

EQuilibrium Indagine globale sugli investitori istituzionali

GLOBAL INSURANCE EDITION

Stabilità sotto pressione:
uno sguardo alle strategie di investimento delle compagnie assicurative nel 2026

nuveen

A TIAA Company

OPINION PIECE. PLEASE SEE IMPORTANT DISCLOSURES IN THE ENDNOTES.

NOT FDIC INSURED | NO BANK GUARANTEE | MAY LOSE VALUE

Equilibrium 2026

Decisioni misurate in un mondo instabile

In un contesto macroeconomico caratterizzato da anni di volatilità sistemica e pressioni straordinarie, gli investitori istituzionali stanno ridefinendo i propri portafogli con lucidità strategica, senza cedere alla tentazione di abbandonare le visioni di lungo termine faticosamente costruite. Il sondaggio Nuveen Equilibrium 2026 fotografa una comunità di investitori globali che sa trasformare l'incertezza in opportunità, restando salda sui propri obiettivi strategici.

Non si tratta di una svolta radicale, ma di una rielaborazione mirata e disciplinata. Gli investitori stanno affinando l'allocazione geografica, ampliando l'universo investibile e potenziando l'agilità decisionale. Il risultato è un approccio pragmatico alla costruzione del portafoglio in un mondo sempre più frammentato e complesso.

I temi chiave per le compagnie assicurative

Mercati privati in evoluzione: cresce il ruolo strategico e la complessità

Le allocazioni ai mercati privati sono in crescita, con una maggiore attenzione alla diversificazione e alla struttura dei veicoli di investimento.

Il 47% degli assicuratori a livello globale prevede di aumentare le allocazioni al credito privato e il 46% alle infrastrutture private.

La diversificazione regionale torna ad essere una priorità strategica

La riduzione dell'esposizione agli Stati Uniti e l'aumento verso altri mercati segnalano una crescente attenzione al rischio di concentrazione.

La mappa cambia: il 39% punta sull'Europa ex-UK come principale area di incremento. Il 64% riduce l'esposizione agli Stati Uniti

L'IA orienta il pensiero di lungo periodo, ma i percorsi divergono

La convinzione attorno all'intelligenza artificiale è solida e diffusa, ma le modalità di implementazione restano eterogenee.

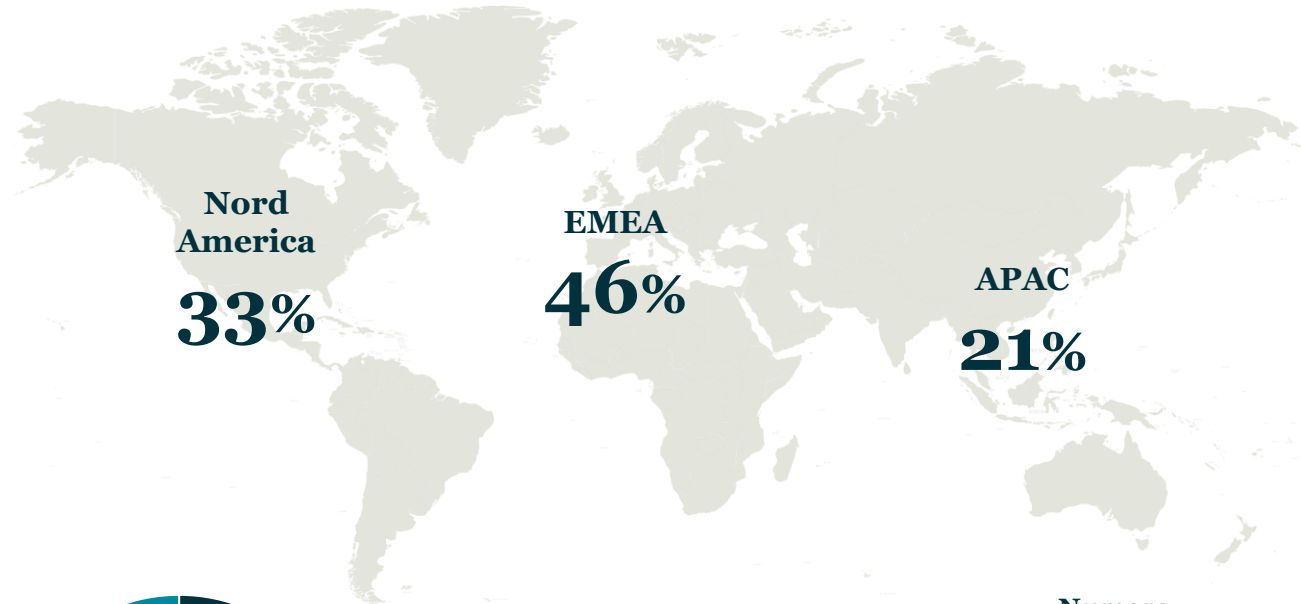
Il 67% delle compagnie assicurative identifica l'intelligenza artificiale come il megatrend più influente nella definizione della strategia di investimento nei prossimi cinque anni.

I protagonisti del sondaggio

Abbiamo intervistato

- 238 professionisti assicurativi a livello mondiale
- Per un patrimonio gestito complessivo di \$5.200 miliardi
- Selezionati tra i soli responsabili delle decisioni di investimento
- Sondaggio condotto da CoreData nel periodo Oct.-Nov. 2025

Regioni



Paesi



Percentuale delle compagnie assicurative

Numero complessivo delle compagnie assicurative

● Stati Uniti	29%	69
● Germania	17%	40
● Regno Unito	17%	40
● Giappone	9%	22
● Australia	4%	10
● Altri	24%	57

● AUM: tra \$500M e \$10 B

50%

● AUM: pari o superiore a \$10B

50%

(238 intervistati nel settore assicurativo; i dati potrebbero non sommare al 100% a causa degli arrotondamenti)

OPINION PIECE. PLEASE SEE IMPORTANT DISCLOSURES IN THE ENDNOTES.

Mercati Privati

La diversificazione guida l'espansione delle allocazioni

I mercati privati continuano a svolgere un ruolo sempre più centrale nei portafogli istituzionali, ma la natura di questa espansione è in continua evoluzione. Con la crescita dell'esposizione, gli investitori attribuiscono maggiore importanza alla diversificazione all'interno dei mercati privati, nonché alle strutture e ai canali di accesso utilizzati per impiegare il capitale.

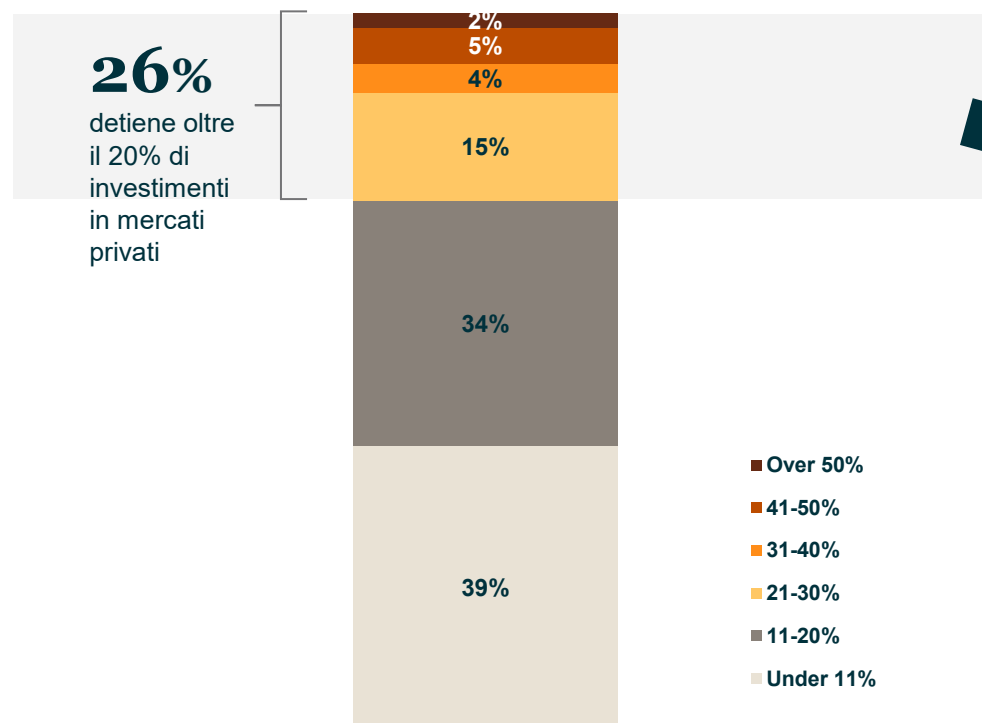
Questo cambiamento è particolarmente evidente nel credito privato. Le compagnie assicurative stanno ampliando il proprio perimetro verso il credito infrastrutturale e corporate di qualità investment grade.



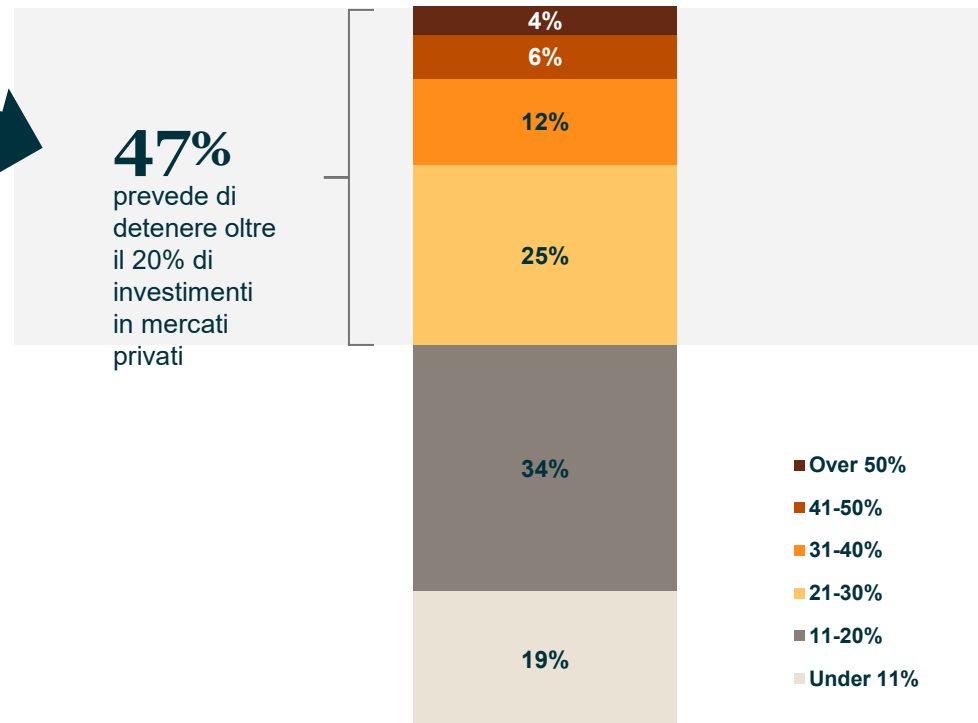
Le allocazioni ai mercati privati sono destinate a crescere nei prossimi cinque anni

La maggior parte degli investitori istituzionali prevede di incrementare significativamente la propria esposizione. Allocazioni più elevate si stanno affermando trasversalmente tra le diverse tipologie di investitori.

Incidenza attuale dei mercati privati sul portafoglio



Incidenza prevista dei mercati privati sul portafoglio complessivo nell'arco di cinque anni



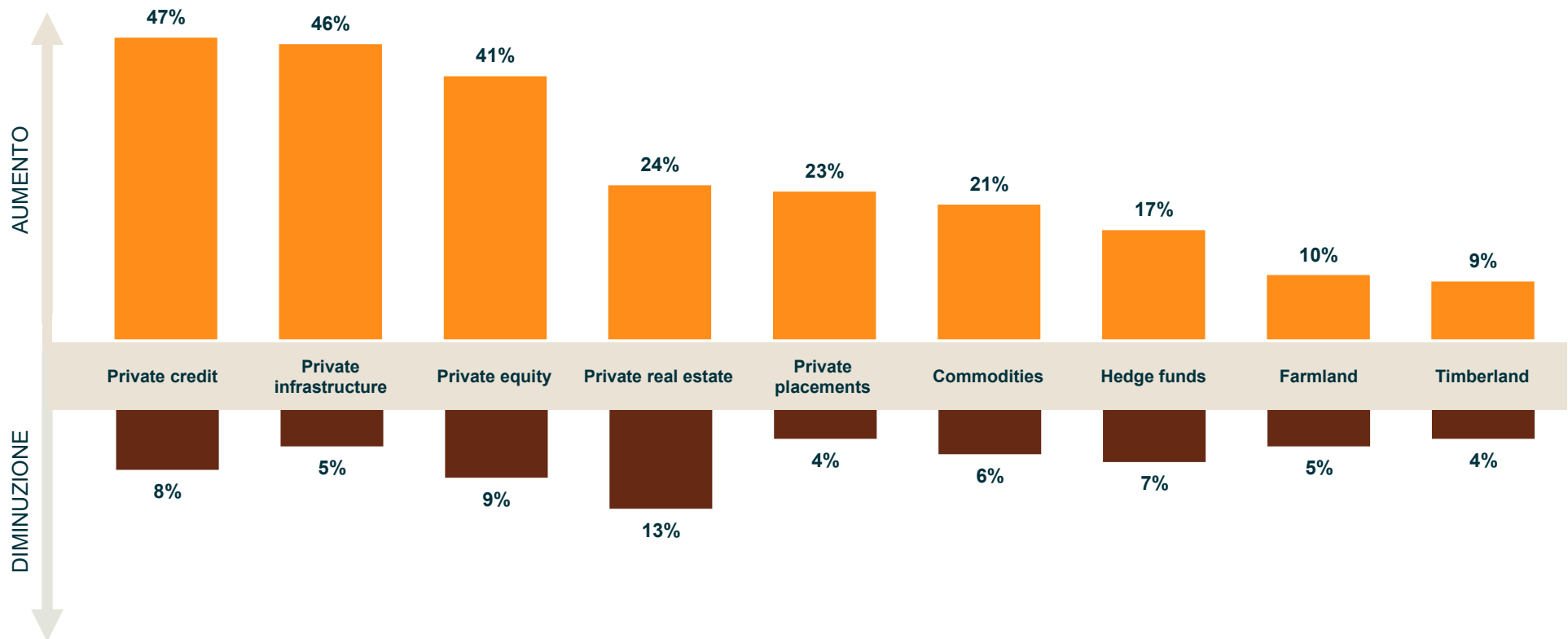
D. Qual è la quota complessiva destinata dalla vostra organizzazione agli investimenti privati in percentuale sul portafoglio? (180 operatori assicurativi intervistati che investono correntemente in strumenti privati/alternativi; i totali potrebbero non raggiungere il 100% per effetto degli arrotondamenti)

D. Quale percentuale del portafoglio prevedete di destinare agli investimenti privati nei prossimi cinque anni? (177 operatori assicurativi intervistati che investono correntemente in strumenti privati/alternativi; i totali potrebbero non raggiungere il 100% per effetto degli arrotondamenti)

Private credit, infrastrutture e equity si confermano le asset class più richieste

Tre anni di leadership ininterrotta: queste asset class confermano il loro primato con una domanda trasversale e in crescita

Incidenza percentuale degli investitori che programmano riallocazioni nei mercati privati/alternativi



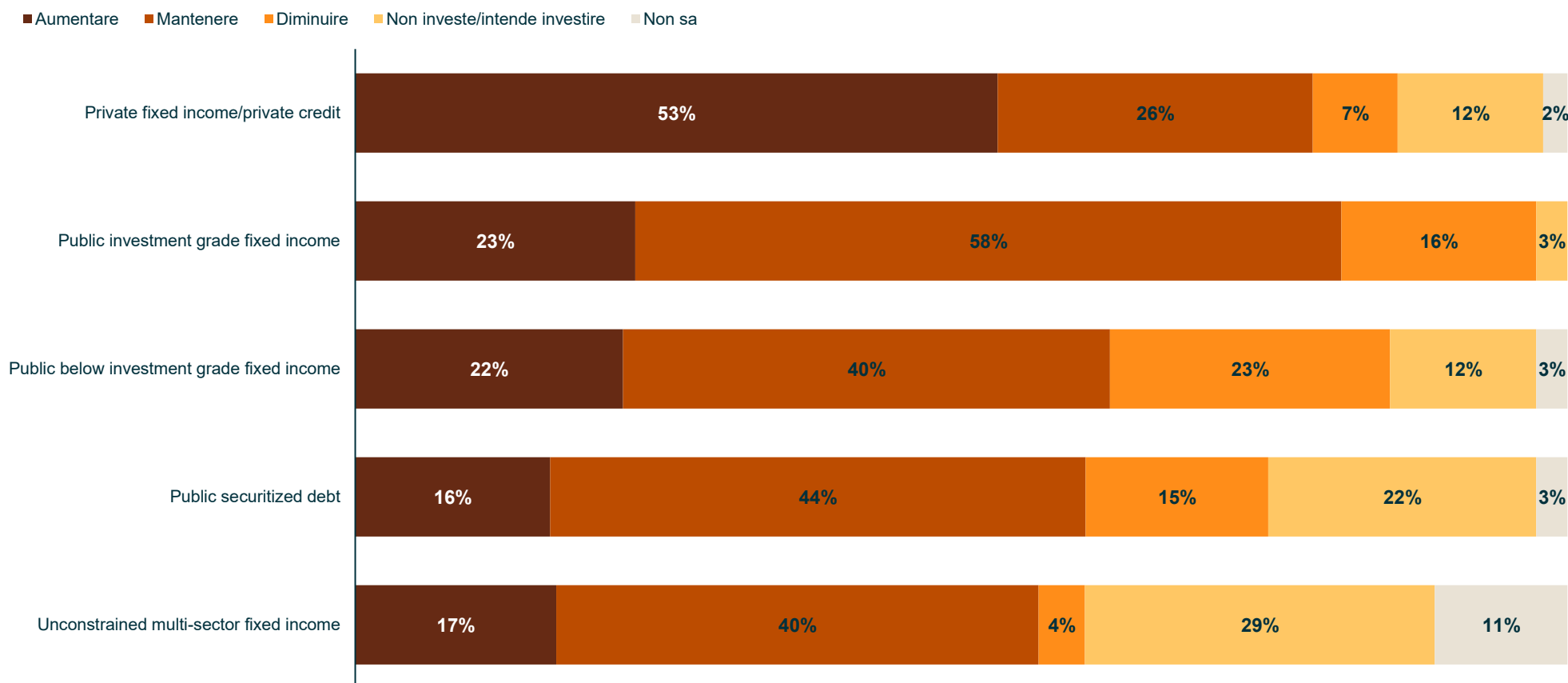
D. Come pianificate di rivedere le allocazioni nei seguenti investimenti privati e alternativi nell'arco dei prossimi due anni? (218 rappresentanti del comparto assicurativo intervistati, possibilità di risposta multipla)

OPINION PIECE. PLEASE SEE IMPORTANT DISCLOSURES IN THE ENDNOTES.

Le compagnie assicurative confermano la rotta: il reddito fisso privato guida la crescita delle allocazioni

La tendenza è inequivocabile: il 53% degli investitori accelera la transizione verso il reddito fisso privato nel biennio a venire

Allocazioni al reddito fisso: le variazioni attese nel biennio a venire



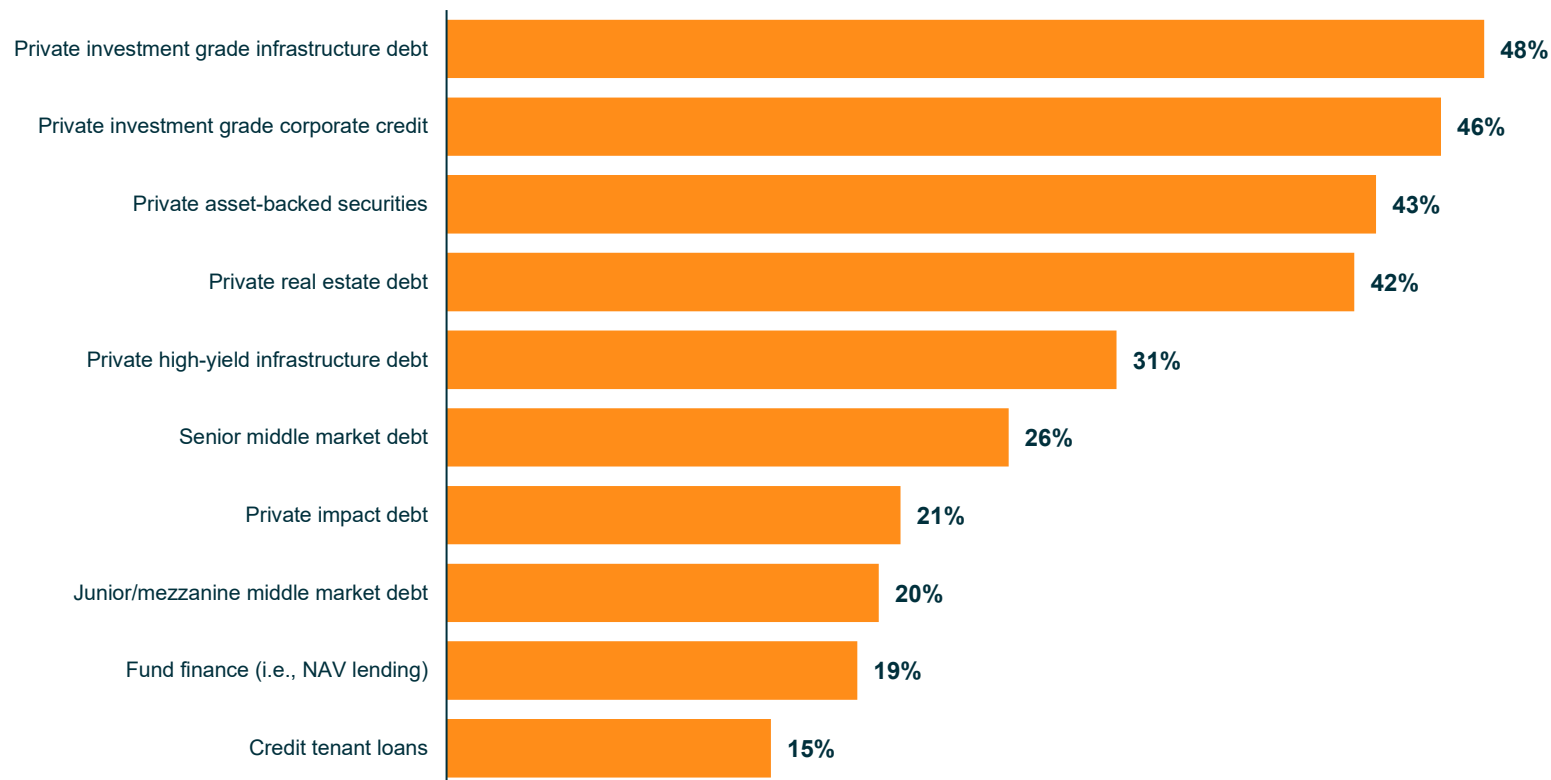
Il mercato evolve e gli investitori si adeguano: indicate come intendete ribilanciare le allocazioni al reddito fisso nei prossimi due anni. (238 intervistati del settore assicurativo; i dati potrebbero non sommare al 100% a causa degli arrotondamenti)

OPINION PIECE. PLEASE SEE IMPORTANT DISCLOSURES IN THE ENDNOTES.

Strategia chiara: le compagnie assicurative accelerano verso il reddito fisso privato a rischio contenuto

Nuove allocazioni, priorità definite: infrastrutture investment grade e credito corporate conquistano la vetta

Il 53% degli assicuratori aumenta il reddito fisso privato: ecco dove punta nei prossimi due anni



D. Avendo dichiarato l'intenzione di aumentare l'allocazione al reddito fisso privato nell'arco dei prossimi due anni, indichi quali delle seguenti asset class rientrano nei piani di incremento. Selezioni tutte le opzioni applicabili. (127 rappresentanti del comparto assicurativo, possibilità di risposta multipla)

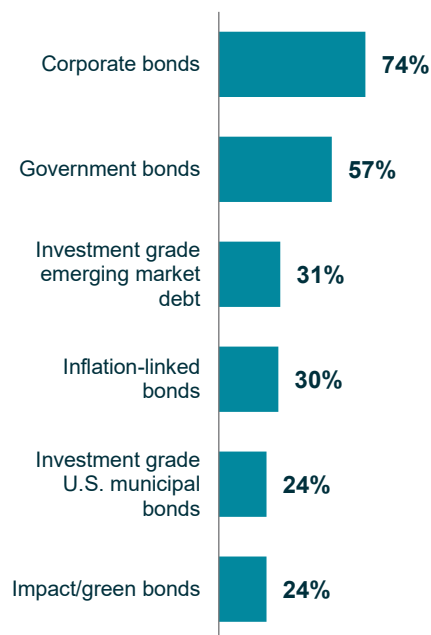
OPINION PIECE. PLEASE SEE IMPORTANT DISCLOSURES IN THE ENDNOTES.

Reddito fisso in crescita: le compagnie assicurative accelerano gli investimenti

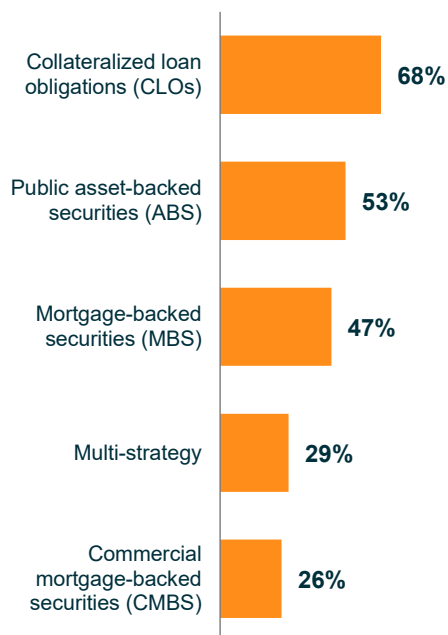
Reddito fisso: dove si orientano le allocazioni

Per gli investitori che pianificano un aumento delle allocazioni al reddito fisso, indicate verso quali dei seguenti asset intendete orientare i nuovi investimenti.

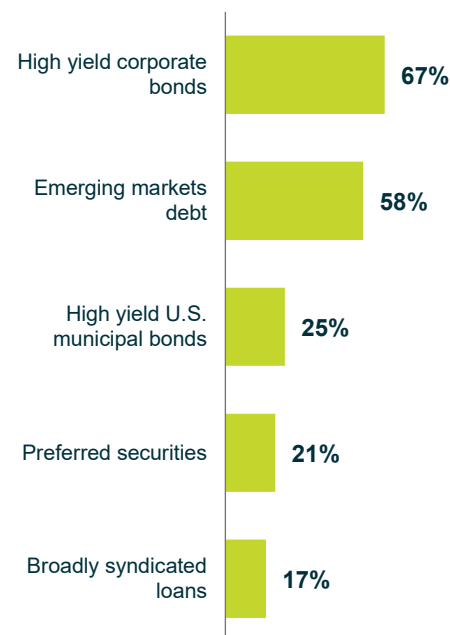
Public investment grade fixed income n intervistati = 54



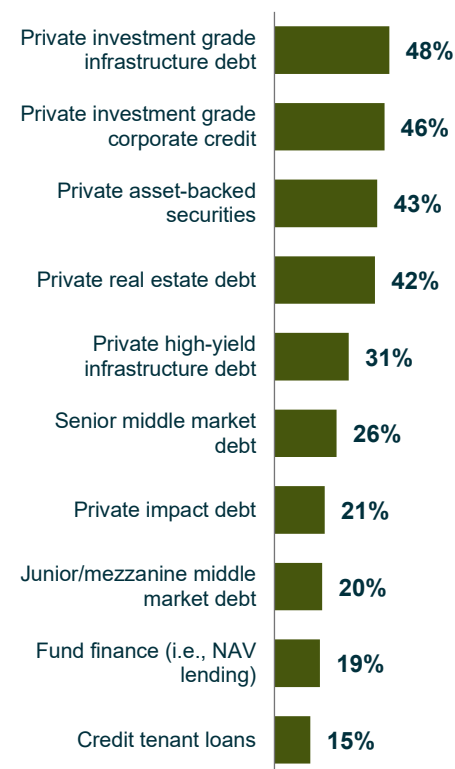
Public securitized debt n intervistati = 38



Public below investment grade fixed income n intervistati = 52



Private fixed income n intervistati = 127



Risposte multiple consentite

OPINION PIECE. PLEASE SEE IMPORTANT DISCLOSURES IN THE ENDNOTES.

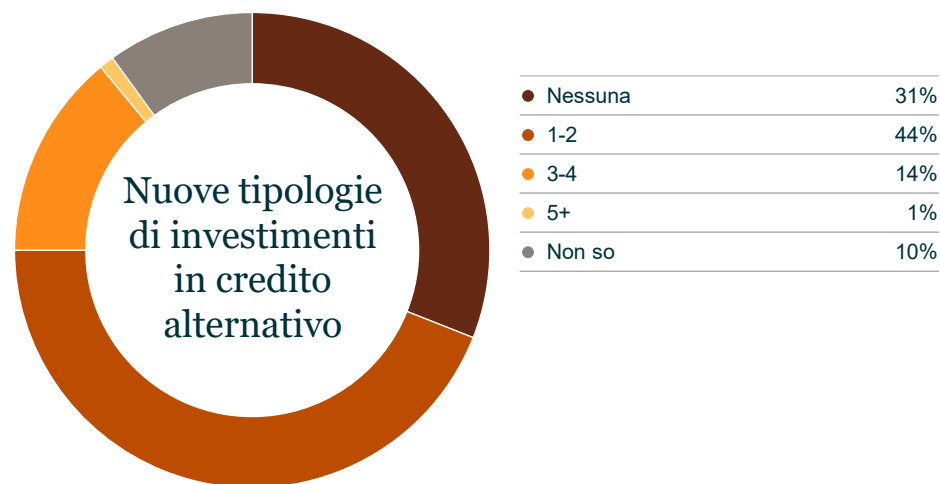
Nel credito privato la diversificazione è la nuova priorità

Oltre il direct lending core: gli investitori esplorano nuovi orizzonti tra rischio e opportunità

Il portafoglio si evolve: quante nuove tipologie di credito privato e alternativo intendete aggiungere oltre il direct lending senior e junior core nel biennio a venire?

48%
CONCORDA

La diversificazione del portafoglio di credito alternativo è la priorità assoluta per i prossimi cinque anni.



“
Il middle market resta centrale, ma la strategia evolve: CLO e asset backed securities aprono nuovi orizzonti di rendimento.
”

— Analista di investimenti, compagnia assicurativa vita statunitense

D. Al di là del direct lending senior e junior core, quante nuove tipologie di strumenti di credito privato e alternativo pianificate di introdurre nel portafoglio nell'arco dei prossimi due anni? (238 rappresentanti del comparto assicurativo)
D. In che misura condivide o non condivide le seguenti affermazioni: La diversificazione del portafoglio di credito alternativo figura tra le priorità principali nel quinquennio a venire. (238 rappresentanti del comparto assicurativo)

OPINION PIECE. PLEASE SEE IMPORTANT DISCLOSURES IN THE ENDNOTES.

Deglobalizzazione

Dalle tensioni globali a una nuova geografia del rischio

I dati del sondaggio rivelano che non tutti gli investitori interpretano le recenti tensioni commerciali e l'incertezza geopolitica come fenomeni meramente transitori. Al contrario, molti stanno riconsiderando in profondità l'esposizione geografica dei propri portafogli e le assunzioni di lungo periodo sulla leadership dei mercati globali.

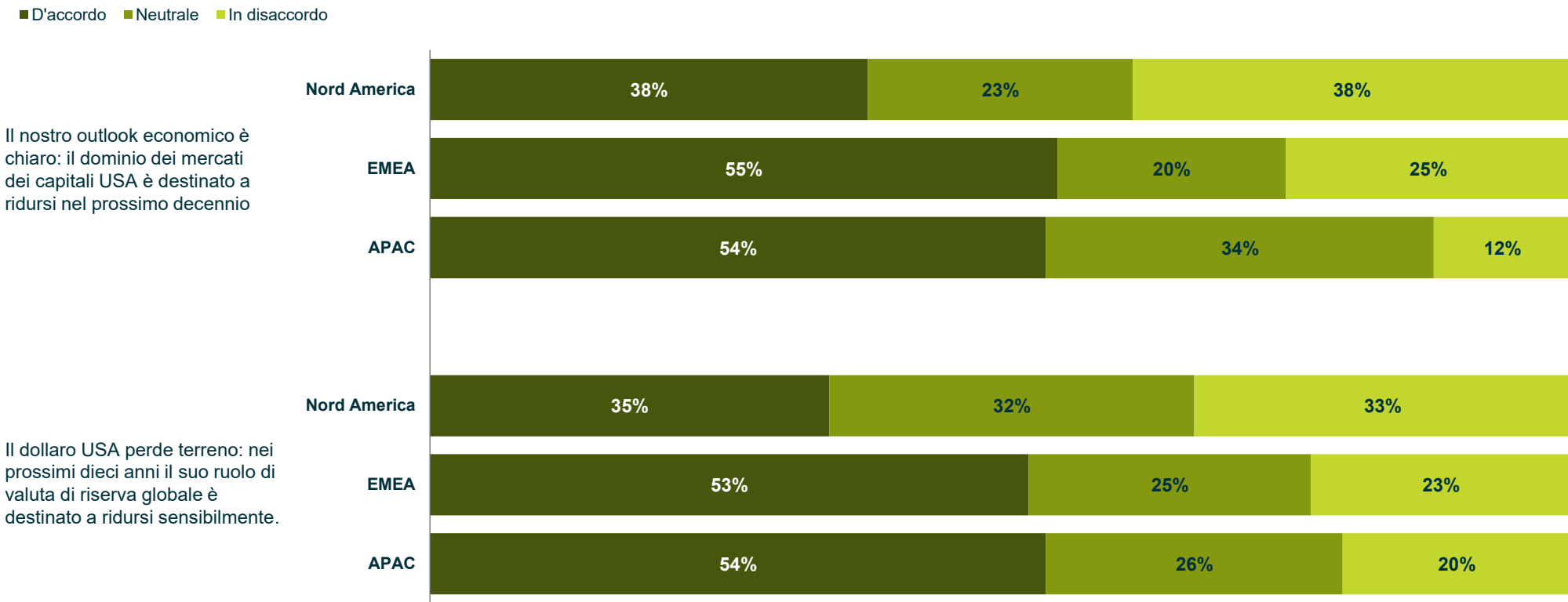
Allo stesso tempo, gli investitori dimostrano una significativa capacità di autocontrollo strategico. La maggior parte delle variazioni riportate è di natura incrementale, a testimonianza di un approccio disciplinato e misurato alla gestione della disruption, con un focus prioritario sulla valutazione del rischio e sulla diversificazione del portafoglio.



Due sponde, due visioni: gli assicuratori globali si dividono sul futuro del primato americano

La frattura è evidente: EMEA e APAC anticipano il tramonto del primato americano sui mercati dei capitali. Solo il 38% degli assicuratori nordamericani condivide questa lettura. Le prospettive strategiche globali divergono

Previsioni sul primato dei mercati dei capitali statunitensi e sulla supremazia del dollaro

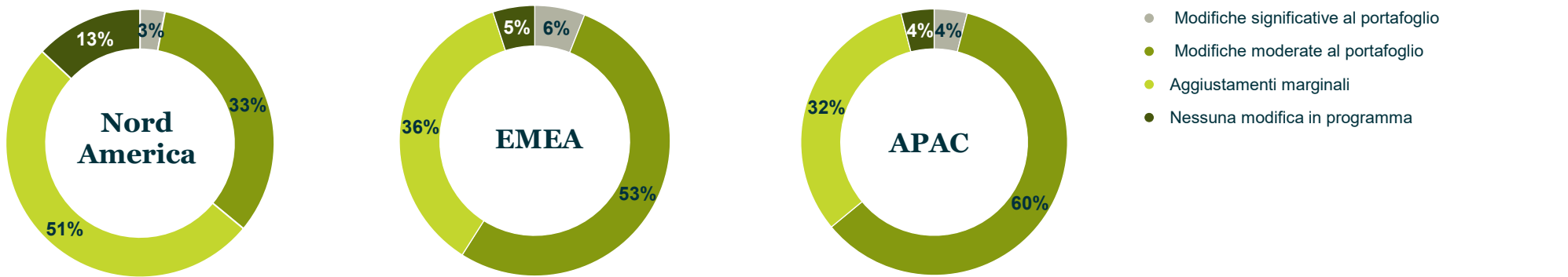


D. Alla luce delle turbolenze globali del 2025 (commercio/dazi, geopolitica, volatilità dei mercati dei capitali), esprima il proprio grado di accordo o disaccordo con le affermazioni sopra riportate. (78 rappresentanti del comparto assicurativo nordamericano, 110 EMEA, 50 APAC; gli arrotondamenti potrebbero determinare scostamenti dal 100%)

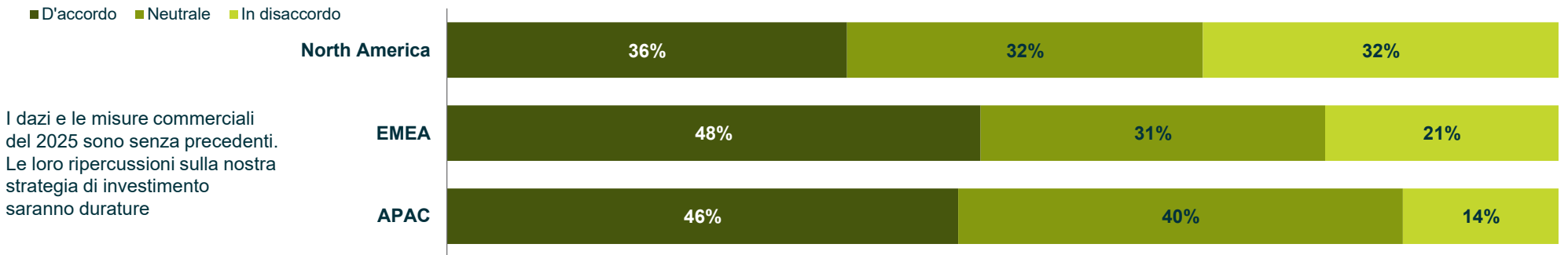
Dazi a lungo termine: le compagnie assicurative ribilanciano i portafogli in risposta alle nuove aspettative

La convinzione fa la differenza: le compagnie assicurative che vedono nei dazi del 2025 un cambiamento strutturale permanente sono pronte a trasformare la loro visione in strategie di investimento concrete e decisive

Grado di adeguamento dei portafogli in risposta alle turbolenze del 2025



Effetti previsti dei dazi e delle politiche commerciali del 2025 sulle strategie di investimento



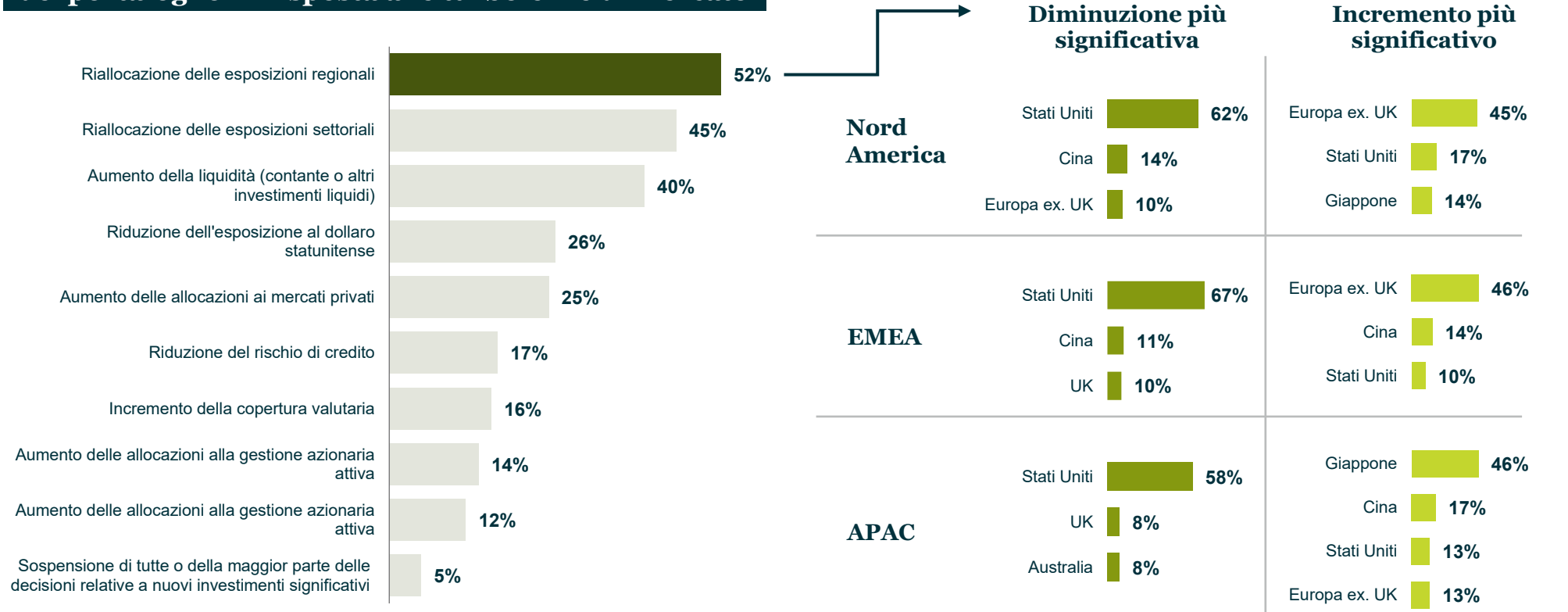
D. Esprima il grado in cui le turbolenze globali del 2025 (commercio/dazi, geopolitica) l'hanno indotta a rivedere la struttura del proprio portafoglio. (78 rappresentanti del comparto assicurativo nordamericano, 110 EMEA, 50 APAC; gli arrotondamenti potrebbero determinare scostamenti dal 100%)

D. Alla luce delle turbolenze globali del 2025 (commercio/dazi, geopolitica, volatilità dei mercati dei capitali), esprima il proprio grado di accordo o disaccordo con l'affermazione sopra riportata. (78 rappresentanti del comparto assicurativo nordamericano, 110 EMEA, 50 APAC; gli arrotondamenti potrebbero determinare scostamenti dal 100%)

Le compagnie assicurative perseguono approcci regionali differenziati in risposta alle turbolenze di mercato

Le compagnie assicurative nordamericane ampliano progressivamente il proprio orizzonte oltre i confini domestici, mentre gli operatori EMEA e APAC concentrano l'attenzione sulle opportunità offerte dai mercati locali

Le variazioni di maggiore rilievo nella composizione del portafoglio in risposta alle turbolenze di mercato



D. Avendo dichiarato di stare rivedendo il proprio portafoglio a seguito delle recenti turbolenze, indichi le misure di maggiore impatto che sta adottando sul/sui proprio/i portafoglio/i. Selezioni fino a tre opzioni. (221 rappresentanti del comparto assicurativo, possibilità di risposta multipla)

D. Avendo dichiarato di stare procedendo a una riallocazione delle esposizioni regionali, indichi dove sta concentrando i maggiori incrementi e/o le maggiori riduzioni. (29 rappresentanti del comparto assicurativo nordamericano, 63 EMEA, 24 APAC)

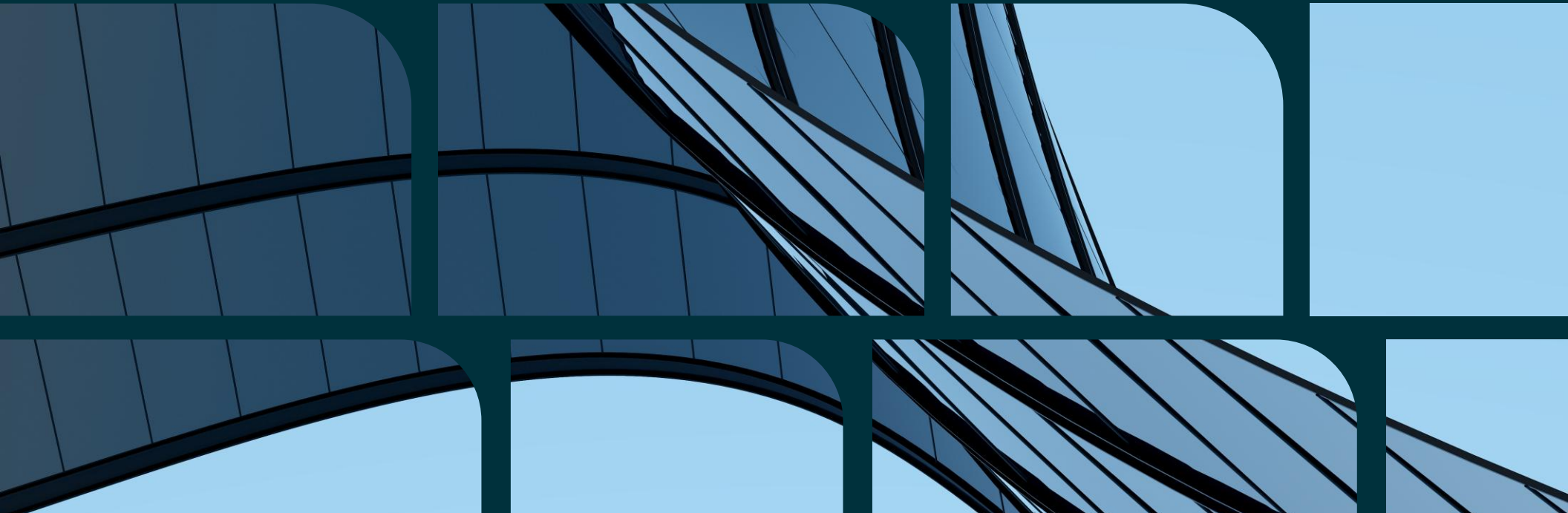
Intelligenza Artificiale

A new generation of infrastructure is taking shape

La convergenza di due forze potenti — l'espansione dell'intelligenza artificiale e la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio — sta ridefinendo in modo radicale il concetto stesso di investimento infrastrutturale. Gli assicuratori globali indicano unanimemente l'intelligenza artificiale come il megatrend più influente nella definizione della strategia nei prossimi cinque anni, e questa convinzione si traduce direttamente in scelte di portafoglio.

Gli investimenti infrastrutturali non si riferiscono più solo a strade, ponti e utility. L'universo investibile si è ampliato verso infrastrutture cloud, di produzione e trasmissione di energia, data center e strutture di finanziamento specializzate a supporto della decarbonizzazione. Con la maturazione di questi temi, le compagnie assicurative guardano alle infrastrutture con rinnovato interesse. L'obiettivo è cogliere i premi di illiquidità e complessità in asset strategici, destinati a sostenere la prossima fase di sviluppo dell'economia globale.

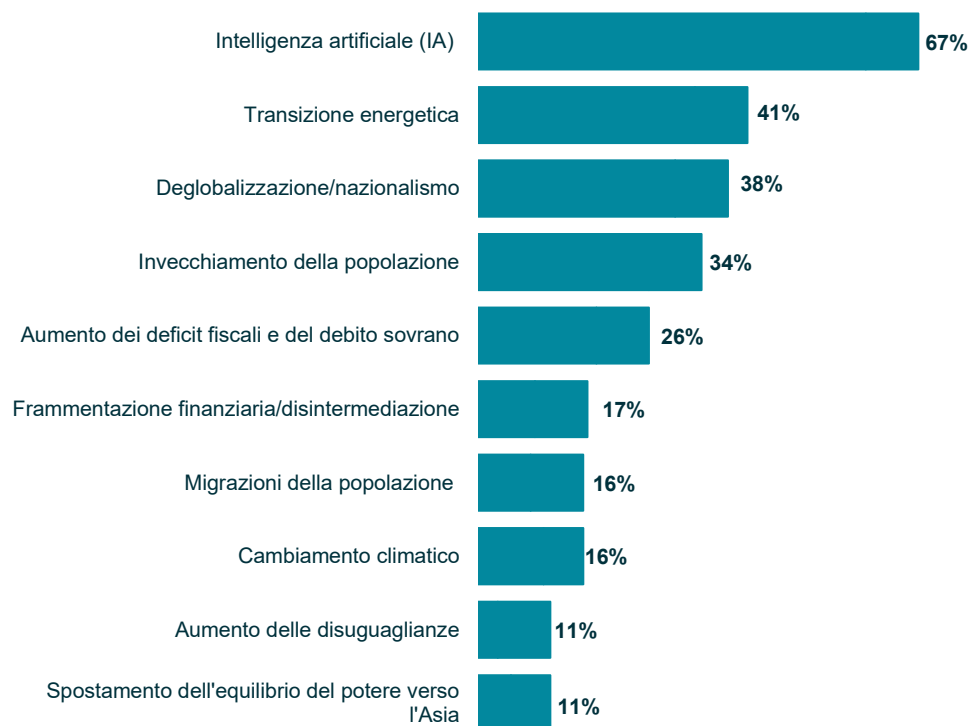
La domanda non è più se investire, ma come posizionarsi per l'Infrastruttura 2.0.



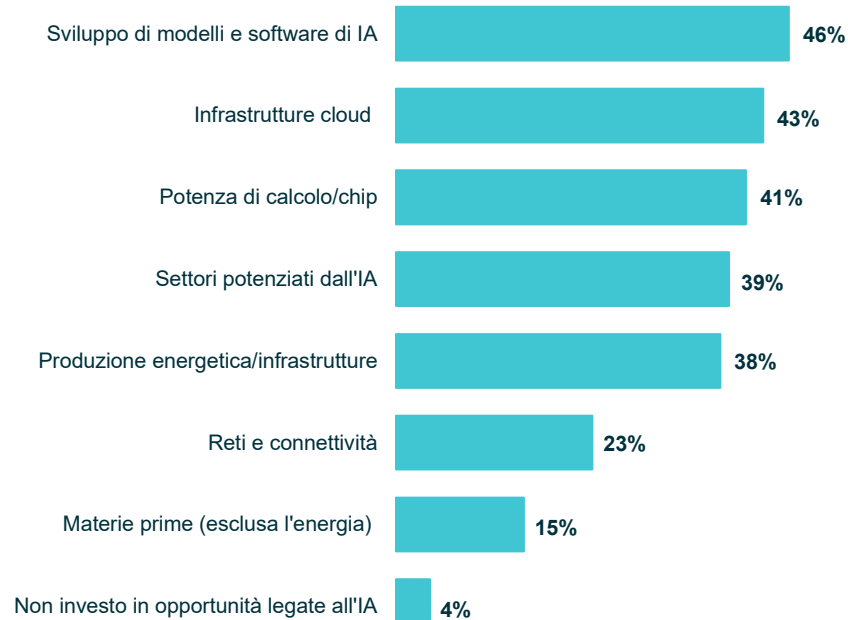
L'intelligenza artificiale sta guidando la prima grande evoluzione delle infrastrutture negli ultimi decenni

Il 67% delle compagnie assicurative indica l'intelligenza artificiale come principale megatrend strategico. Una convinzione che si traduce in un interesse crescente per lo sviluppo di modelli di IA ed infrastrutture cloud.

I megatrend con il maggiore impatto sulla strategia di investimento nel prossimo quinquennio



Le opportunità di investimento in IA destinate a emergere nei prossimi cinque anni



D. Quale dei seguenti fattori avrà la maggiore influenza sulla vostra strategia di investimento nei prossimi cinque anni? Selezionare fino a tre opzioni. (238 assicuratori intervistati)

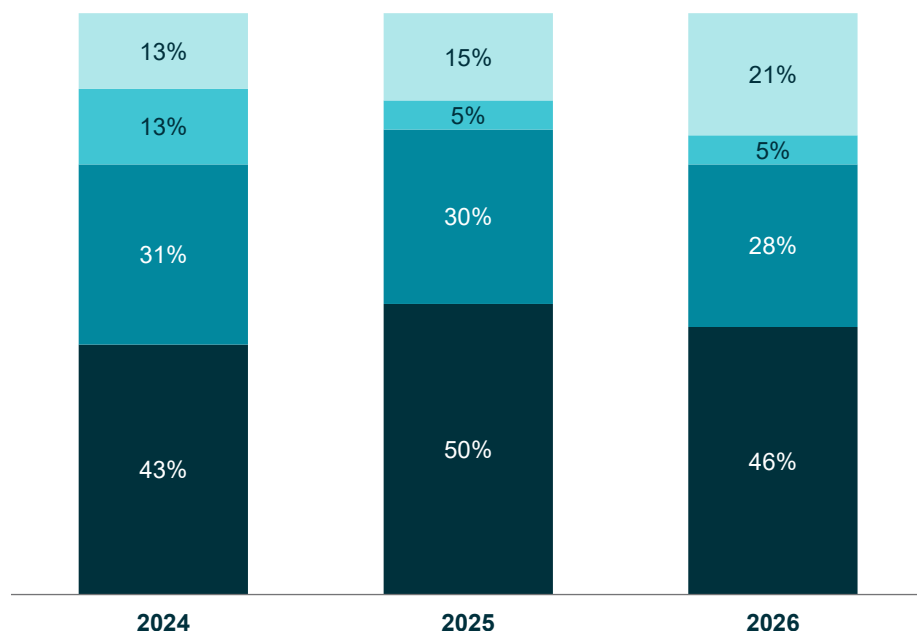
D. Molti investitori stanno investendo o valutando opportunità nell'intelligenza artificiale. Quale segmento della catena del valore ritiene offra le maggiori opportunità di investimento nei prossimi cinque anni? Selezionare fino a tre opzioni. (238 assicuratori intervistati)

Le infrastrutture private mantengono una crescita costante in un'asset class in continua trasformazione

Una base consolidata di compagnie assicurative continua ad aumentare le allocazioni nelle infrastrutture private. Il 46% prevede di incrementarle nei prossimi due anni — il terzo anno consecutivo su questi livelli.

Variazione attesa nelle allocazioni in infrastrutture private nei prossimi due anni

■ Aumentare ■ Mantenere ■ Diminuire ■ Non investe/non intende investire



67%
CONCORDA

Le proiezioni di una rapida crescita della domanda energetica nel prossimo decennio rafforzano le opportunità di investimento nelle energie pulite.

“

Le infrastrutture di rete rappresentano oggi un'opportunità concreta: il fabbisogno di capitali per ammodernare ed espandere la capacità energetica è globale.

”

— Responsabile di portafoglio assicurativo, Germania

D. Selezionare gli investimenti alternativi o privati nei quali si è attualmente allocati e indicare come si prevede di modificare le allocazioni nei prossimi due anni. [Infrastrutture private] (221 assicuratori intervistati nel 2024, 186 nel 2025, 180 nel 2026; i dati potrebbero non sommare al 100% a causa degli arrotondamenti)

D. In che misura concorda o non concorda con le seguenti affermazioni: Le proiezioni di una rapida crescita della domanda energetica nel prossimo decennio rafforzano le opportunità di investimento nelle energie pulite. (238 assicuratori intervistati)

Avvertenze legali

Per ulteriori informazioni, visitate nuveen.com.

Il presente materiale non intende costituire una raccomandazione o una consulenza in materia di investimenti, non rappresenta una sollecitazione all'acquisto, alla vendita o alla detenzione di un titolo o di una strategia di investimento, e non viene fornito in qualità di fiduciario. Le informazioni fornite non tengono conto degli obiettivi specifici o delle circostanze di alcun investitore in particolare, né suggeriscono alcun corso d'azione specifico. Le decisioni di investimento devono essere prese sulla base degli obiettivi e delle circostanze dell'investitore e in consultazione con i propri consulenti finanziari. Le opinioni e i punti di vista espressi hanno finalità esclusivamente informative e didattiche, sono aggiornati alla data di produzione/redazione e possono essere soggetti a variazioni in qualsiasi momento, senza preavviso, in base a numerosi fattori, quali le condizioni di mercato o di altro tipo, gli sviluppi normativi e regolamentari, ulteriori rischi e incertezze, e potrebbero non realizzarsi. Il presente materiale può contenere informazioni di natura "prospettica" che non sono di carattere puramente storico. Tali informazioni possono includere, tra l'altro, proiezioni, previsioni, stime dei rendimenti di mercato e composizione proposta o prevista del portafoglio. Eventuali modifiche alle ipotesi utilizzate nella preparazione del presente materiale potrebbero avere un impatto significativo sulle informazioni qui presentate a titolo esemplificativo. Tutte le informazioni sono state ottenute da fonti ritenute affidabili, ma la loro accuratezza non è garantita. Non viene rilasciata alcuna dichiarazione o garanzia in merito all'accuratezza, affidabilità o completezza attuali delle informazioni, né in merito alla responsabilità per le decisioni basate su tali informazioni, sulle quali non si dovrebbe fare affidamento in quanto tali. Il sondaggio Nuveen EQUilibrium 2026 ha un margine di errore di +/-3,5% con un livello di confidenza del 95%.

Rischi e altre considerazioni importanti

I risultati passati non sono garanzia di risultati futuri. Tutti gli investimenti comportano un certo grado di rischio, inclusa la possibile perdita del capitale investito, e non vi è alcuna assicurazione che un investimento generi una performance positiva in qualsiasi arco temporale. Alcuni prodotti e servizi potrebbero non essere

disponibili per tutti i soggetti o le persone. Non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi di investimento vengano raggiunti. Le previsioni economiche e di mercato sono soggette a incertezza e possono variare in base alle mutevoli condizioni di mercato e agli sviluppi politici ed economici. In quanto classe di attivo, i real asset sono meno sviluppati, meno liquidi e meno trasparenti rispetto alle classi di attivo tradizionali. Gli investimenti saranno soggetti ai rischi generalmente associati alla proprietà di attivi legati al settore immobiliare e agli investimenti esteri, inclusi i cambiamenti nelle condizioni economiche, i valori valutari, i rischi ambientali, il costo e la possibilità di ottenere copertura assicurativa, nonché i rischi connessi alla locazione di immobili. La concentrazione in titoli legati alle infrastrutture comporta un rischio settoriale e un rischio di concentrazione, con una maggiore esposizione ai rischi economici, regolamentari, politici, legali, di liquidità e fiscali associati agli MLP e ai REIT. Gli investimenti in private equity e debito privato, come gli investimenti alternativi in generale, non sono adatti a tutti gli investitori, in quanto sono di natura speculativa e soggetti a rischi sostanziali, tra cui quelli associati alla liquidità limitata, al potenziale utilizzo della leva finanziaria, a potenziali vendite allo scoperto, a investimenti concentrati, e possono comportare strutture fiscali e strategie di investimento complesse. L'investimento in fondi aperti e chiusi comporta rischi; è possibile la perdita del capitale. Non vi è garanzia che gli obiettivi di investimento del Fondo vengano raggiunti. Le quote di fondi chiusi possono essere frequentemente negoziate a sconto o a premio rispetto al loro valore patrimoniale netto. Nuveen, LLC fornisce servizi di investimento tramite i propri specialisti di investimento.

Il presente documento non costituisce ricerca in materia di investimenti ai