

nuveen

A TIAA Company

INDAGINE 2024 SUGLI INVESTITORI ISTITUZIONALI

Equilibrium

Portafogli, come navigare nell'incertezza

Esploriamo i diversi approcci e le strategie degli investitori istituzionali per fronteggiare l'incertezza

Marzo 2024

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

Percorsi divergenti

Punti salienti



Navigare nell'incertezza

La maggior parte degli investitori concorda sul fatto che ci troviamo in un contesto di mercato nuovo e più incerto, che comporta la necessità di migliorare la resilienza dei portafogli. Tuttavia, emergono opinioni contrastanti su come raggiungere questo obiettivo.

Il Barometro dell'incertezza di Nuveen rileva un valore pari a 69, che indica un elevato livello di incertezza*



Anticipare

Il contesto sta modificando le percezioni del rischio e del rendimento su base relativa tra le varie *asset class*. La normalizzazione dei tassi di interesse sta portando gli investitori a prediligere il reddito fisso e i mercati privati rispetto alle azioni, creando nuove opportunità di riduzione del rischio per molti investitori. Gli investitori istituzionali continuano ad aumentare l'esposizione ai mercati privati

Il 40% prevede di ridurre l'esposizione azionaria nel 2024 e solo il 28% di aumentarla.



Il ruolo cruciale della transizione energetica

Gli investitori stanno adattando i loro portafogli agli sviluppi in atto nel complesso settore dell'energia e molti ritengono che i loro investimenti possano influenzare la traiettoria della transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio.

7 investitori su 10 stanno andando oltre i requisiti normativi per la transizione energetica.

* Si rimanda a pagina 6 per maggiori informazioni sul Barometro dell'incertezza

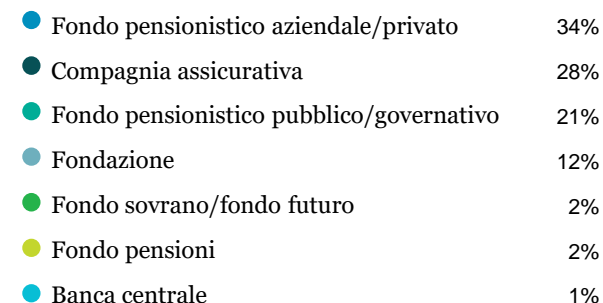
EQuilibrium 2024

È giunta alla sua quarta edizione l'analisi condotta annualmente, a livello globale, da Nuveen per analizzare come gli investitori istituzionali stanno affrontando l'attuale contesto di incertezza macroeconomica e geopolitica.

L'indagine ha coinvolto:

- 800 partecipanti totali
- con oltre 500 milioni di dollari di patrimoni
- solo chi prende decisioni in materia di investimento
- Condotto da CoreData tra ottobre e novembre 2023
- Il sondaggio ha un margine di errore del +/-3,5%, con un livello di confidenza del 95%.

Intervistati



Regione

43%

EMEA

33%

NORAM

24%

APAC

PATRIMONI GESTITI

47%

Sotto i 10 miliardi di dollari

53%

10 miliardi di dollari e oltre

Alla ricerca di resilienza

"Negli ultimi 10 anni tutto è andato per il meglio. L'inflazione era bassa, la crescita non era né troppo forte né troppo debole, non c'erano preoccupazioni per la Cina e non esisteva il concetto di "net zero". Tutto si basava sull'efficienza della catena di approvvigionamento, non sulla resilienza.

"Ora tutti questi aspetti sono stati stravolti. Tutto ciò che veniva considerato positivamente ora è un punto interrogativo. Questo complica le cose".

- Regno Unito, CIO di un fondo pensione

L'80%

concorda che i tassi rimarranno più alti, più a lungo

69

Secondo il Barometro dell'incertezza di Nuveen il sentiment degli investitori istituzionali è del 38% al di sopra della "normale incertezza*".

36% ▼ 37% ▲

Gli investitori reagiscono in modo diverso all'incertezza: il 36% rallenta il ritmo di modifica del portafoglio e il 37% lo aumenta.

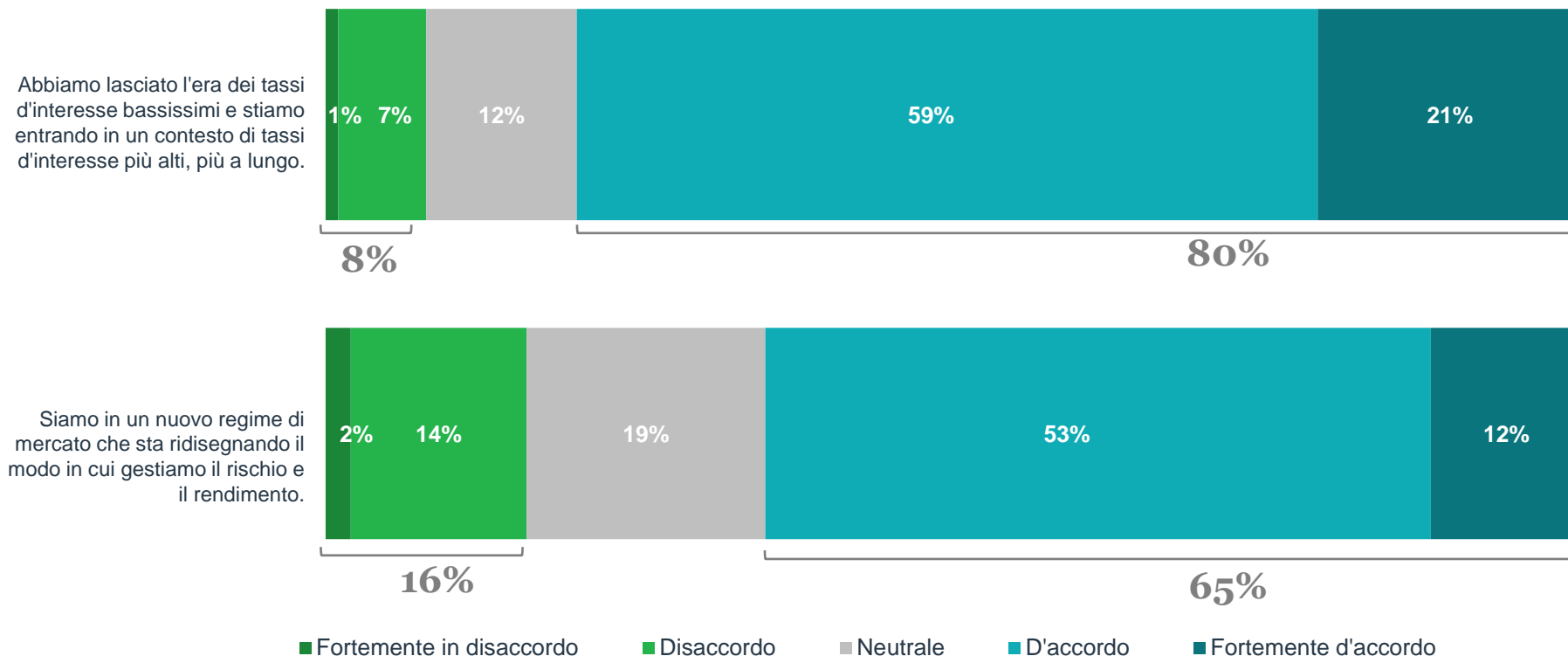
* Si rimanda a pagina 6 per maggiori informazioni sul Barometro dell'incertezza

Consenso su tassi più alti, più lunghi

La maggioranza degli investitori afferma che ci troviamo in un nuovo contesto di mercato che sta ridisegnando il modo di gestire il rischio e il rendimento.

Come giudicano gli investitori l'evoluzione del contesto macro economico?

In che misura sei d'accordo o in disaccordo con le seguenti affermazioni?



Numero complessivo (n = 800 Tutti i partecipanti al sondaggio), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

Un'incertezza superiore al normale incide negativamente sugli investitori

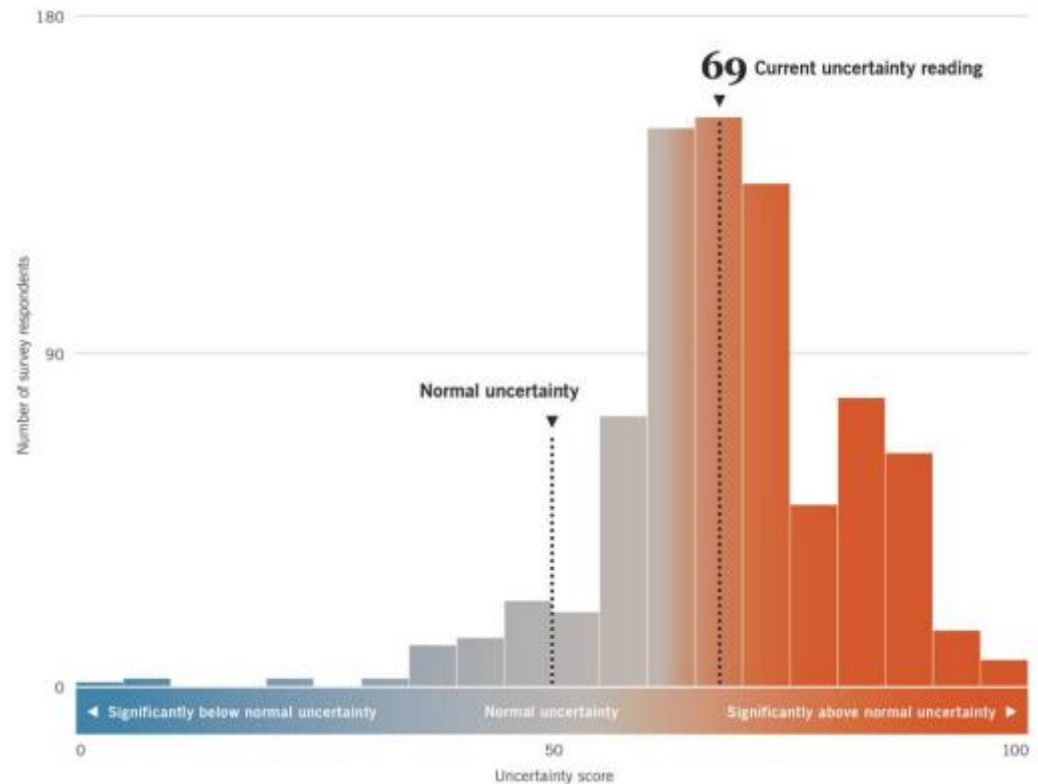
Sebbene l'incertezza sia una variabile normale da gestire, il 93% degli investitori ha attribuito un punteggio superior al valore abituale di 50

Misurare il sentiment degli investitori istituzionali con il Barometro dell'incertezza di Nuveen

Abbiamo posto agli investitori domande sul loro livello d'incertezza rispetto a quattro fattori chiave: geopolitica, mercati dei capitali, crescita economica e politica monetaria e fiscale.

Abbiamo assegnato un punteggio alle risposte da zero (incertezza significativamente inferiore alla norma) a 100 (incertezza significativamente superiore alla norma), dove 50 indica un livello d'incertezza atteso e normale. Il risultato del barometro è una media ponderata dei punteggi.

Il dato attuale è 69, che indica un livello d'incertezza elevato.¹



¹Barometro dell'incertezza calcolato considerando la media dei Punteggi d'Incertezza di tutti gli 800 partecipanti al sondaggio. I Punteggi d'Incertezza sono una media delle risposte a quattro domande del sondaggio, ponderate in base a un'Analisi fattoriale delle componenti principali.

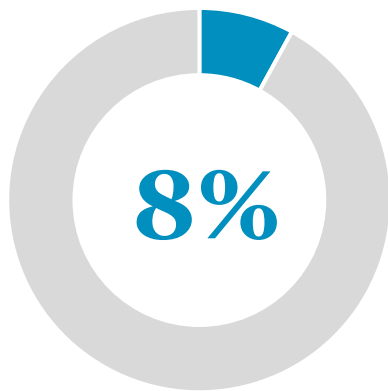
Numero complessivo (n = 800 Tutti i partecipanti al sondaggio), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

Opinione discordante degli investitori: rallentare o accelerare il cambiamento?

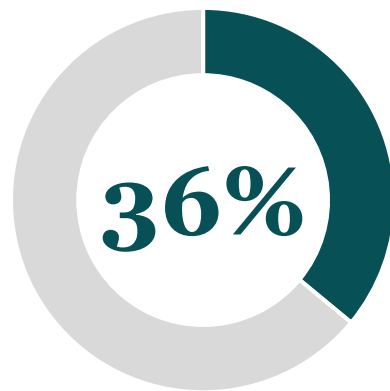
La divergenza maggiore si è registrata nella regione APAC, dove la maggior parte delle compagnie assicurative (54%) sta rallentando la spinta al cambiamento, mentre la maggior parte dei fondi pensione aziendali (52%) la sta accelerando.

Incerteza che influenza il ritmo di modifica delle strategie di allocazione

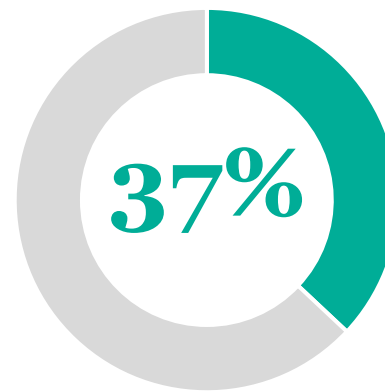
In che misura i livelli d'incerteza influenzano il ritmo di cambiamento delle vostre strategie di asset allocation?



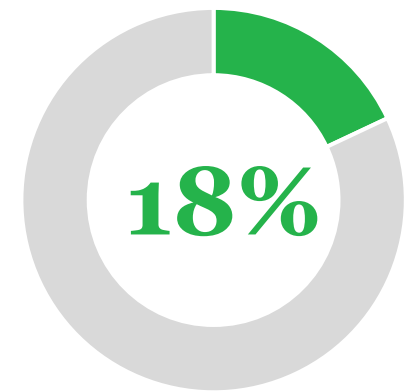
Paralisi dell'analisi
(esitazione o assenza di cambiamenti)



Rallentamento del cambiamento/meno cambiamenti



Sollecitazione a cambiamenti maggiori/più rapidi



Nessuna influenza - attività ordinaria

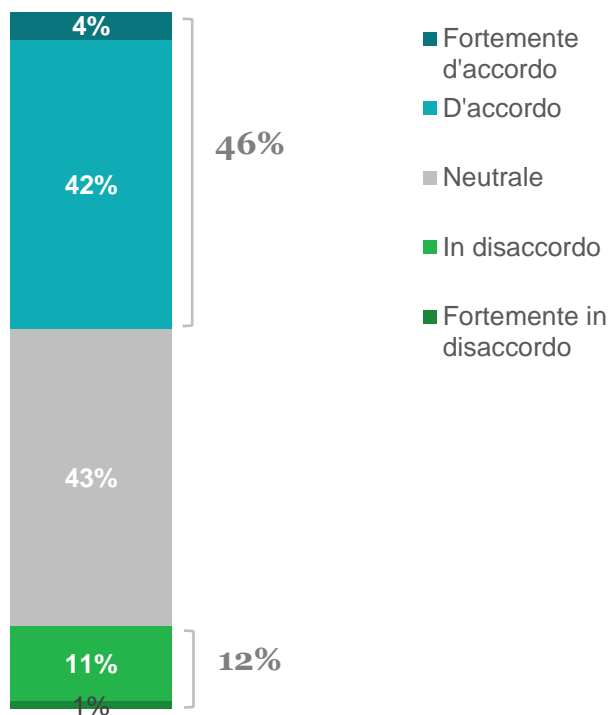
Numero complessivo (n = 800 Tutti i partecipanti al sondaggio), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

Maggiore focus sulla creazione di portafogli resilienti; la flessibilità è fondamentale

Gli investitori affermano che stanno aumentando la liquidità, migliorando il processo decisionale e il flusso di comunicazioni interne e creando efficienze operative per diventare più agili.

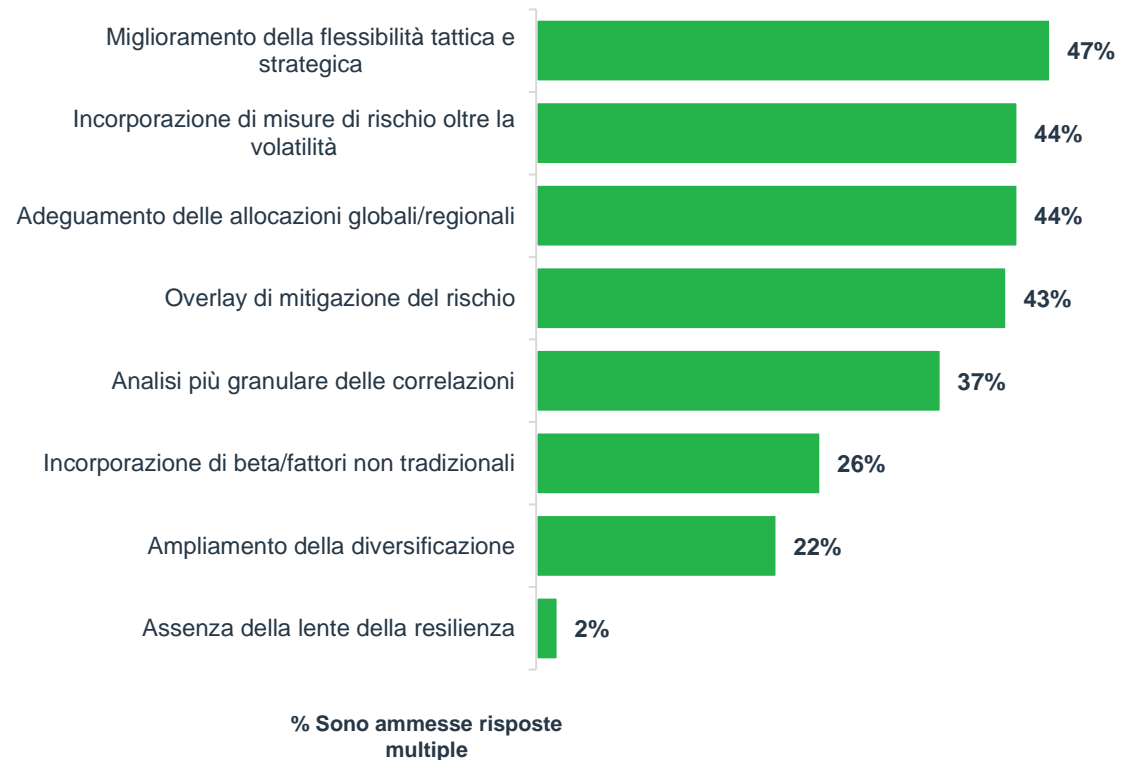
Maggiore attenzione alla resilienza dei portafogli

Siamo sempre più concentrati sull'utilizzo di quadri di resilienza dei portafogli. (soggetti intervistati = 800)



Affrontare la resilienza nei portafogli

Attraverso la lente della resilienza, in quali modi state affrontando la resilienza nei vostri portafogli? Selezionare tutte le opzioni applicabili. (soggetti intervistati = 800)

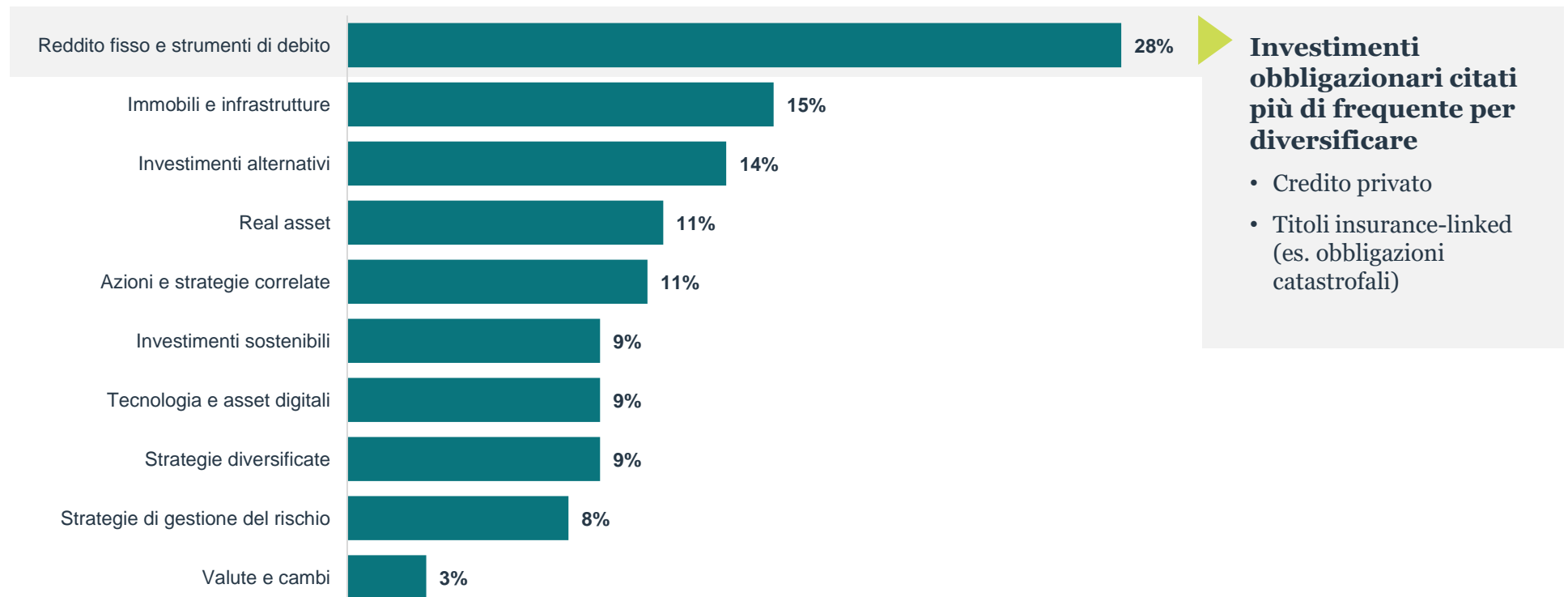


Gli investitori puntano su nuovi asset obbligazionari per migliorare la diversificazione

Il credito privato e i titoli insurance-linked, come le obbligazioni catastrofali, sono stati gli investimenti più citati dagli investitori che desiderano ampliare la diversificazione nel reddito fisso.

Ampliare la diversificazione

Per gli investitori che desiderano ampliare la diversificazione, verso quali nuove asset class vi state rivolgendo?



Numero complessivo (177 intervistati che hanno ampliato la diversificazione), ricodificato dalle risposte in testo aperto.

Anticipare il nuovo contesto di mercato

"Entro l'anno prossimo saremo al livello più basso di rischio azionario [nel nostro portafoglio] degli ultimi 20 anni. Come asset allocator, ritengo che sia ragionevole perché si possono ottenere cedole complessive più elevate nel reddito fisso, con una volatilità inferiore".

- Stati Uniti, Responsabile Investimenti di un fondo pensione

Il 40%

prevede di ridurre l'esposizione azionaria nel 2024 e soltanto il **28%** prevede di aumentarla.

Il 55%

pianifica l'aumento delle allocazioni agli investimenti privati

Il 55%

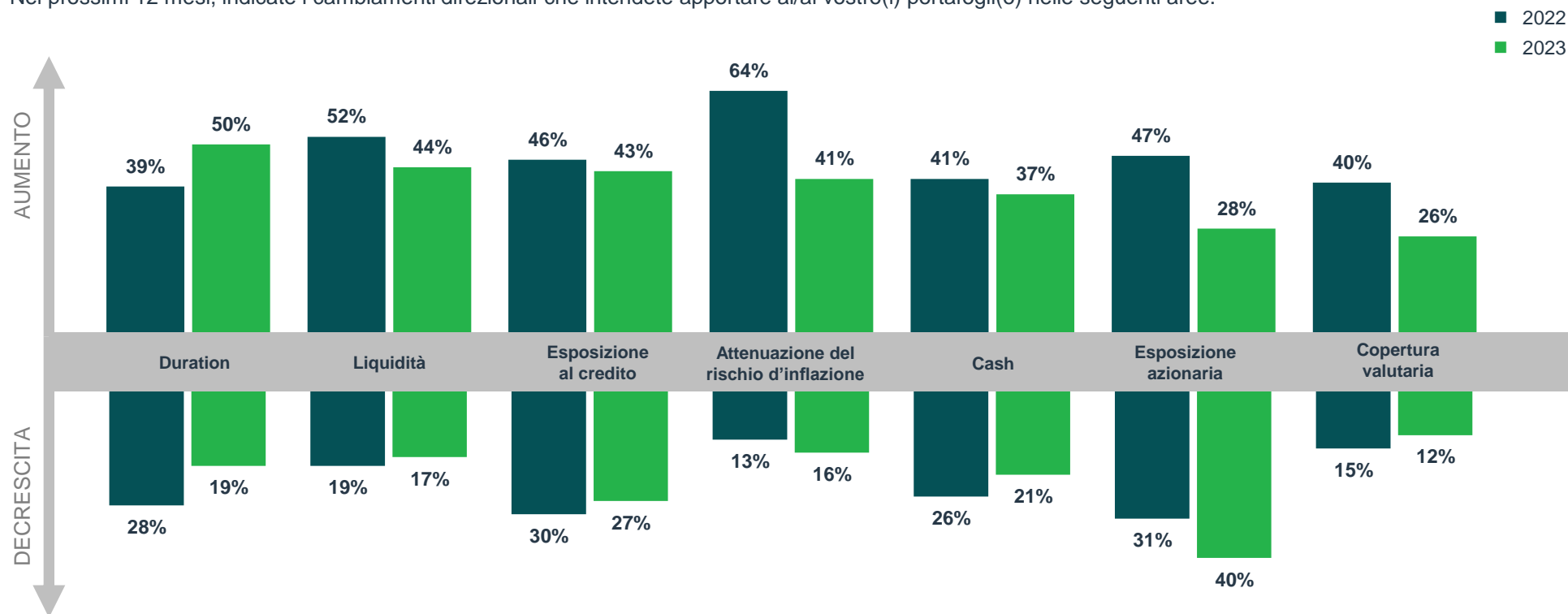
detiene più liquidità del solito

2024: gli investitori puntano sulla duration e riducono il peso delle azioni

Quattro su 10 stanno riducendo l'esposizione azionaria, poiché gli *asset* che generano reddito sono al centro dell'attenzione e molti investitori mirano a ridurre il rischio nei portafogli.

Cambiamenti direzionali dei portafogli nei prossimi 12 mesi

Nei prossimi 12 mesi, indicate i cambiamenti direzionali che intendete apportare al/vostro(i) portafogli(o) nelle seguenti aree.



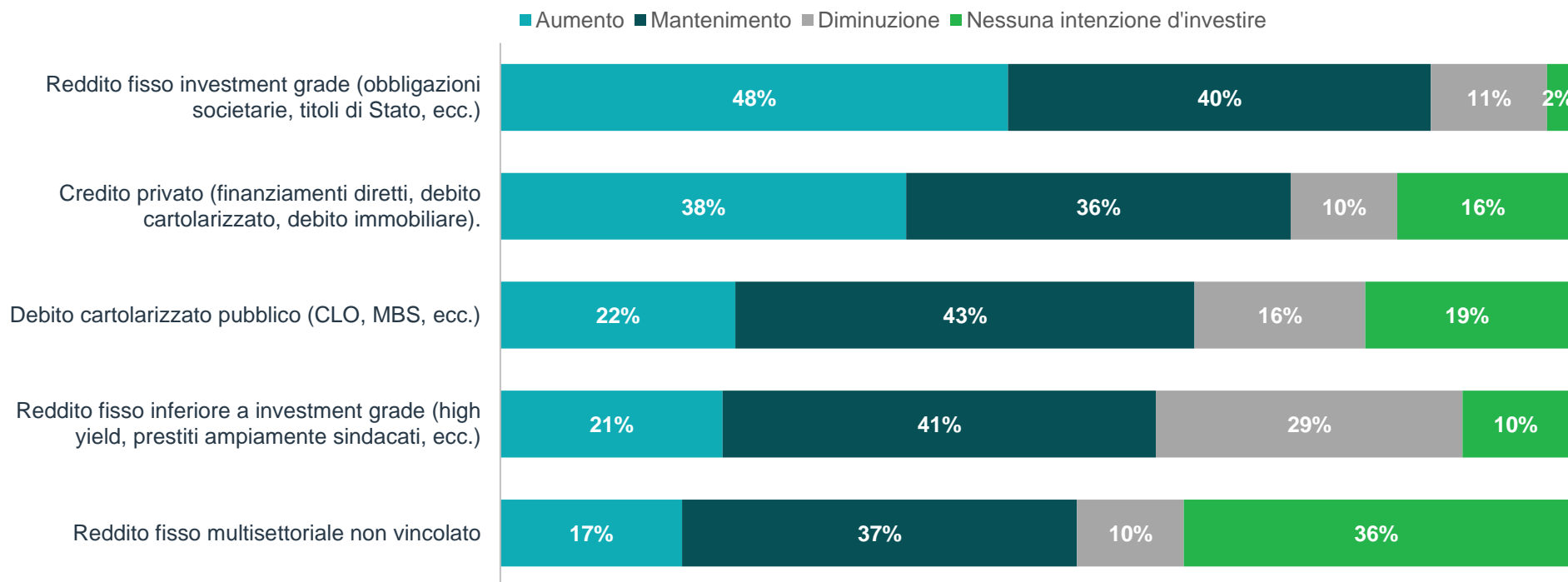
Numero complessivo(2023 n = 800 Tutti i rispondenti al sondaggio, 2022 n = 800 Tutti i rispondenti al sondaggio)

Debito pubblico e credito privato di alta qualità sono i segmenti obbligazionari più interessanti

In Giappone, il 51% ha indicato il credito privato come massima priorità in termini di esposizione, e in primis il debito privato infrastrutturale.

Come prevedete di modificare l'allocazione nel reddito fisso nei prossimi due anni?

L'attuale contesto ha indotto molti investitori a modificare le proprie allocazioni nel reddito fisso. Si prega di indicare i cambiamenti direzionali che intendete apportare nei prossimi 2 anni.



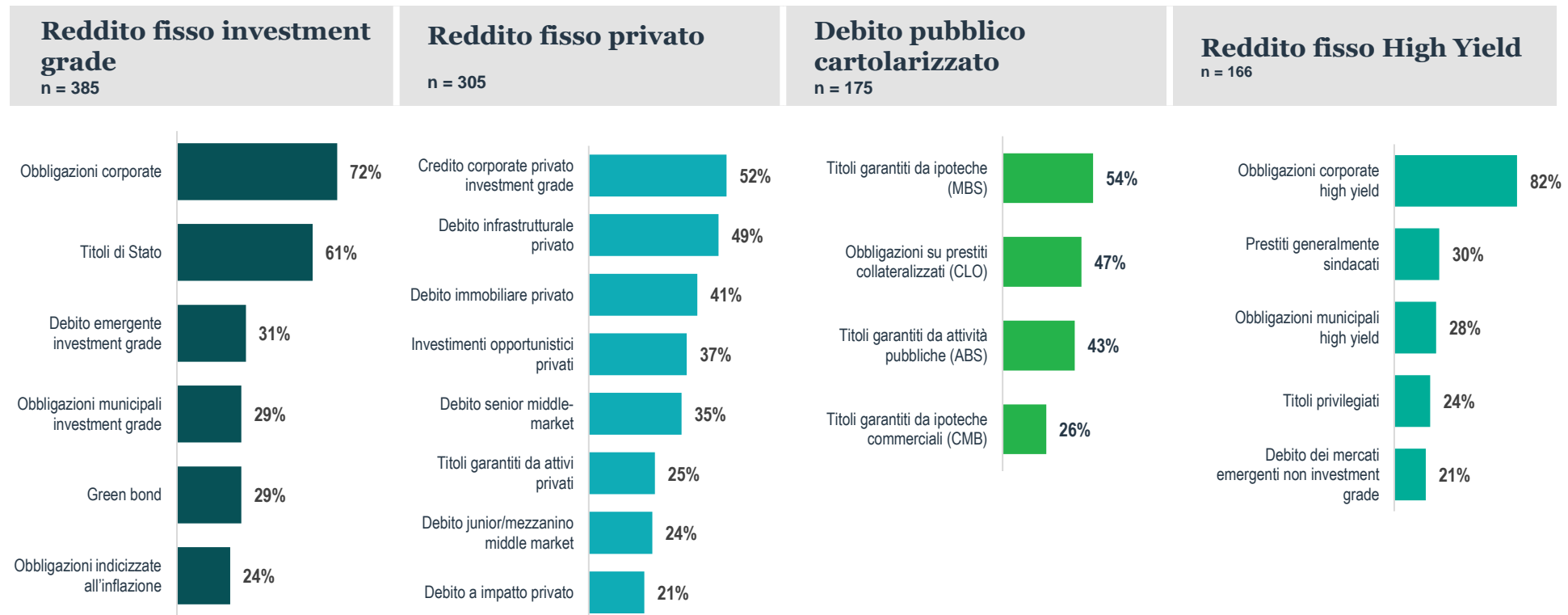
Numero complessivo (n = 800 Tutti i partecipanti al sondaggio), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

Il debito societario suscita grande interesse in tutto lo spettro obbligazionario

All'interno del credito privato, gli investitori prevedono di effettuare allocazioni in diverse soluzioni, dal credito IG, passando al debito infrastrutturale, fino al settore immobiliare e alle strategie opportunistiche.

Come pensate di modificare le allocazioni nel reddito fisso nei prossimi due anni?

Per gli investitori che aumentano l'allocazione al reddito fisso, si prega di indicare per quali dei seguenti settori è previsto un incremento. Selezionare tutte le voci applicabili.



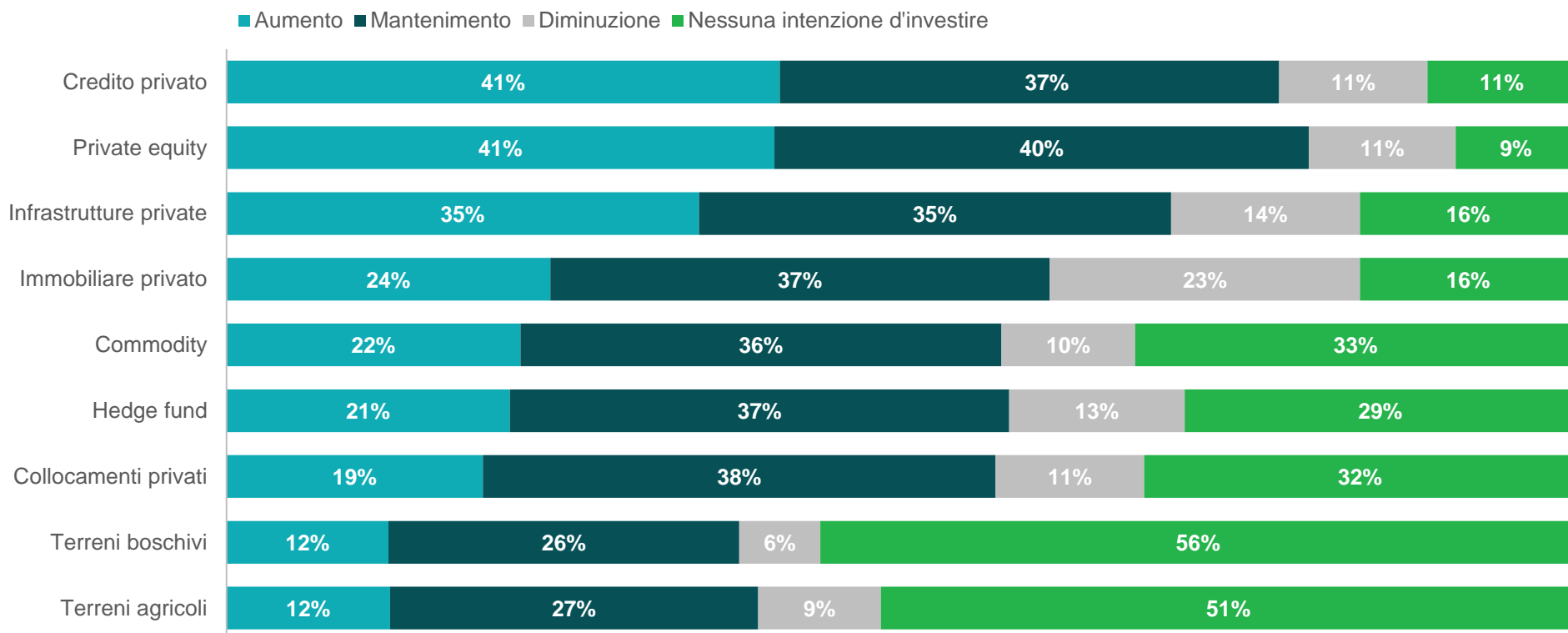
Numero complessivo (n varia, i rispondenti aumentano le assegnazioni), sono ammesse risposte multiple.

Credito privato e private equity: incremento delle allocazioni nei prossimi due anni

Nonostante la tendenza positive degli ultimi anni, più della metà (55%) degli investitori prevede un'ulteriore allocazione.

Piani di allocazione nell'ambito di classi d'investimento alternative

Selezionare gli investimenti alternativi in cui siete attualmente allocati e come pensate di modificare le allocazioni nei prossimi due anni.



Numero complessivo (n = 800 Tutti i partecipanti al sondaggio), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

Posizionarsi per la transizione energetica

“L’ostacolo è sicuramente la mancanza di coerenza politica. Abbiamo la tecnologia, disponiamo dei finanziamenti, e necessitiamo solo di una volontà politica coerente per farlo. Inoltre beneficiamo del vantaggio di prezzi mai così bassi. Le cose non sono mai state così chiare”.

- Regno Unito, Assicuratore, Membro senior del Team d’investimento

55%

concorda che gli investitori possano influenzare in modo significativo i progressi della transizione energetica con gli investimenti

7 su 10

si stanno spingendo oltre i requisiti normativi in materia di transizione energetica

**Energia
alternativa e
nuovi progetti
infrastrutturali**

in cima alla lista degli investimenti

La maggior parte degli investitori ritiene che i loro Investimenti possano influenzare i progressi della transizione energetica

Quasi la metà degli investitori, in particolare le compagnie assicurative, crede che l'aumento della frequenza/gravità dei disastri climatici determini cambiamenti a livello di portafoglio.

In che modo la transizione energetica sta guidando la strategia di portafoglio?

In che misura siete d'accordo o in disaccordo con le seguenti affermazioni?

La crescente gravità e frequenza dei disastri climatici induce a modificare gli investimenti nei nostri portafogli.



In qualità di proprietari di asset, possiamo influenzare in modo significativo i progressi della transizione energetica a basse emissioni di carbonio con le nostre allocazioni di capitale.



■ Fortemente d'accordo ■ D'accordo ■ Neutrale ■ In disaccordo ■ Fortemente in disaccordo

Numero complessivo (n = 800 Tutti i partecipanti al sondaggio), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

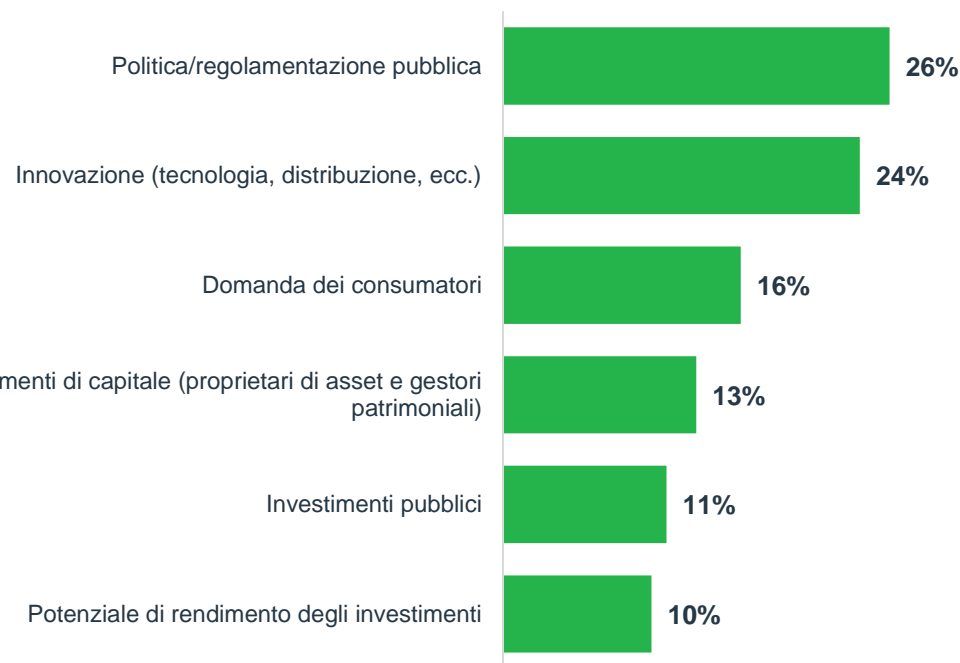
Politica e politiche motori della transizione energetica

Sebbene gli investitori ritengano che i loro investimenti di capitale svolgano un ruolo importante, il governo è il principale motore e detrattore della transizione energetica.

Quali sono i fattori che influenzano maggiormente la transizione energetica?

Quale dei seguenti elementi avrà la maggiore influenza nel far progredire e/o ritardare la transizione energetica?

Progresso della transizione energetica



Ritardo della transizione energetica



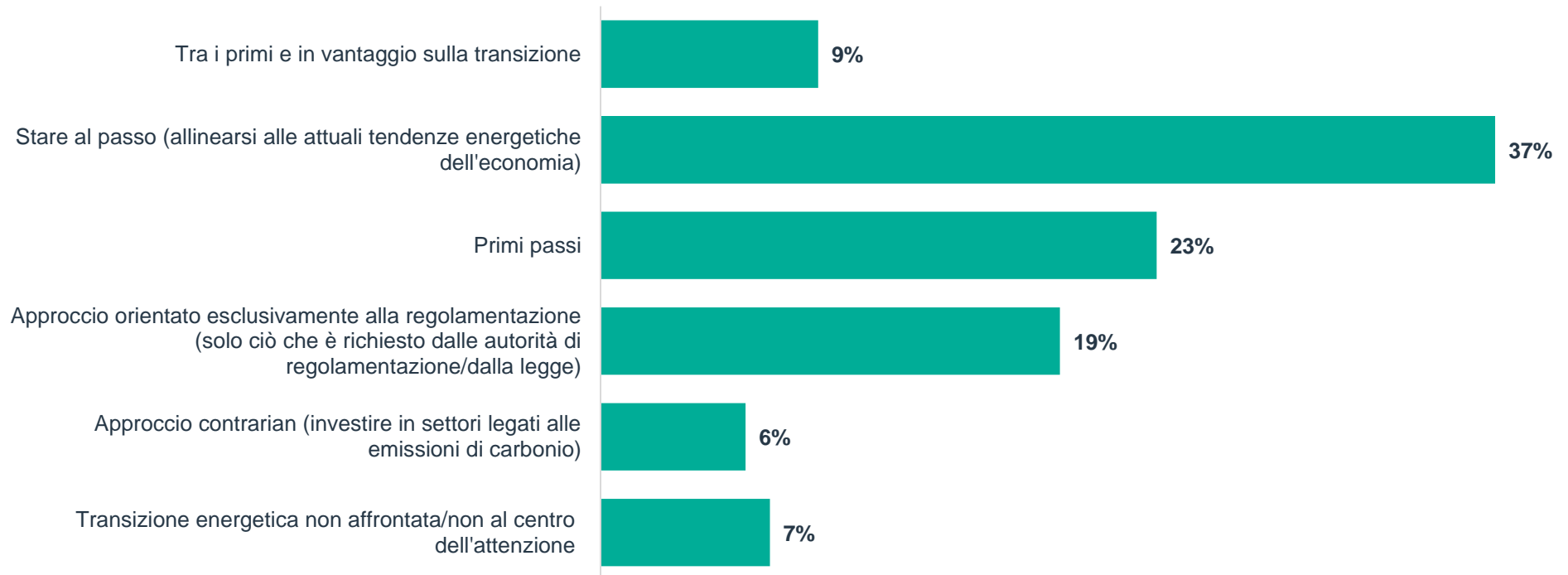
Numero complessivo (n = 800 Tutti i partecipanti al sondaggio), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

Quasi sette investitori su 10 vanno oltre oltre i requisiti normativi per la transizione energetica

Anche il 62% degli investitori statunitensi sta andando oltre i requisiti per la transizione energetica.

Qual è il vostro attuale approccio alla transizione energetica?

Quando si considera la transizione energetica, si prega di indicare quale affermazione qui sotto descrive meglio l'approccio attuale della vostra società.



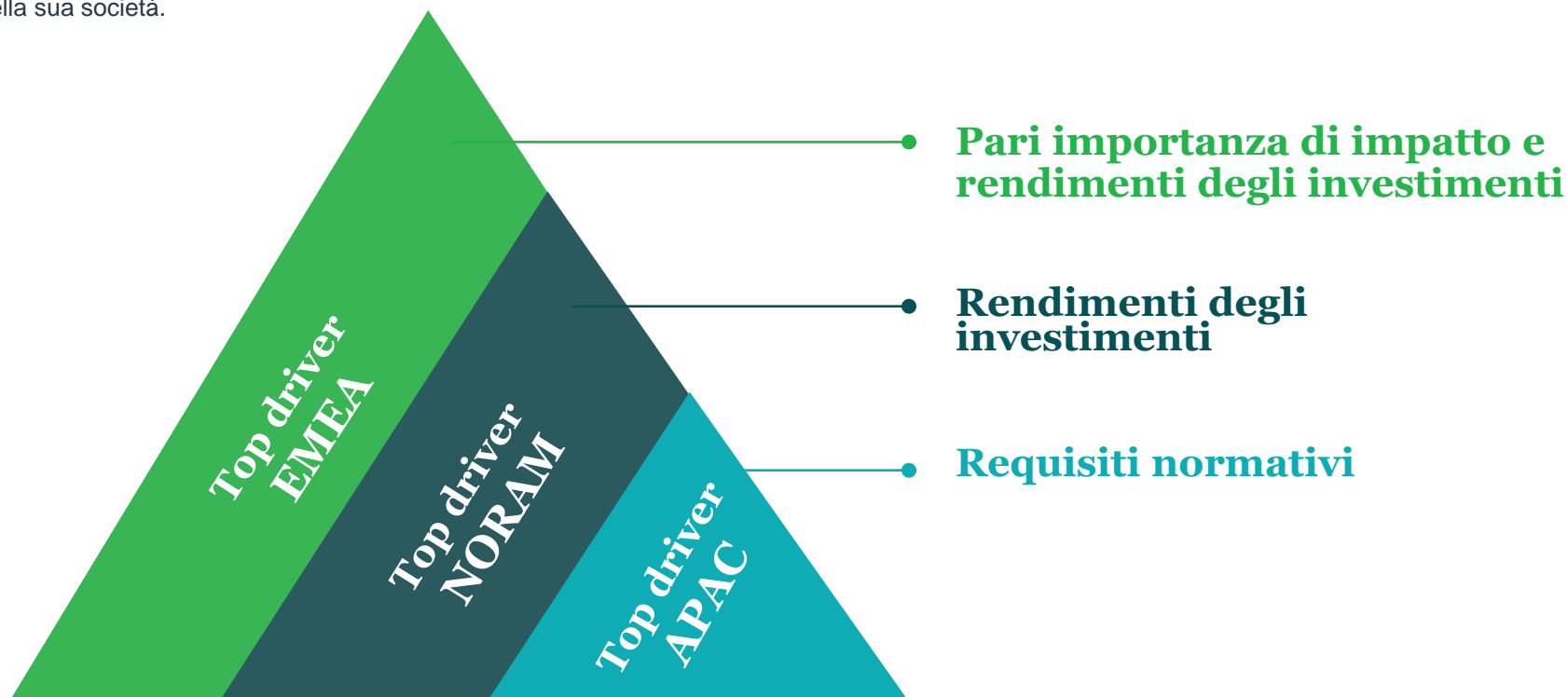
Numero complessivo (n = 800 Tutti i partecipanti al sondaggio), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

Rendimenti, rischi, normative e impatto guidano le decisioni d'investimento nella transizione energetica

Tuttavia regioni diverse hanno priorità diverse.

Fattori che influenzano gli investimenti nella transizione energetica

Nel considerare la transizione energetica, si prega di indicare i tre principali fattori che attualmente influenzano o potrebbero influenzare le decisioni d'investimento della sua società.



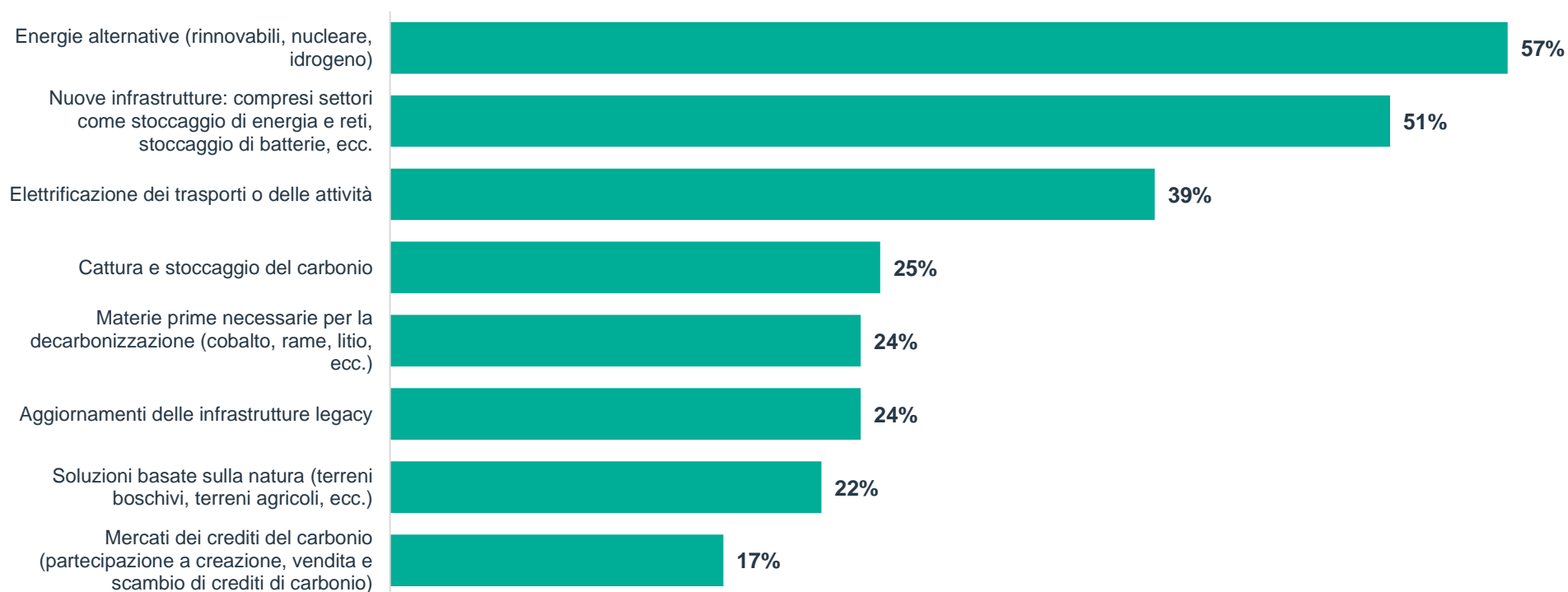
Numero complessivo(n = 800 Tutti i partecipanti al sondaggio), sono ammesse risposte multiple.

Energie alternative e nuovi progetti infrastrutturali in cima alla lista degli investimenti nella transizione energetica

I fondi pensione aziendali nell' area APAC hanno mostrato un interesse superiore alla media per le soluzioni basate sulla natura (38%) e per il mercato del credito del carbonio (31%).

In quali aree tematiche pensate d'investire?

Indicare le aree tematiche in cui la vostra società investe già, o prevede d'investire nei prossimi cinque anni.



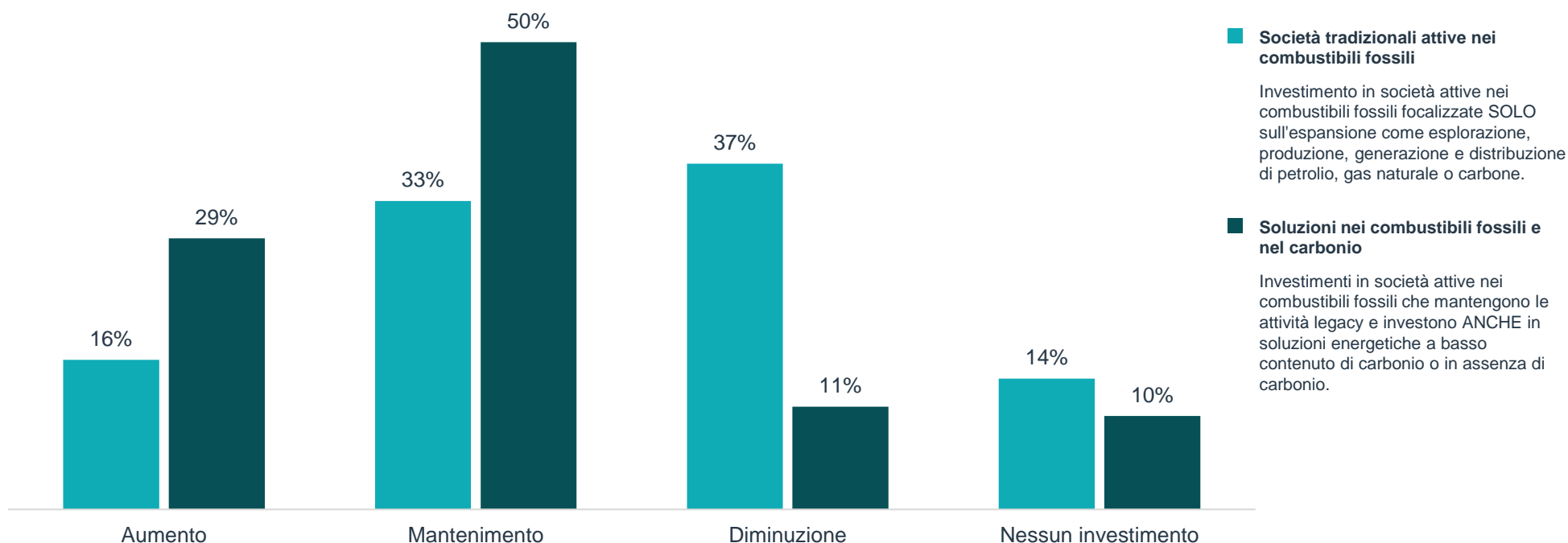
Numeri complessivi (n = 800. Tutti i partecipanti al sondaggio). Sono ammesse risposte multiple.

Aumentano gli investimenti nelle aziende attive nei combustibili fossili in cerca di soluzioni a basse emissioni di carbonio

Il numero di investitori che riducono gli investimenti in società che utilizzano esclusivamente combustibili fossili è più che doppio rispetto a quelli che li aumentano.

Piani d'investimento in società attive nei combustibili fossili

Per i prossimi cinque anni, si prega d'indicare, in modo direzionale, i piani d'investimento della sua organizzazione nelle seguenti aree.



Numero complessivo (n = 800 Tutti i partecipanti al sondaggio)

Chi siamo

Nuveen è una società leader negli investimenti a livello globale, che gestisce asset pubblici e privati per clienti di tutto il mondo e per conto di TIAA, uno dei maggiori investitori istituzionali a livello mondiale¹ e un fornitore di assicurazioni e pensioni di alto livello ².

Con competenze diversificate negli investimenti tradizionali e alternativi, partecipiamo alla crescita di aziende, patrimoni immobiliari, infrastrutture, terreni agricoli e foreste per contribuire a creare un impatto positivo duraturo sul mondo.



\$1,2T

Investiti in
diverse asset class
e aree geografiche³

1200+

clienti istituzionali
in 32 Paesi⁴

7

dei 10 maggiori
fondi pensione
del mondo
come clienti ⁵

¹ Pensioni & Investimenti, 12 giugno 2023. Classifiche basate sul patrimonio istituzionale totale a livello mondiale al 31 dicembre 2022 riferito da ciascun gestore patrimoniale intervistato (hanno risposto con 434 società); aggiornamento su base annuale. TIAA è la capogruppo di Nuveen. ² Per la sua stabilità, la capacità di pagare i sinistri e la solidità finanziaria complessiva, Teachers Insurance and Annuity Association of America (TIAA) fa parte di uno dei soli tre gruppi assicurativi degli Stati Uniti che attualmente detengono il rating più alto disponibile per gli assicuratori statunitensi da parte di tre delle quattro principali agenzie di rating per le compagnie assicurative: A.M. Best (A++ al 23.7.), Fitch (AAA al 23.8.) e Standard & Poor's (AA+ al 23.10.), e il secondo rating più alto possibile di Moody's Investors Service (Aa1 al 23.9.). Non vi è alcuna garanzia che i rating attuali vengano mantenuti.

I rating di solidità finanziaria rappresentano la capacità di una società di far fronte agli obblighi degli assicurati e non si applicano a nessun prodotto o servizio che non sia pienamente supportato dalla capacità di TIAA di pagare i sinistri. I rating non si applicano inoltre alla sicurezza o alla performance dei conti variabili o dei fondi comuni d'investimento, il cui valore è destinato a fluttuare. ³ Al 31 dicembre 2023. Le attività gestite da Nuveen (AUM) comprendono gli specialisti degli investimenti sottostanti. ⁴ Al 31 dicembre 2022; aggiornamento annuale.

⁵ Nuveen al 30 settembre 2023; i più grandi fondi pensione del mondo 2023 in base alla ricerca di Willis Towers Watson, Thinking Ahead Institute | Pensions & Investments, settembre 2023, classifiche basate sui dati dei fondi statunitensi al 30 settembre 2022 e sui dati dei fondi non statunitensi al 31 dicembre 2022, con alcune eccezioni; aggiornamento annuale.

DESTINATO ESCLUSIVAMENTE AI PROFESSIONISTI NEL COMPARTO FINANZIARIO E NON PER L'USO DA PARTE DEGLI INVESTITORI RETAIL

Divulgazione

Per ulteriori informazioni, si prega di visitare il sito nuveen.com.

Questo materiale non è da intendersi come una raccomandazione o una consulenza in materia d'investimento, non costituisce una sollecitazione all'acquisto, alla vendita o alla detenzione di un titolo o di una strategia d'investimento e non è fornito a titolo fiduciario. Le informazioni fornite non tengono conto degli obiettivi specifici o delle circostanze di un particolare investitore, né suggeriscono una specifica linea d'azione. Le decisioni in materia d'investimento devono essere prese in base agli obiettivi e alle circostanze dell'investitore e in consultazione con i suoi consulenti finanziari professionisti.

I punti di vista o le opinioni espressi hanno mero scopo informativo ed educativo, alla data di redazione/scrittura, e possono cambiare senza preavviso in qualsiasi momento in base a numerosi fattori, come le condizioni di mercato o di altro tipo, gli sviluppi legali e normativi, ulteriori rischi e incertezze e potrebbero non materializzarsi. Questo materiale può contenere informazioni "previsionali" che non sono di natura puramente storica. Tali informazioni possono includere, tra l'altro, proiezioni, previsioni, stime dei rendimenti di mercato e la composizione proposta o prevista del portafoglio. Eventuali modifiche alle ipotesi formulate nella redazione di questo materiale potrebbero avere un impatto significativo sulle informazioni qui presentate, a titolo di esempio.

Tutte le informazioni sono state ottenute da fonti ritenute affidabili, ma la loro accuratezza non è garantita. Non viene rilasciata alcuna dichiarazione o garanzia circa l'accuratezza, l'affidabilità o la completezza, né sussiste alcuna responsabilità per le decisioni basate su tali informazioni e non si deve fare affidamento su di esse.

Rischi e altre considerazioni importanti

Questo materiale è presentato a scopo meramente informativo e può cambiare in risposta all'evoluzione delle condizioni economiche e di mercato. Il presente materiale non è da intendersi come una raccomandazione o una consulenza in materia d'investimento, non costituisce una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di titoli e non è fornito a titolo fiduciario. Le informazioni fornite non tengono conto degli obiettivi o delle circostanze specifiche di un particolare investitore, né suggeriscono alcuna linea d'azione specifica. I professionisti in ambito finanziario devono valutare autonomamente i rischi associati ai prodotti o ai servizi ed esercitare un giudizio indipendente nei confronti dei propri clienti. Alcuni prodotti e servizi potrebbero non essere disponibili per tutte le persone fisiche o giuridiche. I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.

Le previsioni economiche e di mercato sono soggette a incertezza e possono variare in base alle diverse condizioni di mercato e agli sviluppi politici ed economici. Come classe d'investimento, gli asset reali sono meno sviluppati, più illiquidi e meno trasparenti rispetto alle classi d'investimento tradizionali. Gli investimenti saranno soggetti ai rischi generalmente associati alla proprietà di beni immobili e agli investimenti esteri, tra cui le variazioni delle condizioni economiche, i valori delle diverse divise, i rischi ambientali, il costo e la capacità di ottenere assicurazioni e i rischi legati alla locazione di immobili.

Gli investimenti responsabile integrano fattori di governance, sociali e ambientali (ESG) che possono influenzare l'esposizione a emittenti, settori e comparti, limitando il tipo e il numero di opportunità d'investimento disponibili, il che potrebbe comportare l'esclusione d'investimenti con buone performance.

Nuveen, LLC fornisce servizi d'investimento tramite i suoi specialisti degli investimenti.

Le presenti informazioni non costituiscono una ricerca in materia d'investimento, secondo la definizione della MiFID.