deutsche Versicherungsgesellschaft

F. Bitte geben Sie an, in welchen alternativen oder außerbörslichen Anlagen Sie derzeit investiert sind und wie Sie Ihre Allokationen in den nächsten beiden Jahren anpassen wollen. [Private Infrastruktur] (221 Versicherungsteilnehmer im Jahr 2024, 2019 im Jahr 2025, 218 im Jahr 2026, rundungsbedingte Abweichungen von 100% in den Summen möglich)

F. Inwieweit stimmen Sie der folgenden Aussage zu: Durch das prognostizierte starke Wachstum des Energiebedarfs in den nächsten zehn Jahren verbessert sich der Ausblick für Investitionen in saubere Energie. (238 Versicherungsteilnehmer)

Wer wir sind

Nuveen ist einer der größten Investmentmanager weltweit mit einem verwalteten Vermögen von 1,2 Billionen Euro. Wir verwalten ein breites Spektrum an Kapitalanlagen in öffentlichen und privaten Märkten für Kunden weltweit sowie für unsere Muttergesellschaft TIAA, einen der größten institutionellen Investoren der Welt.^{1, 2}

Mit unserer vielfältigen Expertise im Bereich Income und Alternatives investieren wir in das Wachstum von Unternehmen, Immobilien, Infrastruktur und Naturkapital.

Unsere 125-jährige Investmenttradition ist die Grundlage für verlässliche, vorausschauende Anlagelösungen, die unseren Kunden Zugang zu den aussichtsreichsten Anlageklassen bieten.

Als zukunftsorientierter Investmentmanager wissen wir, wie wichtig Innovation und die konsequente Ausrichtung auf die sich wandelnden Bedürfnisse der Anleger sind – um nachhaltig bessere Ergebnisse für unsere Kunden, die Gesellschaft und die globale Wirtschaft zu erzielen.

Nuveen. Investieren, als würde die Zukunft zusehen.

€1,2 Bill.

verwaltetes Vermögen, investiert in viele verschiedene Anlageklassen und Regionen³

**Über
1.800**

institutionelle Kunden in 42 Ländern⁴

7

der zehn größten Pensionsfonds der Welt als Kunden⁵

¹ Pensions & Investments, 16. Juni 2025. Rankings basieren auf dem gesamten weltweiten institutionellen Vermögen zum 31. Dezember 2024, das von jedem antwortenden Vermögensverwalter gemeldet wurde, wobei 369 Unternehmen geantwortet haben; jährlich aktualisiert. TIAA ist die Muttergesellschaft von Nuveen.

² Aufgrund ihrer Stabilität, Schadenszahlungsfähigkeit und allgemeinen Finanzstärke ist die Teachers Insurance and Annuity Association of America (TIAA) Mitglied einer von nur drei Versicherungsgruppen in den Vereinigten Staaten, die derzeit die höchste verfügbare Bewertung für US-amerikanische Versicherer von allen vier führenden Versicherungsunternehmen-Ratingagenturen halten: A.M. Best (A++ Rating bestätigt am 23. Juli 2025), Fitch (AAA Rating bestätigt am 05. August 2025), Standard & Poor's (AA+ Rating bestätigt am 27. August 2025) und Moody's Investors Service (Aa1 Rating bestätigt am 21. Mai 2025). Es gibt keine Garantie, dass die aktuellen Ratings beibehalten werden. Die Ratings repräsentieren die Fähigkeit eines Unternehmens, seinen Verpflichtungen gegenüber Versicherungsnehmern nachzukommen, und gelten nicht für variable Renten oder andere Produkte oder Dienstleistungen, die nicht vollständig durch TIAAs Schadenszahlungsfähigkeit abgesichert sind. Die Ratings gelten auch nicht für die Sicherheit oder Performance der variablen Konten, deren Wert schwanken wird.

³ Stand: 31. Dez. 2025. Das verwaltete Vermögen (AUM) von Nuveen schließt zugrunde liegende Tochtergesellschaften ein.

⁴ Stand: 30. Sept. 2025; einschließlich wirtschaftlicher Eigentümer und autorisierte Agenten; jährlich aktualisiert.

⁵ Nuveen, Stand 30. Sept. 2025; die größten Pensionsfonds der Welt 2025 basieren auf einer Studie von Willis Towers Watson, Thinking Ahead Institute | Pensions & Investments, September 2025, die Rangliste basiert auf den Daten der US-Fonds zum 30. September 2024 und den Daten der Nicht-US-Fonds zum 31. Dezember 2024, mit einigen Ausnahmen; jährlich aktualisiert.

Wichtige Hinweise

Alle Angaben zum 31. Dezember 2025, sofern nicht anders angegeben.

Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und ist nicht für die allgemeine Öffentlichkeit bestimmt. Die hier vorgelegten Informationen sind vertraulich und das Eigentum von Nuveen Real Estate und dienen lediglich zu Informationszwecken. Gewisse Produkte und Leistungen stehen möglicherweise nicht allen juristischen und natürlichen Personen zur Verfügung. Keine der in diesem Dokument gemachten Angaben sind als Empfehlung gedacht oder als solche zu verstehen.

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 2 Rue Eugene Ruppert, L-2453 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).

Die Studie hat eine Fehlermarge von $\pm 3,5\%$ für die globale Stichprobe und $\pm 6,4\%$ für die Versicherungstichprobe bei einem Konfidenzniveau von 95%.

Für weitere Informationen besuchen Sie bitte [nuveen.com](https://www.nuveen.com)