

2024 PRIVATE ASSETS REPORT

6 trend che guidano gli investimenti in private asset nel 2024



La ricerca di rendimento e di diversificazione si è tradotta in un boom degli investimenti privati nei 15 anni successivi alla crisi finanziaria globale. Pochi vedono un allentamento della domanda nei prossimi anni.

Con l'evoluzione del quadro economico da tassi bassi e crescita elevata a uno caratterizzato da tassi più elevati e timori di recessione che non si sono ancora concretizzati, gli investitori continuano a rivolgersi ai private asset nel 2024. Che si tratti di private equity, private credit, infrastrutture o real estate, gli investimenti privati saranno al centro della pianificazione di portafoglio per investitori istituzionali e privati in 6 contesti principali.

1

Il portafoglio 60/40 potrebbe essere tornato, ma avverrà nel 2024?

Lo scorso anno il portafoglio 60/40 ha conseguito i migliori rendimenti dal 2019. Nonostante la vittoria, le correlazioni tra lo S&P500® e il Bloomberg US Aggregate Bond Index hanno raggiunto i massimi degli ultimi 40 anni, offrendo agli investitori professionali motivi per ripensare la strategia e altre ragioni per cercare di diversificare nei private markets nel 2024.

Nel complesso, il 65% degli investitori istituzionali afferma che un'allocazione 60/20/20 diversificata con investimenti alternativi ha maggiori probabilità di sovraperformare nel 2024.¹ Molti si concentrano sui private asset per queste allocazioni alternative.

I private asset hanno assunto un ruolo di primo piano nella strategia istituzionale nell'ultimo decennio e rappresentano ora 83% di tutte le allocazioni alternative nei portafogli istituzionali, tra cui private equity (29%), private credit (17%), infrastrutture (14%) e real estate (23%). Molti di essi indicano aggiustamenti minimi sull'allocazione nel lungo periodo.¹

Tra coloro che investono: 83% manterrà (44%) o incrementerà (39%) le allocazioni nel private equity; 88% manterrà (43%) o incrementerà (45%) le allocazioni nel private debt; 90% manterrà (50%) o incrementerà (40%) le allocazioni nelle infrastrutture; e 79% manterrà (50%) o incrementerà (29%) le loro allocazioni immobiliari.¹

Uno dei motivi per cui agli investitori piace il private equity è il potenziale delle asset class di generare rendimenti straordinari sulla base dei rendimenti storici a lungo termine. Nitin Gupta, managing partner di Flexstone, ritiene che il potenziale rimanga interessante anche in un contesto di tassi più elevati e rallentamento della crescita. "Il successo è ascrivibile alla selezione dei gestori, in particolare poiché i rendimenti mediani dei P/E sono molto interessanti rispetto ad altre asset class e la variabilità dei rendimenti tra il primo e il secondo quartile è maggiore".

I PRIVATE ASSET RIMANGONO LA PARTE PRINCIPALE DELLE ALLOCAZIONI ALTERNATIVE DEGLI ISTITUZIONALI¹

Classe	2023	Lungo termine
Private Equity	29%	29%
Private Credit	17%	17%
Infrastrutture	14%	15%
Real Estate	23%	22%
Hedge Fund	9%	9%
Option-Based Strategies	5%	4%
Managed Futures	4%	3%

Nonostante le preoccupazioni di sovraffollamento, gli investitori professionali restano ottimisti sui private asset.

Con oltre 11 miliardi \$ investiti in private asset, vi sono ragionevoli timori di sovraffollamento. Nel complesso, il 59% degli investitori istituzionali si spinge a dire che la crescente popolarità del private equity rende difficile trovare opportunità.¹

Nonostante le difficoltà incontrate nel trovare operazioni e l'andamento delle distribuzioni sotto la media del 11,25% del net asset value nell'ultimo anno², i team istituzionali non invertiranno la rotta sulla loro strategia alternative nel 2024.

Nel complesso, il 60% resta ottimista sul private equity. Uno dei motivi principali del loro ottimismo è la possibilità di sovraperformare i mercati quotati, poiché quasi due terzi (66%) degli istituzionali ritiene che vi sia ancora un delta significativo dei rendimenti tra il mercato privato e quotato.¹

Mentre gli investimenti privati hanno contribuito a incrementare i rendimenti negli ultimi 15 anni, il quadro macro sta cambiando: I tassi bassi sono passata e c'è preoccupazione per la crescita economica.

Tuttavia, anziché abbandonare l'asset class, gli istituzionali pongono l'enfasi sulla qualità delle operazioni e il 72% afferma di aver intensificato la due diligence nell'analisi delle opportunità.¹

"Sia per gli investitori istituzionali che per soddisfare la crescente domanda dei privati, costruire portafogli di private equity diversificati nel segmento small e mid market è essenziale per generare performance corrette per il rischio superiori e in modo sostenuto", afferma Eric Deram, Managing Partner, Flexstone.

Gli istituti sono ottimisti sul private equity, ma potrebbero guardarlo sotto una nuova luce. Dopo essere entrati nell'asset class per gran parte di un decennio, molti stanno raggiungendo i loro limiti per gli investimenti privati. Di conseguenza, cercheranno di liquidare alcune delle loro posizioni, creando opportunità nel mercato secondario.

Probabilmente per questo classificano il secondario (32%) proprio dietro l'investimento sostenibile (35%) come la migliore fonte di opportunità d'investimento privato nel 2024.¹

DOVE SONO LE MIGLIORI OPPORTUNITÀ PER I PRIVATE ASSET¹



35%
Investimento
sostenibile



32%
Secondario



28%
M & A



27%
Co-investing



26%
Mid Market

Le opportunità offerte dal private credit aumentano a fronte della riduzione dei prestiti tradizionali.

Sulla scia dei maggiori rialzi dei tassi da decenni, i prestatori tradizionali si trovano a operare in un contesto sconosciuto e i prestatori privati sono pronti a cogliere l'opportunità.

A fronte dei più elevati vincoli di liquidità, dell'aumento dei costi del capitale e dell'accresciuta vigilanza normativa, le banche stanno riducendo i prestiti commerciali e industriali. Come riportato nel Senior Loan Officer Opinion Survey della Fed del gennaio 2024, le banche stanno alzando i premi sui prestiti più rischiosi, gli spread dei prestiti sul costo dei fondi, i costi delle linee di credito e i requisiti di collaterale.³

I finanziatori privati stanno entrando per riempire il vuoto. Gli istituzionali stanno prendendo atto della situazione e due terzi (66%) prevedono che nel 2024 sarà emesso più debito privato per soddisfare la crescente domanda di credito.¹ Si tratta probabilmente di un trend di lungo periodo, poiché gli AUM in debito privato dovrebbero aumentare a 2,8 miliardi \$ entro il 2028, quasi il doppio rispetto al totale dal 2022.⁴

"Questo clima di fiducia rispecchia la nostra esperienza di finanziatore diretto. Il private debt rimane resiliente e interessante per gli investitori, che continuano a vedere ottimi rendimenti sui loro investimenti", afferma Nicole Downer, Managing Partner, MV Credit. "Per contro, i mutuatari e le società di Private Equity accolgono con favore la crescita dell'asset class, che fornisce loro una fonte affidabile di capitale di finanziamento."

Gli immobili commerciali in particolare creano opportunità. "I valori degli immobili commerciali in generale dovrebbero raggiungere un punto di minimo quest'anno e, allo stesso tempo, prestiti per 900 miliardi \$ saranno dovuti agli immobili commerciali secondo i dati della Mortgage Bankers Association", afferma Sara Cassidy, Managing Director di AEW. "I proprietari hanno bisogno di opzioni di rifinanziamento, che saranno probabilmente accompagnate da una maggiore quantità di capitale necessario, e con fonti di credito tradizionali in disparte o meno attive, ciò crea un'opportunità significativa per i finanziatori privati di colmare il divario entrando nello stack di capitale a una valutazione che potrebbe essere inferiore al costo di sostituzione degli attivi di alta qualità in mercati positivi."

Gli istituzionali prevedono inoltre che un boom del credito privato accrescerà le opportunità d'investimento nel 2024 e il 64% è ottimista sull'asset class. La concorrenza per le nuove operazioni potrebbe essere agguerrita, poiché il 45% afferma che incrementerà le allocazioni al debito privato quest'anno, più di qualsiasi altro investimento alternativo.¹

Quando si tratta di come si investire, è probabile che si manterranno in territory conosciuti. Attualmente i loro investimenti si concentrano sui fondi di fondi (41%), sui prestiti diretti (40%) e sui coinvestimenti (39%).¹

COME SONO INVESTITI GLI ISTITUZIONALI NEL PRIVATE DEBT¹

Fondi di Fondi	41%
Prestiti diretti	40%
Co-investimento	39%
Secondario	32%
Venture Debt	26%
Mezzanine	26%
Debito distressed	26%

In un contesto di boom dell'IA, la tecnologia resta tra i migliori settori in ambito privato.

La tecnologia è al centro dell'attenzione mentre la legge di Moore si concretizza in tempo reale. I recenti sviluppi dell'intelligenza artificiale ne stanno seguendo l'esempio e il 66% degli istituzionali afferma che la corsa alla supremazia nell'IA è la nuova corsa allo spazio.¹

Molti ci vedono delle opportunità e il 66% afferma che l'IA amplierà la crescita tecnologica, facendo dell'informatica la scelta migliore per il private equity. Una delle principali sfide, tuttavia, potrebbe essere rappresentata dal numero di investitori rispetto a un numero limitato di opportunità, poiché il volume delle operazioni nell'universo è sceso da 266 miliardi \$ nel 2022 a soli 133 miliardi \$ lo scorso anno.⁵

Gli istituzionali possono trovare ulteriori opportunità in settori adiacenti. Ad esempio, la domanda di data center è cresciuta enormemente nell'ultimo decennio, in quanto le aziende tecnologiche fanno sempre più uso del cloud computing e dello storage. Con l'aumento delle aziende e delle soluzioni di IA online, questa domanda è destinata a crescere in modo esponenziale. Gli investitori istituzionali vedono il potenziale e identificano i centri dati (52%) come le migliori opportunità nel settore immobiliare non tradizionale.¹

La tecnologia potrebbe sfruttare la seconda migliore opportunità privata: le infrastrutture (37%).¹ Gli investimenti in 5G, trasporto elettrico, reti elettriche e altri progetti attingono a nuove tecnologie per migliorare l'efficienza, e molti si allineeranno anche alla proposta sugli obiettivi di investimento sostenibile.

Lo stesso numero (37%) vede anche opportunità nel settore sanitario, che beneficia dell'aumento del numero di Baby Boomer e della domanda di ospedali, assistenza sanitaria domiciliare e case di cura.¹

GLI ISTITUZIONALI CERCANO OPPORTUNITÀ IN SETTORI ADIACENTI AL TECH¹



52%

Come la migliore opportunità nel settore immobiliare non tradizionale.



37%

Infrastrutture.



37%

Vedono opportunità anche nel settore sanitario.

Gli investimenti sostenibili rappresentano le migliori opportunità private nel 2024.

A livello globale, l'interesse degli investitori per gli investimenti sostenibili rimane elevato, come dimostra l'87% degli istituzionali investiti in green bond che si dicono intenzionati a mantenere (44%) o ad aumentare (43%) i propri investimenti nel 2024.¹ Gli istituzionali concordano riguardo alle opportunità di investimento sostenibile nei private market.

In effetti, il 35% degli istituzionali afferma che gli investimenti sostenibili rappresentano la maggiore opportunità nei mercati privati per il 2024.¹ Una delle ragioni probabili è che i finanziamenti pubblici per sostenere progetti di transizione energetica che vanno dal trasporto elettrificato alle energie rinnovabili sono cresciuti da 526 miliardi \$ nel 2018 a 1,7 trilioni \$ nel 2023.⁶

Un'altra ragione potrebbe essere la capacità di influenzare il modo in cui gli attivi vengono gestiti con investimenti privati, un fattore decisamente positivo per gli investitori che intendono esercitare un impatto tangibile. Nell'ambito dei private asset e degli investimenti alternativi, è più probabile che gli investitori effettuino investimenti ESG (ambientali, sociali e di governance) nel private equity (41%) e nelle infrastrutture (39%), sovraperformando l'immobiliare e il private debt.¹

Anche le società di gestione stanno prendendo atto delle opportunità private per gli investimenti sostenibili. La metà (52%) dei fund selector per piattaforme di wealth management segnala una maggiore domanda dei clienti di investimenti sostenibili. Per rispondere a queste esigenze, i fund selector prevedono di aggiungere investimenti sostenibili (36%) alla loro offerta di private asset nei prossimi 12 mesi, oltre al 44% che ha aggiunto queste strategie nel 2023.⁷

Il 96% degli istituti con investimenti ESG prevede di mantenere (40%) o aumentare (56%) i propri investimenti nel 2024.¹

Continua lo slancio della democratizzazione dei private asset.

Gli investimenti da istituzionali hanno rappresentato un vantaggio per gli investimenti privati nell'ultimo decennio, e gli investitori individuali hanno preso atto. Consulenti e gestori patrimoniali hanno reagito di conseguenza.

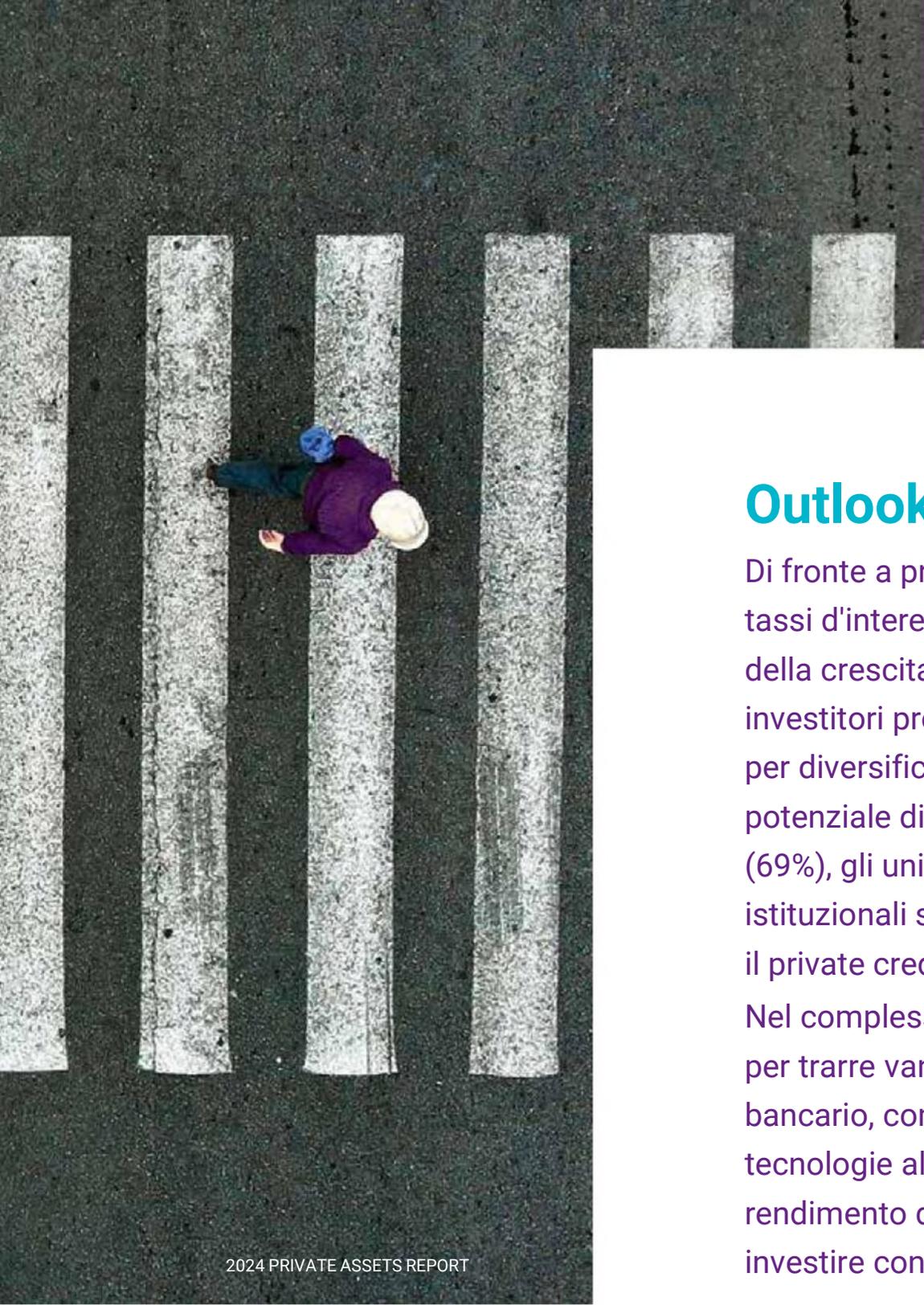
A livello globale, il 34% degli investitori individuali è interessato a opportunità d'investimento private, classificandole appena dietro la pianificazione finanziaria, la pianificazione previdenziale e gli investimenti sostenibili come il servizio che più desiderano dal loro consulente.⁸ Più della metà dei fund selector (51%) presso i principali wealth manager afferma che le loro aziende stanno reagendo offrendo più strategie di private asset per soddisfare una domanda in crescita.⁷

Tuttavia, le motivazioni alla base degli investimenti privati vanno ben oltre la domanda, poiché il 61% dei fund selector afferma che i private asset per il retail contribuiscono ad accrescere la diversificazione dei clienti. Guardando agli obiettivi d'investimento dei clienti, il 64% afferma che il risparmio previdenziale nel lungo periodo rende l'investimento in private asset una strategia valida.⁷

I fund selector sono divisi sulla loro capacità di fornire asset privati su larga scala. Solo il 51% ritiene che l'aumento del flusso di operazioni consenta loro di ampliare l'offerta rivolta ai clienti. Probabilmente per questa ragione i fondi di fondi (42%) sono in cima alla lista nell'offerta di asset privati, seguiti dalle infrastrutture (40%), growth capital (39%), venture capital (38%) e coinvestimenti diretti (37%).⁷

I PRINCIPALI SERVIZI CHE CLIENTI SI ASPETTANO DAL LORO CONSULENTE FINANZIARIO⁸





Outlook 2024

Di fronte a prospettive per il 2024 caratterizzate da tassi d'interesse più elevati, i timori per il rallentamento della crescita e i timori di recessione inducono gli investitori professionali a rivolgersi ai private market per diversificare i portafogli e incrementare il potenziale di rendimento. Al di là delle obbligazioni (69%), gli unici altri mercati in cui gli investitori istituzionali sono rialzisti sono il private equity (60%) e il private credit (64%).¹

Nel complesso, considerano i private asset un modo per trarre vantaggio dall'inasprimento del credito bancario, come una piattaforma per investire in tecnologie all'avanguardia e un modo per produrre rendimento dalla sostenibilità. Stanno progettando di investire con rinnovato vigore.

Informazioni sul Natixis Center for Investor Insight

Il Natixis Center for Investor Insight è un'iniziativa di ricerca globale focalizzata sulle questioni cruciali che plasmano l'odierno panorama d'investimento. Esamina il sentiment e i comportamenti, le prospettive e le tendenze del mercato e le percezioni del rischio degli investitori istituzionali, dei professionisti finanziari e dei singoli individui di tutto il mondo. Il nostro obiettivo è stimolare una discussione più approfondita sulle questioni con una visione a 360° dei mercati e un'analisi approfondita delle tendenze d'investimento.



Meet the team:

Dave Goodsell

Direttore
esecutivo

Stephanie Gaffina

Gestore del
programma

Erin Curtis

Assistente Programma
Manager



1. Natixis Investment Managers, Global Survey of Institutional Investors condotta da CoreData Research a ottobre e novembre 2023. Il sondaggio ha incluso 500 investitori istituzionali in 27 paesi in Nord America, America Latina, Regno Unito, Europa continentale, Asia e Medio Oriente.

2. "I rendimenti del private equity si avvicinano ai livelli di crisi finanziaria globale". [Bloomberg.Com](https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-02-12/private-equity-returns-plunge-to-global-financial-crisis-levels), Bloomberg, 12 feb. 2024, www.bloomberg.com/news/articles/2024-02-12/private-equity-returns-plunge-to-global-financial-crisis-levels.

3. "The January 2024 Senior Loan Officer Opinion Survey on Bank Lending Practices". Board of Governors of the Federal Reserve System, www.federalreserve.gov/data/sloos/sloos-202401.htm.

4. Stranne Petersen, Anne Louise e Zak Bentley. "Come affrontare il peggiore mercato di raccolta fondi di Infra in un decennio". Infrastructure Investor, 1 giugno 2023, "<http://www.infrastructureinvestor.com/how-to-navigate-infras-worst-fundraising-market-in-a-decade/>" www.infrastructureinvestor.com/how-to-navigate-infras-worst-fundraising-market-in-a-decade/.

5. Scomposizione annua del PE statunitense per il 2023, pitchbook.com/news/reports/2023-annual-us-pe-breakdown/.

6. BloombergNEF. (25 gennaio 2024). Investimenti in tecnologie di transizione energetica in tutto il mondo dal 2004 al 2023 (In miliardi di dollari USA) [grafico]. In Statista. URL consultato il 28 febbraio 2024 dal sito <https://www.statista.com/statistics/1201435/global-investment-in-energy-transition/>

1. Natixis Investment Managers, Global Survey of Fund Selectors, condotta da CoreData Research nei mesi di novembre e dicembre 2023. Il sondaggio ha incluso 500 intervistati in 26 paesi in Nord America, America Latina, Regno Unito, Europa continentale, Asia e Medio Oriente.

2. Natixis Investment Managers, Global Survey of Individual Investors condotto da CoreData Research in Marzo e aprile 2023. Il sondaggio ha incluso 8.550 investitori individuali in 23 paesi.

L'S & P 500® Index è un indicatore ampiamente riconosciuto della performance del mercato azionario statunitense. Si tratta di un indice non gestito composto da 500 azioni ordinarie selezionate per la loro rappresentatività in termini di dimensioni di mercato, liquidità e gruppo industriale, tra gli altri fattori. Misura inoltre l'andamento del segmento large cap del mercato azionario statunitense.

Il Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index è un indice ad ampia base che copre il mercato delle obbligazioni imponibili a tasso fisso, di tipo investment-grade, denominate in dollari statunitensi di titoli registrati presso la SEC. L'indice comprende obbligazioni dei settori del Tesoro, parastatali, corporate, mortgage-backed securities, asset-backed securities e collateralized mortgage-backed securities.

I giudizi e le opinioni espressi possono variare in base alle condizioni di mercato e di altro tipo. Il presente materiale viene fornito a solo scopo informativo e non deve essere interpretato come una consulenza d'investimento. Non vi è alcuna garanzia che gli sviluppi si propaghino come previsto.

I risultati effettivi possono variare.

Tutti gli investimenti comportano rischi, compreso il rischio di perdita. Nessuna strategia d'investimento o tecnica di gestione del rischio può garantire il rendimento o eliminare il rischio in tutti i contesti di mercato.

I dati riportati rappresentano l'opinione di coloro che sono stati intervistati e possono cambiare in base alle condizioni di mercato e di altro tipo. Non deve essere interpretato come una consulenza d'investimento.

Il presente documento può contenere riferimenti a diritti d'autore, indici e marchi commerciali che potrebbero non essere registrati in tutte le giurisdizioni. Le registrazioni di terzi sono di proprietà dei rispettivi proprietari e non sono affiliate a Natixis Investment Managers o a nessuna delle sue società collegate o affiliate (collettivamente "Natixis"). Tali proprietari terzi non sponsorizzano, avallano o partecipano alla fornitura di servizi, fondi o altri prodotti finanziari di Natixis. Le informazioni sugli indici qui contenute provengono da terze parti e sono fornite

"Così com'è". L'utente di queste informazioni si assume l'intero rischio di utilizzo di queste informazioni. Ciascuna delle entità terze coinvolte nella compilazione, nel calcolo o nella creazione di informazioni sugli indici declina ogni garanzia (inclusa, a titolo non esaustivo, ogni garanzia di originalità, accuratezza, completezza, puntualità, non violazione, commerciabilità e idoneità per uno scopo particolare) in relazione a tali informazioni.

Avvertenze

Il presente materiale viene fornito esclusivamente a fini informativi su richiesta di soggetti che prestano servizi di investimento ed altri Clienti Professionali. Questo materiale non deve essere usato con gli investitori Retail. Gli intermediari che prestano servizi di investimento sono responsabili nei confronti dei propri clienti dell'offerta o vendita di fondi o servizi a terzi nel rispetto delle norme applicabili nel relativo Paese.

Prima di investire si prega di leggere attentamente il prospetto e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KID). Se il fondo è registrato nella vostra giurisdizione, questi documenti sono disponibili gratuitamente e nella lingua ufficiale del paese di registrazione nel sito di Natixis Investment Managers (im.natixis.com/Intl/Intl-fund-documents).

Per ottenere un riepilogo dei diritti dell'investitore nella lingua ufficiale della vostra giurisdizione, consultare la sezione documentazione legale del sito web (im.natixis.com/intl/intl-fund-documents).

In Italia: Il presente materiale è fornito da Natixis Investment Managers International., società di gestione del risparmio, o dagli uffici della sua succursale Natixis Investment Managers International, Succursale Italiana società Iscritta nell'elenco allegato all'Albo delle SGR tenuto dalla Banca d'Italia al n. MI – 2637562. Natixis Investment Managers International è una società di gestione di diritto francese autorizzata dall'AMF e registrata al numero GP 90-009 e società anonima registrata al numero 329 450 738. La sede legale di Natixis Investment Managers International è 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris. La sede legale di Natixis Investment Managers International, Succursale Italiana è in Via San Clemente 1, 20122 Milano, Italia.

Le società sopra menzionate sono strutture commerciali controllate da Natixis Investment Managers, holding che raggruppa varie società di gestione specializzate e strutture commerciali a livello mondiale. Le società di gestione e le strutture commerciali controllate da Natixis Investment Managers svolgono le loro attività regolamentate solo nelle o dalle giurisdizioni in cui sono abilitate ed autorizzate. I prodotti ed i servizi offerti possono quindi non essere disponibili in tutti i Paesi, ovvero per tutti i tipi di investitori.

Le informazioni riportate nel presente materiale sono ritenute attendibili da Natixis Investment Managers; tuttavia non è possibile garantirne precisione, adeguatezza o completezza.

All'interno del presente documento, la presentazione e /o i riferimenti a specifici titoli, settori o mercati non è da intendersi in termini di consulenza su investimenti, sollecitazione o proposta di acquisto o vendita di strumenti finanziari né offerta di servizi finanziari. Gli investitori devono considerare attentamente gli obiettivi di investimento, i rischi e le spese di qualsiasi investimento prima di investire. Le analisi, le opinioni, determinati temi di investimento e il processo di investimento descritti in questo documento rappresentano le posizioni del gestore di portafoglio ad una certa data. Tali elementi, così come la composizione e le caratteristiche del portafoglio, sono soggetti a variazioni e non possono essere considerati come aventi valore contrattuale. Non vi è alcuna garanzia che le evoluzioni future corrispondano alle previsioni contenute nel presente materiale. Le analisi e le opinioni espresse da terze parti sono indipendenti e non riflettono necessariamente quelle di Natixis Investment Managers. Le informazioni presentate sulla performance passata non sono indicative della performance futura.

Il presente materiale non può essere distribuito, pubblicato o riprodotto, in tutto od in parte.

Gli importi riportati si intendono espressi in USD se non diversamente indicato.

Natixis Investment Managers può decidere di cessare i suoi accordi di commercializzazione per questo fondo in conformità con la legislazione pertinente.