

nuveen

A TIAA Company

Ottimizzazione dei Portafogli con obiettivo *'Zero Emissioni Nette'* in un contesto di variazione della Politica Monetaria

Quale compromesso tra Rischio/Rendimento e *impronta di CO₂*?

11-13 Novembre 2021

Itinerari Previdenziali

Sergio Trezzi, MD

Nuveen – Investiamo insieme ai nostri Clienti

	\$1.3T di attivi in gestione, di cui circa \$600 miliardi di General Account	\$+240 miliardi di attivi in Mercati Privati; 1980 lancio del primo programma di Global Impact Private Equity	100% attivi allineati ai Principi degli Investimenti Responsabili delle Nazioni Unite (UN PRI) dal 2020	Nominato* nei Top 1% di oltre 1.600 gestori per eccellenza nella Rendicontazione Climatica	Gestore di 6 dei 10 fondi pensione più grandi al mondo
---	---	--	--	---	---

- Oltre **5 decenni** di esperienza in **Investimenti Responsabili**, pienamente integrata nel ciclo di vita degli investimenti per mitigare il rischio e creare valore
- 100% posseduto da **TIAA** (*Teachers Insurance and Annuity Association of America*)

Solo per Investitori Professionali. *UNI PRI 2020 Leaders' Group

Perseguire l'obiettivo di emissioni 'net zero' non è più un'opzione



Ursula von der Leyen, President of the European Commission

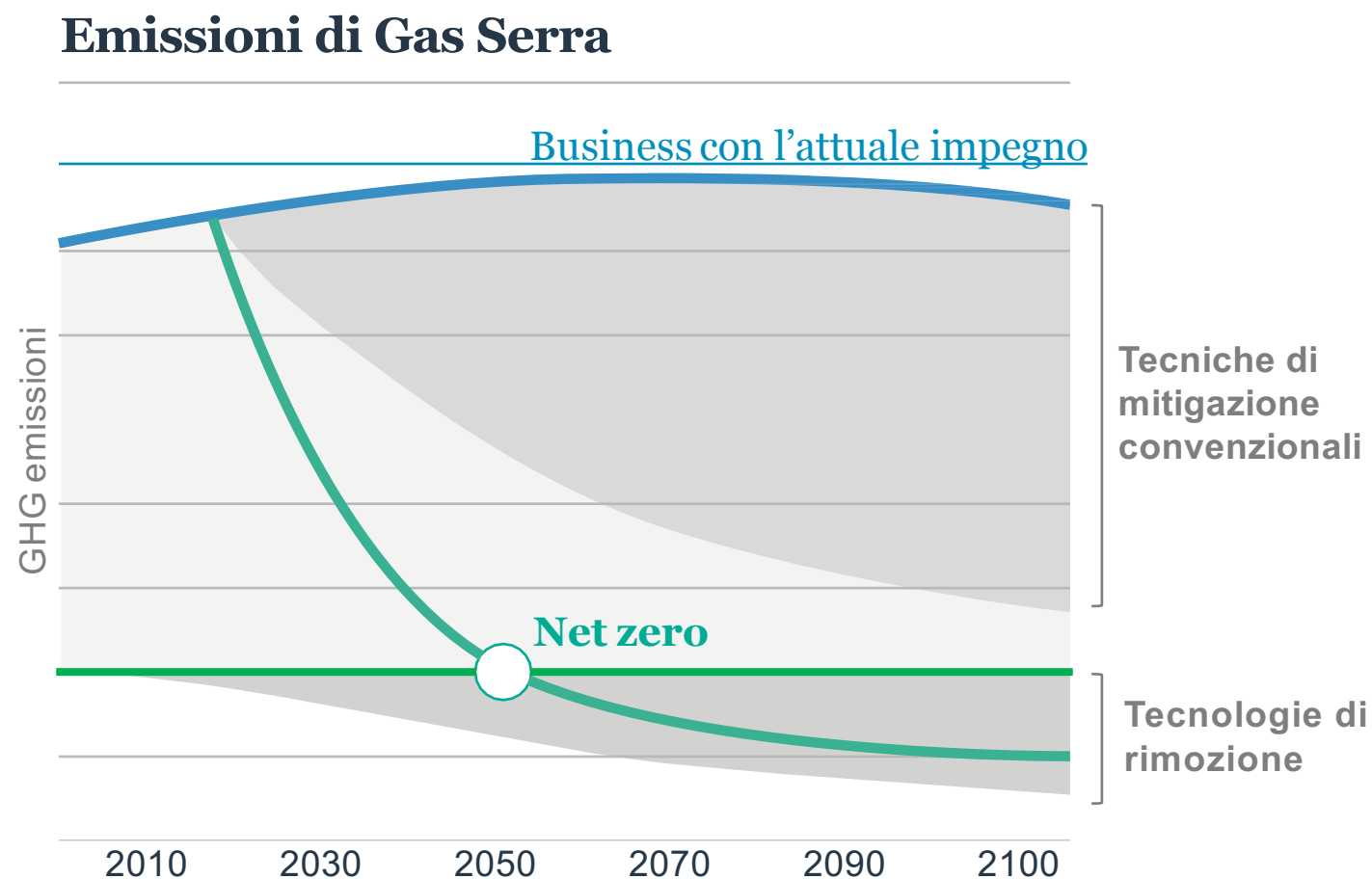
- A Settembre 2020 la Commissione Europea ha comunicato il target di **55%** riduzione entro il 2030
- In precedenza era il **40%**
- Si parla già di portarlo al **60%**

Solo per Investitori Professionali.

Gli investitori globali si stanno impegnando a trasformare i propri portafogli in investimenti con «zero emissioni nette» di carbonio entro il 2050

\$ 38.000 miliardi
Attivi in «transizione»

Che cosa significa perseguire emissioni ‘*nette zero*’? ... e quali strategie possono adottare gli investitori?



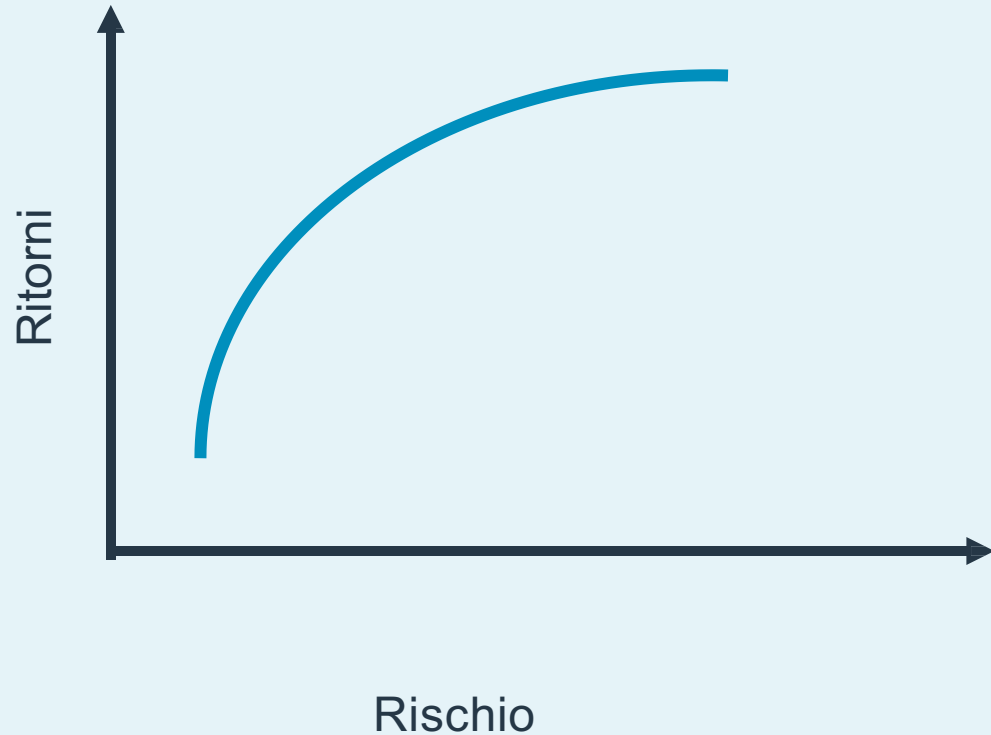
SOURCE: WRI and Net zero Asset Owners Alliance
Solo per Investitori Professionali.



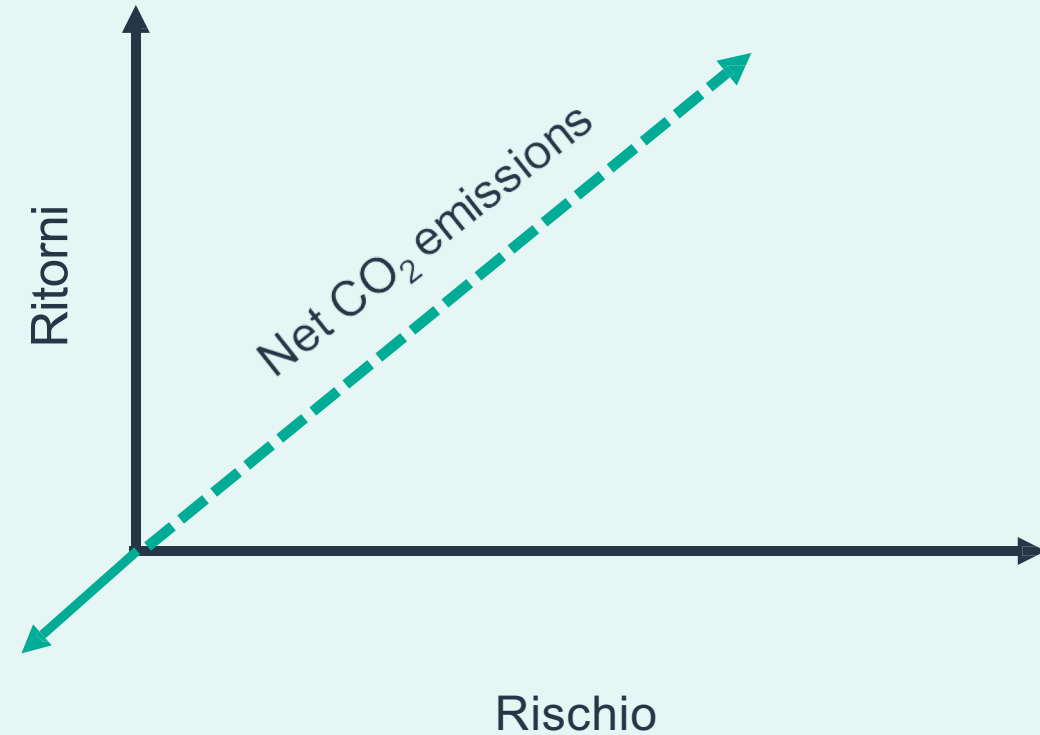
Il *trade-off* tra emissioni CO₂ e obiettivi finanziari

Adattare il modello di ottimizzazione del portafoglio per incorporare gli obiettivi di intensità di emissioni di CO₂

Modello Standard di Portafolio



Nuveen carbon portfolio model



Solo per Investitori Professionali.

Gli investimenti in «*asset reali*» aiutano a mitigare il cambiamento climatico



Solo per Investitori Professionali.

L'impatto degli investimenti in «*Risorse Naturali*»

Strategie basate su **Risorse Naturali** possono fornire una **riduzione del 37% delle emissioni entro 2030** per limitare l'aumento delle temperature globali sotto il 2°C, attraverso:

- Maggiore produttività con minori terreni
- Riduzione delle emissioni attraverso processi operativi più efficienti
- Assorbimento e conservazione delle emissioni in terreni e piante



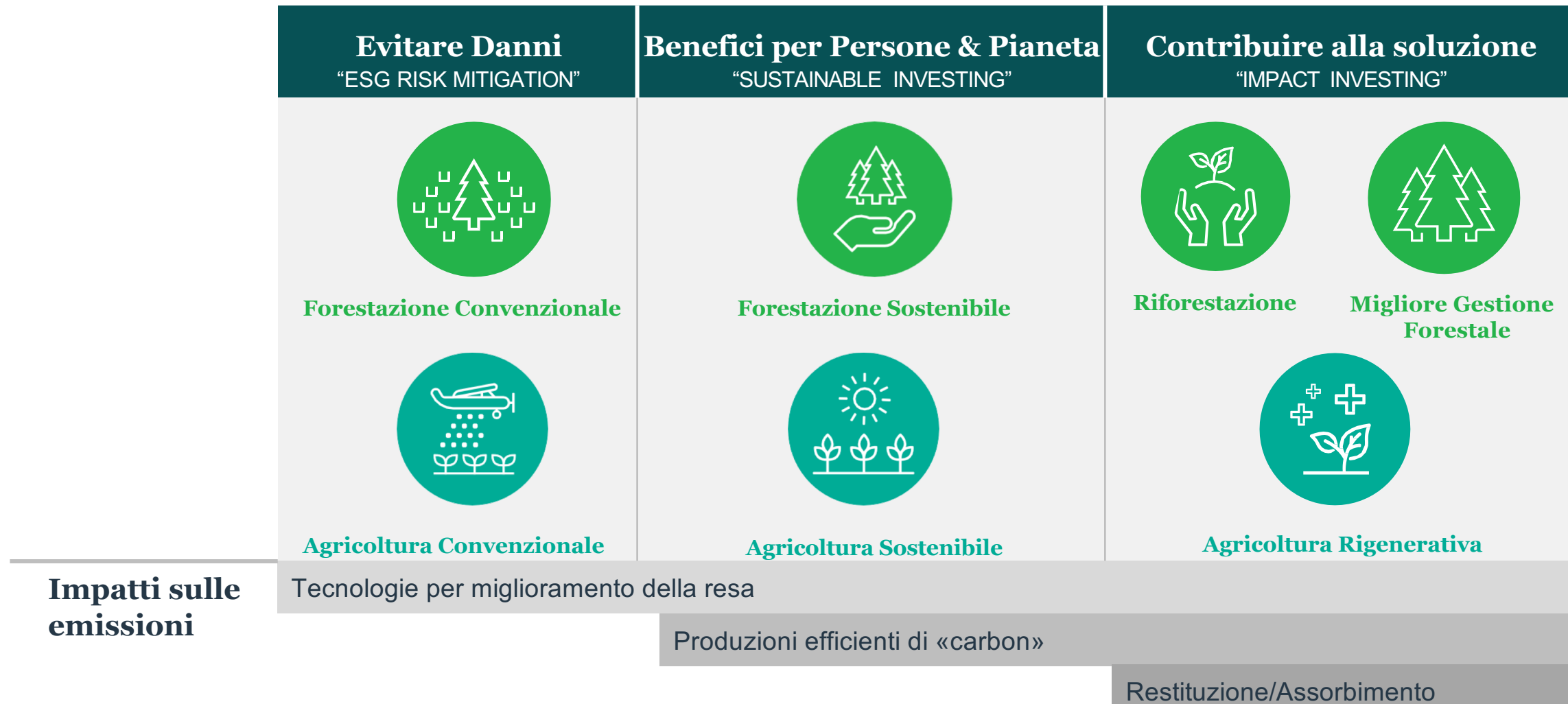
Forte **tutela dal rischio di inflazione** nel caso di variazione della politica monetaria

- Domanda e offerta inelastica
- Bassa correlazione con mercati liquidi azionari e obbligazionari

Solo per Investitori Professionali.

Agricoltura e Forestazione

Mitigazione del rischio e impatto sulle emissioni

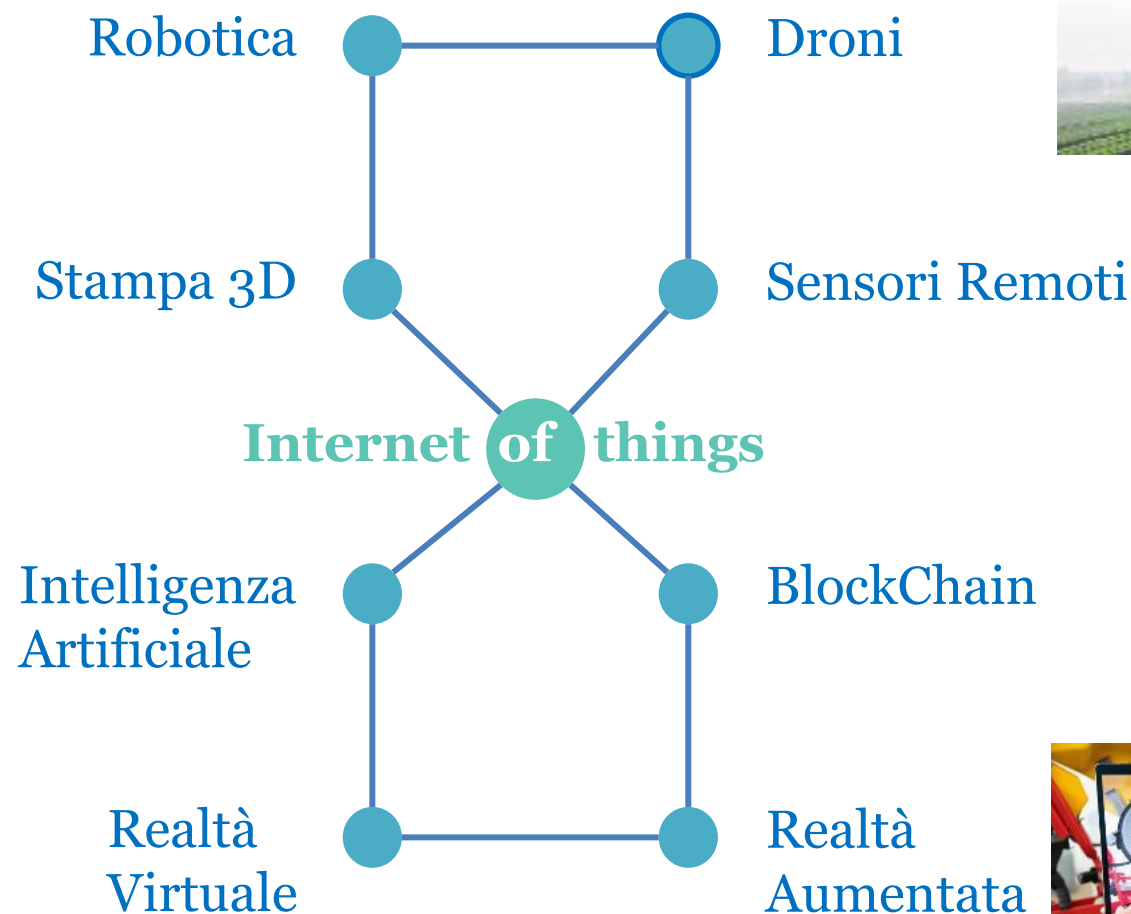


Solo per Investitori Professionali.

SOURCE: Griscom et al., 2017.

Agricoltura e Forestazione

La tecnologia migliora la produttività degli Asset reali

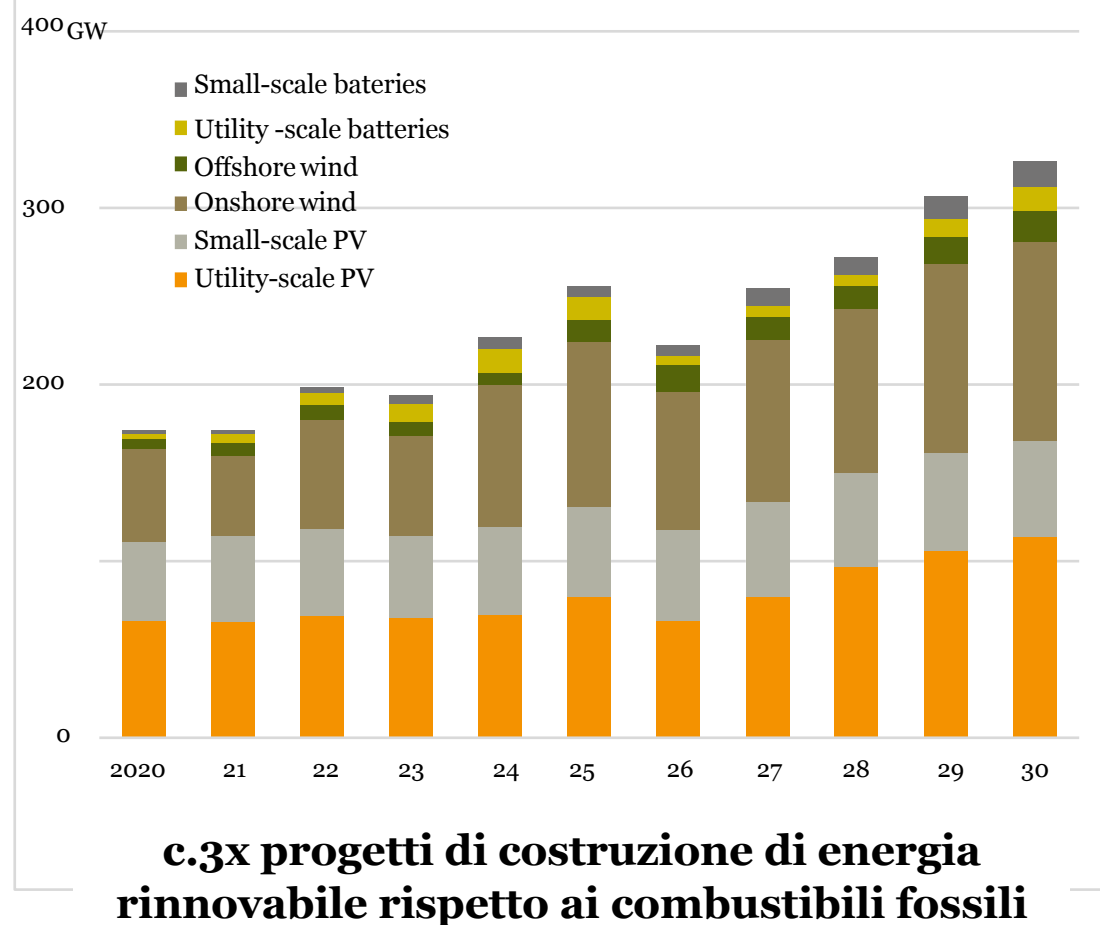


Solo per Investitori Professionali.

Infrastrutture in energia pulita

Costo di produzione competitivo e nuove opportunità

Progetti di Energia rinnovabile



- Flussi di cassa di lungo termine prevedibili
- **Rendimento assoluti e legati all'inflazione**
- Forte crescita sostenuta dalla legislazione sui cambiamenti climatici fino al 2050
- Opportunità su Italia, Europa e Globale
- Costi di produzione competitivi*
 - » Solare -88%
 - » Wind -69%
 - » Geotermale +21%
 - » Nucleare +23%
 - » Gas Peaker -35%

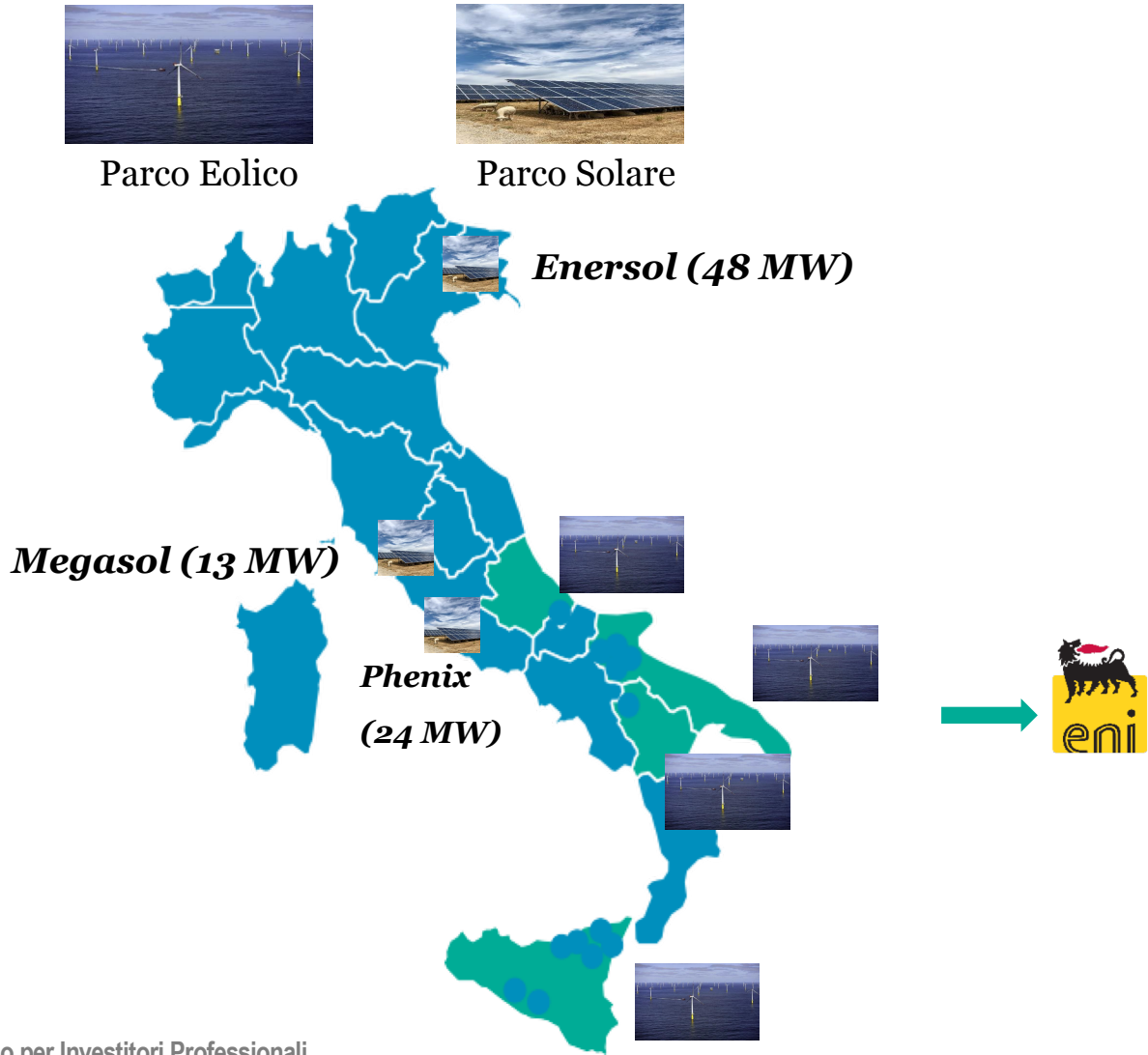
* costo produzione di energia (livellizzato per MWh) tra il 2009 e il 2019

Solo per Investitori Professionali.

Source: Lazard, EY, 2020

Infrastrutture in energia pulita

Creazione di valore per l'economia italiana



Energia
Eni piazza colpo nell'eolico
e rileva 13 campi nel Sud —p.22

60 GW

IL TARGET DI ENI
L'obiettivo di Eni è raggiungere al 2050 un valore complessivo di 60 gigawatt di capacità installata da energia rinnovabile

Gli step intermedi sono rappresentati dai 4 gigawatt di capacità installata nel 2024, per poi arrivare a 15 GW nel 2030 e infine a 60 gigawatt nel 2050.

Il Sole 24 Ore – 10 Luglio 2021

Eni piazza il colpo nell'eolico e rileva 13 campi nel Sud Italia

Celestina Dominelli
Rinnovabili

Operazione da 500 milioni
per acquisire gli asset
di Glennmont e Pggm

Il ceo Descalzi: «Passo avanti
importante per la nostra
crescita nelle energie green»

parte del portafoglio "green" detenuto da Iberdrola.
La transazione, che ha visto Eni affiancata da Bnp Paribas e Chiomenti, mentre i venditori sono stati assistiti da Rothschild, L&B Partners e Orrick, vale circa 500 milioni di euro e rappresenta una mossa assai significativa per il gruppo di Descalzi dal momento che, con un unico deal, consolida la sua presenza nel

ra a raggiungere i 4 gigawatt di capacità installata nel 2024, per poi arrivare a 15 GW nel 2030 e a 60 GW nel 2050 come previsto dalla nostra strategia». Descalzi aggiorna poi l'asticella "verde" di Eni che, con questa operazione, «ha raggiunto oltre 1,3 GW di capacità installata e in costruzione». E la crescita nelle rinnovabili, prosegue, «avverrà nel contesto di piena integrazione

1,3

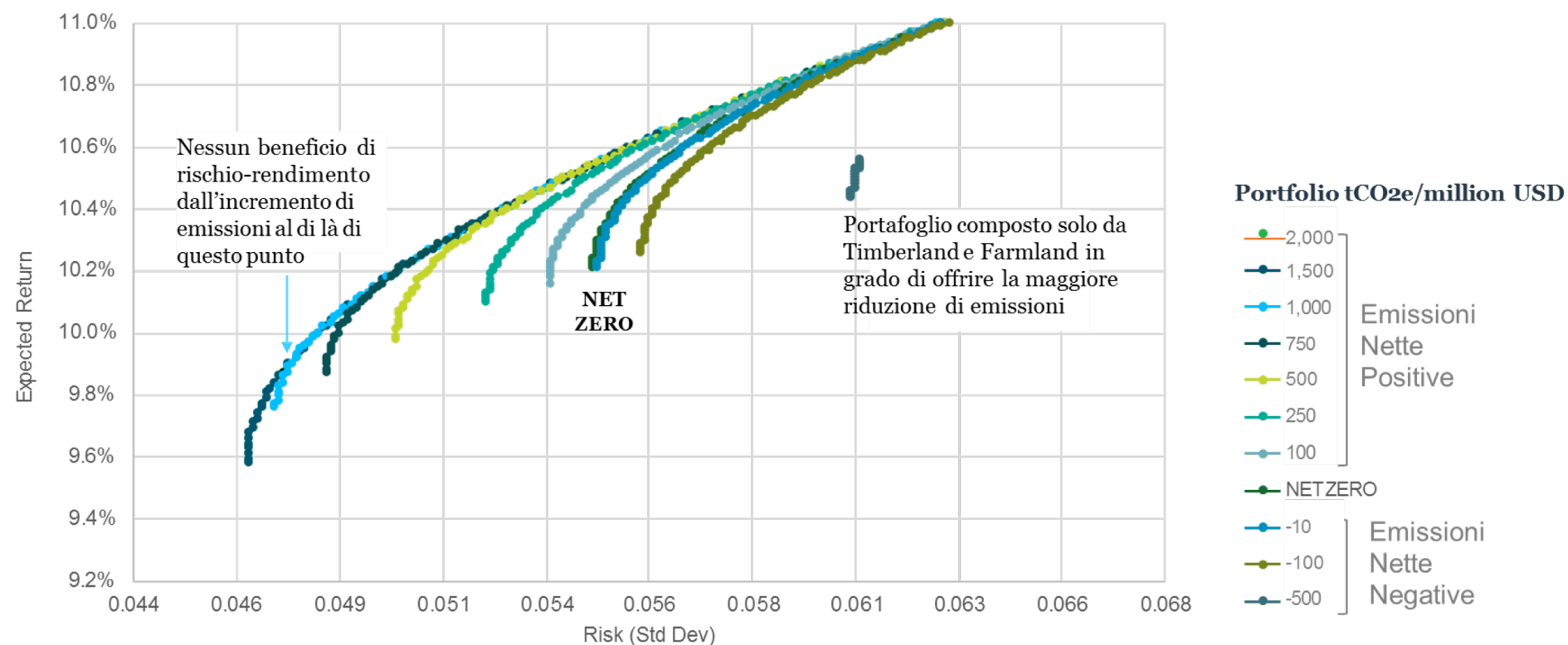
GIGAWATT
È la capacità, installata e in costruzione, raggiunta ora da Eni su scala globale

Solo per Investitori Professionali.

Analisi rischio-rendimento: integrazione degli obiettivi CO₂

Per supportare **TIAA** nel raggiungimento dell'obiettivo Net Zero Carbon entro il 2050, **Nuveen** ha sviluppato modelli di rischio, rendimento e covarianza per portafogli di Timberland, Farmland e Infrastructure che integrano l'intensità delle emissioni di carbonio per ottenere frontiere efficienti ponderate per emissioni di CO₂.

Esempio di frontiera efficiente per emissioni di CO₂ in portafoglio composto da investimenti in Forestazione e Agricoltura



Il caso dell'esposizione obbligazionaria per ridurre l'impronta di CO₂ dei portafogli



Solo per Investitori Professionali.

Investimento obbligazionario ad impatto

un approccio diretto e misurabile

- Mentre la tradizionale strategia responsabile integra una serie di fattori ESG, in **Nuveen** *l'impact investing* persegue in maniera consapevole specifici effetti ambientali e sociali **positivi**, oltre ai rendimenti di mercato
- Gestione obbligazionaria ad impatto dal **2007** per il General Account di **TIAA**

Temi di investimento

Obiettivi di investimento

Obiettivi SDGs



Energie rinnovabili e cambiamento climatico

- Nuovi o espansione di progetti di energia rinnovabile, incluso eolico, solare e idroelettrici
- *Smart grid* e progetti di infrastruttura per rendere più efficiente la generazione e i sistemi di trasmissione



Risorse Naturali

- Progetti sostenibili: foreste, pesca e agricoltura;; certificati edilizi green; obbligazioni blue
- Gestione dello spreco e miglioramento del sistema fognario



Solo per Investitori Professionali.

Investimento obbligazionario ad impatto: *misurazione e rendicontazione degli obiettivi raggiunti*

Renewable energy and climate change \$12.8 M

- New, expanding, or existing renewable energy projects (solar, wind, and small-scale hydroelectric)
- Smart grid and other projects designed to make power generation and transmission systems more efficient
- Energy efficiency projects resulting in the reduction of greenhouse gas emissions



CO ₂ -equivalent emissions avoided	76.1 million metric tons	16.4 million cars off the road for one year ¹
Air pollutants reduced	2,964 metric tons	
Energy saved	3.6 million megawatt-hours (MWh)	432,939 homes off the grid for one year ⁴
Renewable energy capacity added	29,198 MW	9,732 large wind turbines ³
Renewable energy generated	228.0 million MWh annualized	18.6 million homes powered for one year ⁴

Natural resources \$4.4 M

- Land conservation and sustainable forestry, fishing, and agriculture
- Certified green buildings
- Remediation and redevelopment of polluted or contaminated sites
- Improvement of clean drinking water supplies and/or sewer systems infrastructure, waste management projects



LEED certified buildings	31 buildings ⁶	
Land conserved	60,329 hectares	
Land restored or sustainably managed	432 hectares	
Waste diverted from landfills	9,875 metric tons	
People who benefited from clean water and wastewater projects	29.6 million	
Water delivered	34.0 million gallons/day	
Water saved	4.4 billion gallons	The volume of 6,690 Olympic-size swimming pools ⁷
Wastewater treated	27.0 million gallons/day	

*See the full reporting methodology on the last page for more information.

FOR FINANCIAL PROFESSIONAL USE ONLY. NOT FOR PUBLIC DISTRIBUTION AND NOT FOR USE BY RETAIL INVESTORS.
NOT FOR SALE IN THE U.S. OR TO U.S. PERSONS. PLEASE REFER TO DISCLOSURES FOR IMPORTANT INFORMATION.

Solo per Investitori Professionali.

In conclusione



Solo per Investitori Professionali.

Ottimizzare il portafoglio in chiave «net zero carbon» in un contesto di variazione della Politica Monetaria

Mercati Privati

Mercati Liquidi



Farmland
(Art. 8)

Nuveen Global Farmland Fund

Nuveen Global Farmland Fund ("NGFF") seeks consistent, long-term risk-adjusted returns and regular income yields through a portfolio of high-quality agricultural assets, selected with a focus on diversification through local access.

WHY INVEST IN FARMLAND?

Farmland investments are underpinned by powerful supply and demand forces.

Growing populations will require more food

As urbanization encroaches on the world's finite farmland resources

Resulting in increased productivity requirements of the land resources

KEY FEATURES

Strategy: The Fund will invest in a base of diversified permanent and non-permanent farmland crops, internationally.

Targeted total return: 7% to 9%

Target total return: 3% to 4%

Targeted total return: 3% to 4%

WHY INVEST IN FARMLAND NOW?

- 1 Historically strong income generation
- 2 Resilience to the economic cycle
- 3 Limited correlation to other asset classes and an inflation hedge

vs. U.S. farmland, 1970-2020

1970-2020

1970-2020

1970-2020

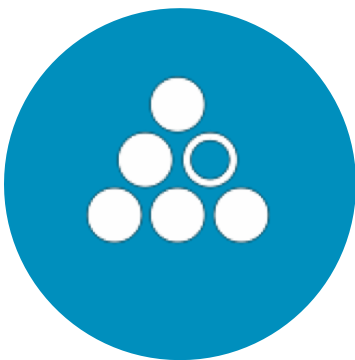
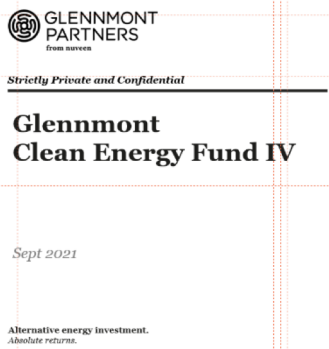
FOR ACCREDITED INVESTOR USE ONLY IN THE U.S. OR PROFESSIONAL INVESTOR USE IN OTHER JURISDICTIONS WHERE APPLICABLE. NOT FOR PUBLIC DISTRIBUTION.



Timberland
(Art.9)



Infrastrutture
Energia Pulita
(Art. 9)



Obbligazionario
Impact
(Art. 9)



Grazie

FOR FINANCIAL PROFESSIONAL USE ONLY. NOT FOR PUBLIC DISTRIBUTION AND NOT FOR USE BY RETAIL INVESTORS. PLEASE REFER TO DISCLOSURES FOR IMPORTANT INFORMATION.

Important information

These materials are provided solely for use in private meetings and are intended for informational and discussion purposes only. These materials are only for use by the intended party and may only be circulated only to persons whom they may lawfully be distributed. Persons who do not fall within such descriptions may not act upon the information contained in these materials. Any entity responsible for forwarding this material to other parties takes responsibility for ensuring compliance with local laws, and in particular any applicable financial promotion rules.

The information presented in these materials is believed to be materially correct as at the date hereof, but no representation or warranty (express or implied) is made as to the accuracy or completeness of any of this information. Data was taken from sources deemed reliable but cannot guarantee its accuracy. The statements contained herein reflect opinions as of the date written and are subject to change without further notice. Nothing set out in these materials is or shall be relied upon as a promise or representation as to the past or future.

This document is not a prospectus and does not constitute an offer to the public. No public offering or advertising of investment services or securities is intended to have taken effect through the provision of these materials. It is not intended to provide specific investment advice including, without limitation, investment, financial, legal, accounting or tax advice, or to make any recommendations about suitability for any particular investor.

As an asset class, real assets are less developed, more illiquid, and less transparent compared to traditional asset classes. Investments will be subject to risks generally associated with the ownership of real estate-related assets and foreign investing, including changes in economic conditions, currency values, environmental risks, the cost of and ability to obtain insurance, and risks related to leasing of properties. Please note socially responsible investments are subject to Social Criteria Risk, namely the risk that because social criteria excludes securities of certain issuers for non-financial reasons, investors may forgo some market opportunities available to those that don't use these criteria.

Responsible investing incorporates Environmental Social Governance (ESG) factors that may affect exposure to issuers, sectors, industries, limiting the type and number of investment opportunities available, which could result in excluding investments that perform well.

Nuveen, LLC provides investment advisory solutions through its investment specialists.

FOR FINANCIAL PROFESSIONAL USE ONLY. NOT FOR PUBLIC DISTRIBUTION AND NOT FOR USE BY RETAIL INVESTORS. PLEASE REFER TO DISCLOSURES FOR IMPORTANT INFORMATION.