

Le prospettive globali del debito privato e la domanda di *impact lending* in Europa

Le prospettive del debito privato negli Stati Uniti e in Europa

Il **private debt** è cresciuto rapidamente negli Stati Uniti e in Europa e offre caratteristiche d'investimento interessanti. Sono i **gestori consolidati e di dimensioni maggiori** a beneficiare della crescita in entrambe le regioni. Riteniamo altresì che la **fascia del mercato mid-to-upper** sia l'area più attraente, grazie a migliori opportunità di investimento e a una concorrenza limitata. Anche la **dimensione media dei fondi è aumentata** in entrambe le regioni. Ciò consente l'**accesso a finanziamenti migliori** con gestori di **private equity** di elevato **standing**, attraendo investitori che riconoscono valore in questo tipo di transazioni. Guardando al **pricing** in Europa e negli Stati Uniti, i **margini del debito privato** continuano a essere significativamente **robusti** rispetto ai mercati liquidi, con un premio di 200-300 punti base(1). In linea con il processo di maturazione in corso, riteniamo vi sia un **sostanziale margine di crescita del private debt**. Secondo Preqin, l'AUM crescerà a un tasso annuo di crescita composto dell'11,1% tra il 2022 e il 2028 per raggiungere il massimo storico di 2,8 trilioni di dollari, quasi raddoppiando la cifra del 2022(2). La crescita è prevista sia per il mercato statunitense sia per quello europeo; tali mercati condividono un gran numero di elementi, di struttura e di prospettive. Tuttavia, permangono differenze come la natura multi-giurisdizionale dell'Europa rispetto al più omogeneo sistema giuridico statunitense. Conseguentemente, il **successo su ciascun mercato** è decretato dalla conoscenza che ciascun gestore ha delle **idiosincrasie** di ciascun sistema.

Impact Lending

In Europa, il **private debt** rimane poco presidiato negli investimenti a impatto e l'**impact investing** è un **obiettivo sempre più importante** per i nostri investitori. Arcmont ha sviluppato un processo strutturato di investimento a impatto e ha identificato i seguenti **quattro temi di impatto** con riferimento alla Tassonomia Tematica IRIS+ del Global Impact Investing Network, agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e alla Tassonomia degli Investimenti per lo Sviluppo Sostenibile dell'Asset Owner Platform: clima, salute, istruzione e crescita economica sostenibile. Il nostro obiettivo è finanziare le aziende che hanno prodotti o servizi che **generano impatto su uno dei nostri quattro temi** e di sostenere progetti specifici a impatto allineati agli SDG.

Conclusioni

Gli investitori hanno continuato ad **aumentare le allocazioni al credito privato**, attratti dai forti rendimenti assoluti generati rispetto ai mercati liquidi, nonché dal **profilo di rischio più basso** dovuto alle attività sottostanti meno cicliche, alle **migliori protezioni strutturali e legali** e alla **minore volatilità** delle strutture del debito a lungo termine. Inoltre, gli investitori si propongono sempre più di **creare un impatto positivo** con i loro investimenti, concentrandosi su società e settori che guideranno lo **sviluppo sostenibile**. Infine, il **credito privato** ha dimostrato la sua **resilienza** in contesti economici difficili e riteniamo che l'**asset class** continuerà a mostrare una **forte crescita per molti anni a venire**.

(1) S&P Comps Sept-23, Proskauer Private Credit Insights 2022

(2) Preqin, dicembre 2022

Armando Piccinno, Head of Italy - Business Development Arcmont Asset Management

Responsabile in Italia della distribuzione delle strategie di *Direct Lending*, *Senior Loans* e *Capital Solutions* di Arcmont, società di **private debt** leader in Europa, parte di Nuveen.

Oltre 20 anni di esperienza in ruoli di gestione di portafoglio, consulenza agli investimenti e *fundraising*. Vanta una significativa esperienza nel settore assicurativo e previdenziale e supporta primarie compagnie e fondi pensione italiani negli investimenti sui mercati privati.



nuveen

A TIAA Company

Via Monte Napoleone, 3
20121 - Milano

nuveenitalia@nuveenglobal.com
www.nuveen.com/it-it

Giampaolo Giannelli,
VP, Global Client Group Italy

giampaolo.giannelli@nuveenglobal.com

Nuveen

Nuveen, società d'investimenti di TIAA - una delle maggiori istituzioni finanziarie statunitensi - offre un'ampia gamma di soluzioni d'investimento finalizzate a raggiungere gli obiettivi finanziari di lungo termine di investitori istituzionali e privati. Con 1,1 trilioni di dollari di patrimonio in gestione (al 31 dicembre 2022), Nuveen è presente in 27 Paesi.

La società, in qualità sia di *Asset Owner* che di *Asset Manager*, vanta un'esperienza di oltre 50 anni negli investimenti responsabili ed è stata pioniera negli investimenti a impatto, con un'esperienza ultra trentennale: già oggi il 100% dei portafogli dei propri clienti sono gestiti in linea con i Principi per l'Investimento Responsabile delle Nazioni Unite e i suoi team hanno incorporato i fattori ESG (ambientali, sociali e di *governance*) nei processi di investimento di tutte le *asset class*, incluse quelle di *private*.

Nuveen offre agli investitori un'ampia gamma di strategie alternative liquide (UCITS) e illiquide tra cui immobiliare e *asset* reali (terreni agricoli, boschi, infrastrutture), *private equity* e *private debt*, oltre agli *asset* tradizionali e al reddito fisso.