

Indagine EQuilibrium sugli investitori istituzionali

EDIZIONE DEDICATA ALLE COMPAGNIE ASSICURATIVE

Progredire in un contesto in costante mutamento:
come le compagnie assicurative stanno affrontando
opportunità e incertezze nel 2025

nuveen
A TIAA Company

EQuilibrium 2025 - Punti salienti



I livelli di incertezza si stanno riducendo rispetto all'anno precedente

Quest'anno gli assicuratori vedono complessivamente meno incertezza a livello macroeconomico, nonostante le continue preoccupazioni per l'instabilità geopolitica e la volatilità dei mercati. Diminuisce il numero di investitori preoccupati per la crescita economica e per i rischi di recessione.

Solo il 27% sta riformulando le metodologie di assunzione del mercato dei capitali a causa del cambiamento dei fondamentali, in diminuzione rispetto ad almeno la metà negli ultimi due anni.



Gli asset private continuano a raccogliere investimenti

Sebbene siano relativamente pochi gli assicuratori che stanno modificando in modo significativo le allocazioni strategiche, proseguirà lo spostamento verso gli asset privati. In tutte le regioni gli assicuratori stanno incrementando le allocazioni sul credito privato e quasi la metà riferisce di indirizzarsi verso nuove nicchie all'interno dell'universo del credito privato.

Quasi sette su dieci (69%) prevedono di aumentare le allocazioni sui mercati privati nei prossimi 5 anni.



Maggiore enfasi sull'impact investing a livello globale

Gli assicuratori continuano a non considerare i fattori di rischio ESG nelle loro decisioni di investimento. Nel frattempo, si sta dando sempre più importanza agli indicatori di performance positivi, tra cui l'impact investing e il monitoraggio degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile.

Il 93% degli assicuratori considera o prevede di considerare l'impatto ambientale e/o sociale nelle decisioni di investimento.

PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

EQuilibrium 2025

La quinta edizione dell'indagine annuale sugli investitori istituzionali svolta da Nuveen a livello globale analizza il modo in cui le opinioni sull'incertezza guidano i cambiamenti nell'asset allocation, in particolare nell'ecosistema degli asset privati.

- Abbiamo intervistato 800 investitori istituzionali a livello globale, tra cui 235 compagnie assicurative
- Riportiamo i risultati dell'indagine globale in ambito assicurativo
- Sono rappresentati asset per oltre 500 milioni di dollari
- Sono stati intervistati solo i decision maker in materia d'investimento
- È stata condotta da CoreData tra ottobre e novembre 2024
- Il sondaggio complessivo ha un margine di errore di +/-3,5% con un livello di attendibilità del 95% (+/- 6,4% per i dati delle compagnie assicurative)

Intervistati

Regione



Paese



	Percentuale di assicuratori	Numero totale di assicuratori
Stati Uniti	29%	68
Germania	15%	36
Regno Unito	13%	30
Giappone	9%	21
Australia	5%	11
Altro	29%	69

AUM



Oltre 6.000 miliardi di dollari

in termini di patrimonio cumulative gestito dalle compagnie assicurative intervistate

Complessivamente (n = 235 Tutti gli assicuratori).

PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Prospettive di mercato



Permane l'incertezza, ma le prospettive macroeconomiche sono in miglioramento

“Le prospettive geopolitiche rimangono incerte, ma con il passare degli eventi inizia a delinearsi un quadro di come potrebbero andare le cose. Sono sicuro che ci sarà volatilità a breve termine, ma c'è più consenso a lungo termine intorno a particolari asset class.”

– Assicuratore del Regno Unito, Head of Investments e Chief Risk Officer

“Gli esperti sostengono che i bilanci societari non sono sostenibili in un contesto di tassi più alti più a lungo, data la quantità di leva finanziaria presente nel sistema. Ma abbiamo assistito a una significativa riduzione della leva finanziaria interna e a una crescita top-line. Questo ha contribuito a tassi di default aziendali inferiori al previsto, quindi in sostanza un contesto creditizio piuttosto benigno.”

– Assicuratore statunitense, gestore di portafoglio

Il 59%

esprime livelli di incertezza superiori alla norma, in calo rispetto al 69% del 2024

Il 73%

mantiene il proprio approccio alle ipotesi del mercato dei capitali

Il 42%

ritiene improbabile una recessione globale nel 2025

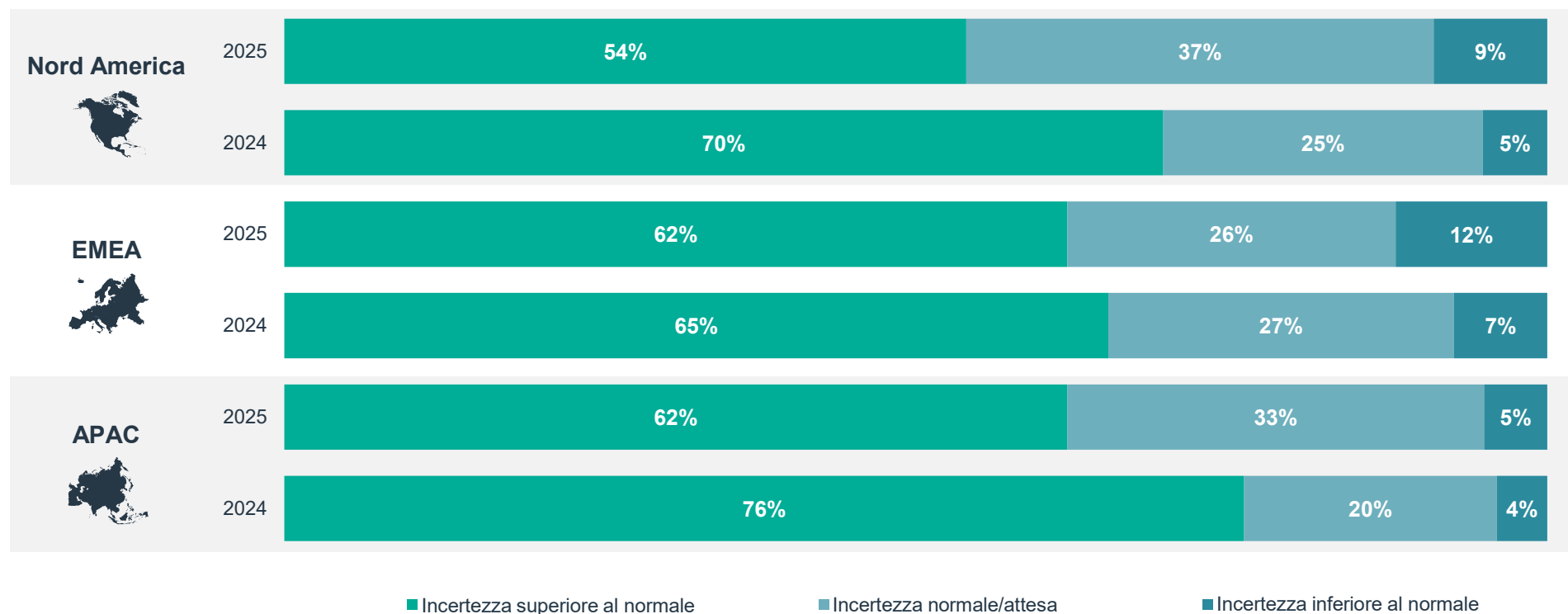
PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Per gli assicuratori a livello globale, l'incertezza inizia a diminuire

I livelli di fiducia sono in aumento rispetto all'anno precedente, soprattutto tra gli assicuratori del Nord America e dell'APAC.

Incertezza macroeconomica e sul rischio-rendimento

Tenendo in considerazione il contesto attuale, vi preghiamo di valutare le opinioni generali della vostra organizzazione sull'incertezza macroeconomica



Complessivamente (2025 n = 235 Tutti gli assicuratori (Nord America n = 78, EMEA n = 99, APAC n = 58), 2024 n = 224 Tutti gli assicuratori (Nord America n = 79, EMEA n = 95, APAC n = 50).

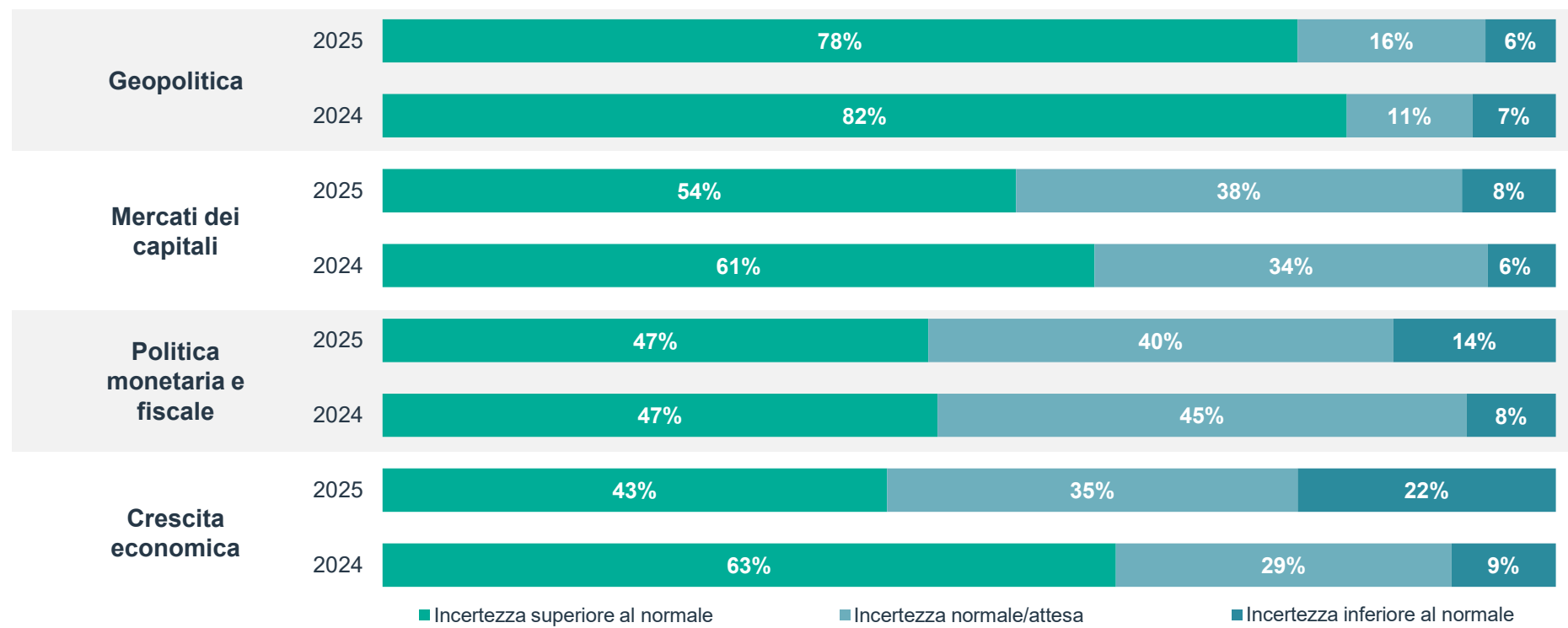
PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

L'incertezza geopolitica rimane elevata

La metà degli assicuratori vede ancora un'elevata incertezza sui mercati dei capitali. Il calo più marcato dell'incertezza rispetto all'anno precedente riguarda la crescita economica.

Incertezza macroeconomica e su rischio-rendimento

Vi preghiamo di indicare il parere della vostra organizzazione sul livello di incertezza delle seguenti aree macroeconomiche:



Complessivamente (2025 n = 235 Tutti gli assicuratori, 2024 n = 224 Tutti gli assicuratori), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

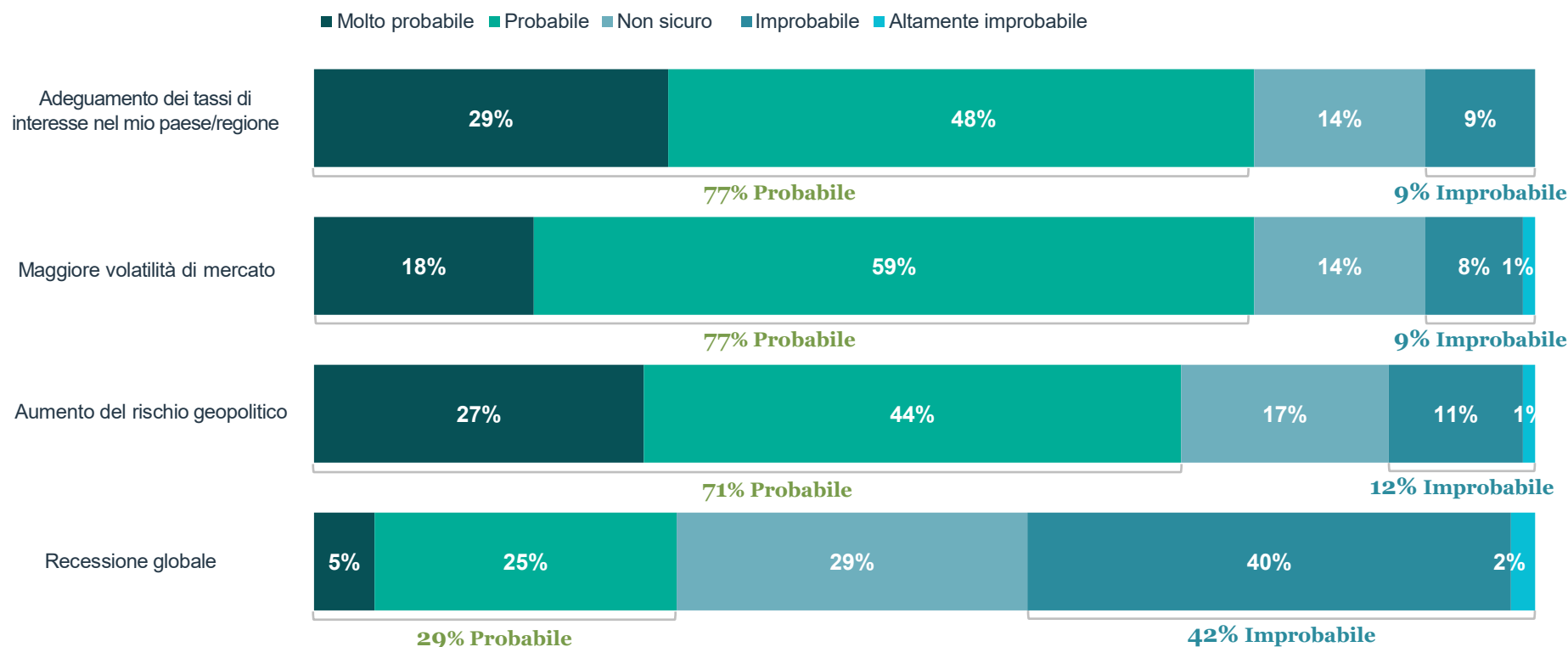
PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Gli assicuratori prevedono adeguamenti dei tassi d'interesse e una maggiore volatilità

il 42% degli assicuratori ritiene improbabile una recessione globale nel 2025, con timori ancora inferiori tra gli assicuratori nordamericani (per 50% degli intervistati).

Quanto sono probabili i seguenti eventi macroeconomici nel 2025?

Indicate la probabilità dei seguenti eventi nel 2025:



Complessivamente (n = 235 Tutti gli assicuratori), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

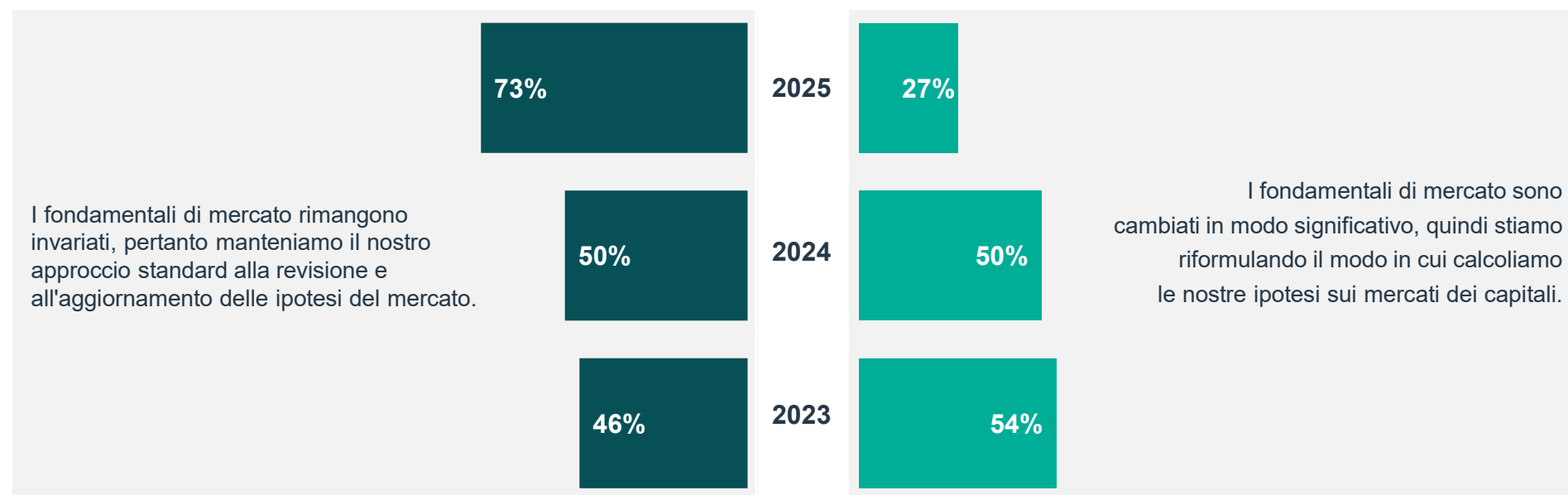
PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Dopo due anni di cambiamenti, la maggior parte degli assicuratori mantiene le proprie convinzioni relative ai mercati di capitali

Mentre l'incertezza macroeconomica si riduce, meno di un terzo degli assicuratori sta rivalutando le proprie metodologie di assunzione dei mercati dei capitali.

In che misura gli istituti stanno modificando le allocazioni e le ipotesi di mercato?

Selezionate l'affermazione più in linea con l'attuale approccio al portafoglio della vostra organizzazione.



Complessivamente (2025 n = 235 Tutti gli assicuratori, 2024 n = 224 Tutti gli assicuratori, 2023 n = 193 Tutti gli assicuratori).

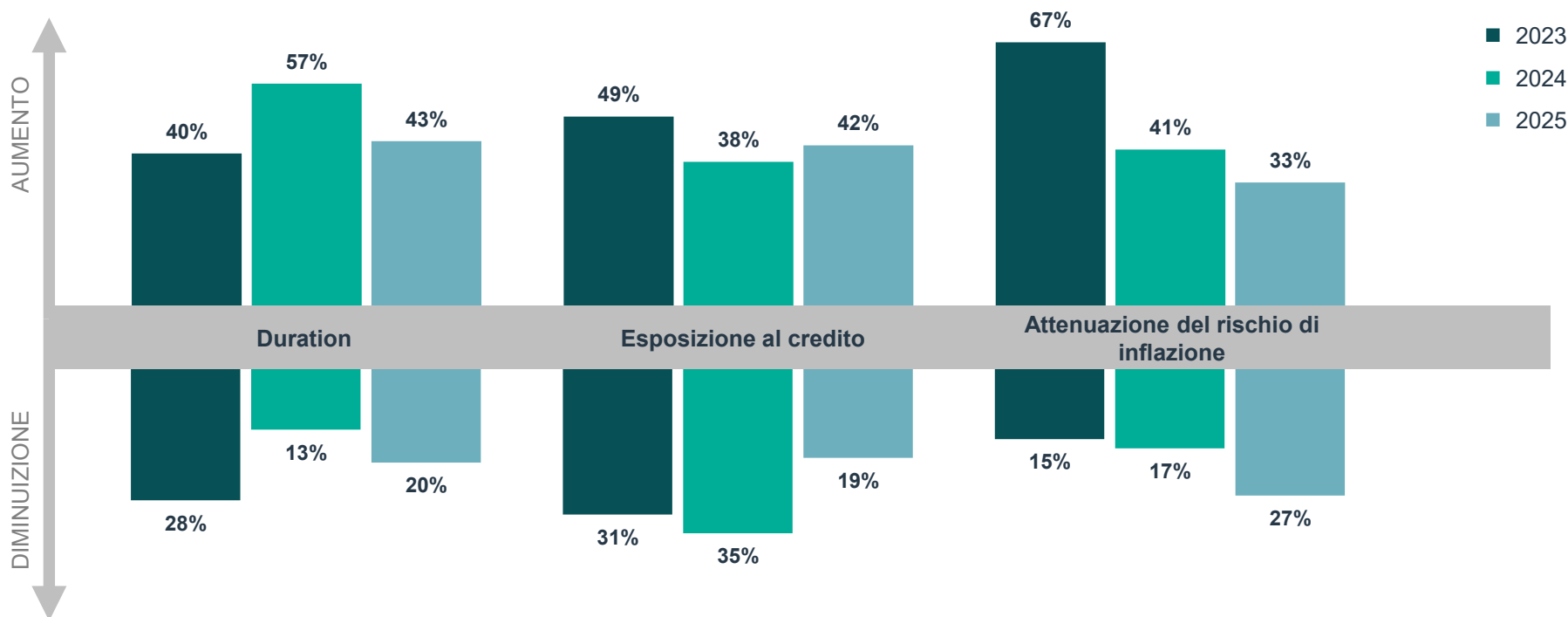
PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Gli assicuratori minimizzano le variazioni di portafoglio in un contesto di mercato più normalizzato

Si stanno apportando modifiche ai margini nella duration, nell'esposizione al credito e nella mitigazione del rischio di inflazione.

Cambiamenti direzionali del portafoglio nei prossimi 12 mesi

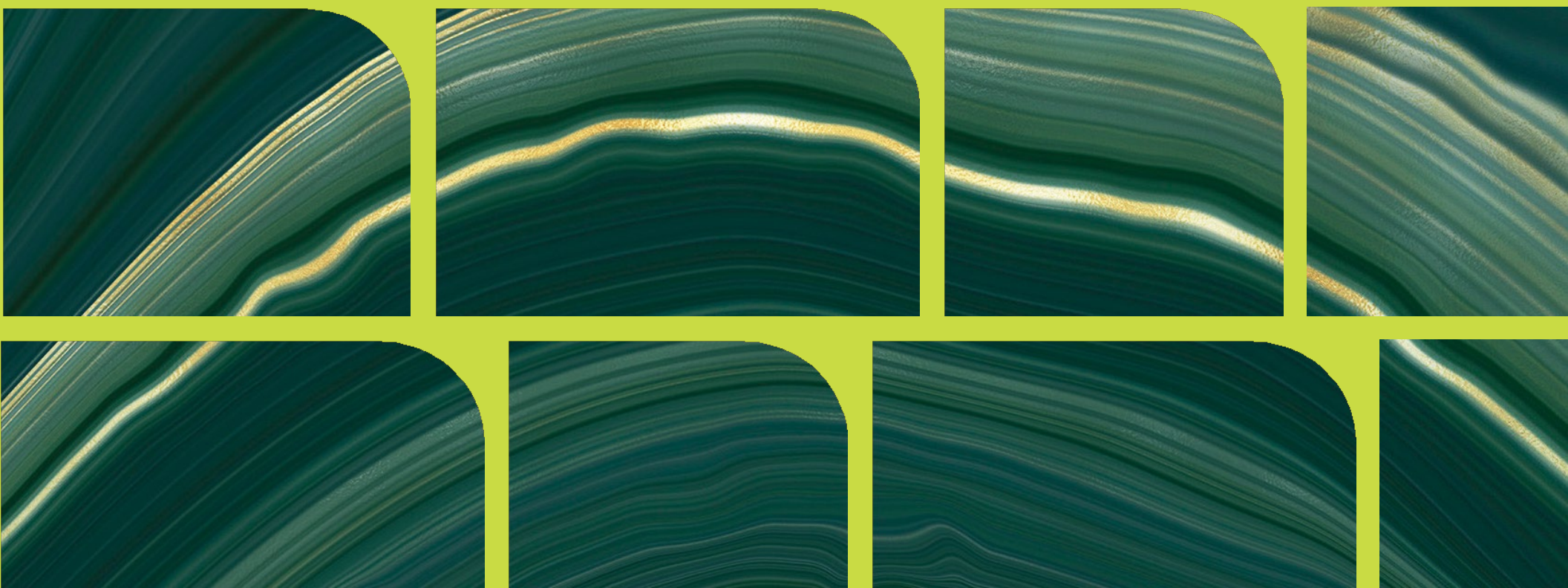
In riferimento ai prossimi 12 mesi, indicate i cambiamenti direzionali che intendete apportare al vostro portafoglio nelle seguenti aree.



Complessivamente (2025 n = 235 Tutti gli assicuratori, 2024 n = 224 Tutti gli assicuratori, 2023 n = 193 Tutti gli assicuratori).

PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Asset allocation



Gli assicuratori proseguono il loro slancio sui mercati privati

“Le migliaia di miliardi di capitali raccolti dagli istituti di private equity e di private credit sono per lo più inutilizzati a causa dell'incertezza macroeconomica o della mancanza di operazioni di M&A. Tra il 2025 e il 2027 molti di questi capitali verranno indirizzati in opportunità che porteranno a ulteriori fonti di raccolta e di crescita degli AUM nei mercati privati.”

– Assicuratore statunitense, gestore di portafoglio

“Investiamo nella silvicoltura e nell'agricoltura perché davvero non presentano una correlazione ai mercati pubblici. Anche il debito privato per le infrastrutture si adatta bene al nostro portafoglio, perché disponiamo di corrispondente passività a lunga scadenza.”

– Assicuratore tedesco, Head of Strategy

L'83%

sta apportando poche modifiche alla strategia di asset allocation

Il 69%

prevede di aumentare le allocazioni sui mercati privati nei prossimi cinque anni, rispetto al 58% nel 2024

Il 49%

si sta espandendo sempre più verso nuove opportunità di nicchia del credito privato

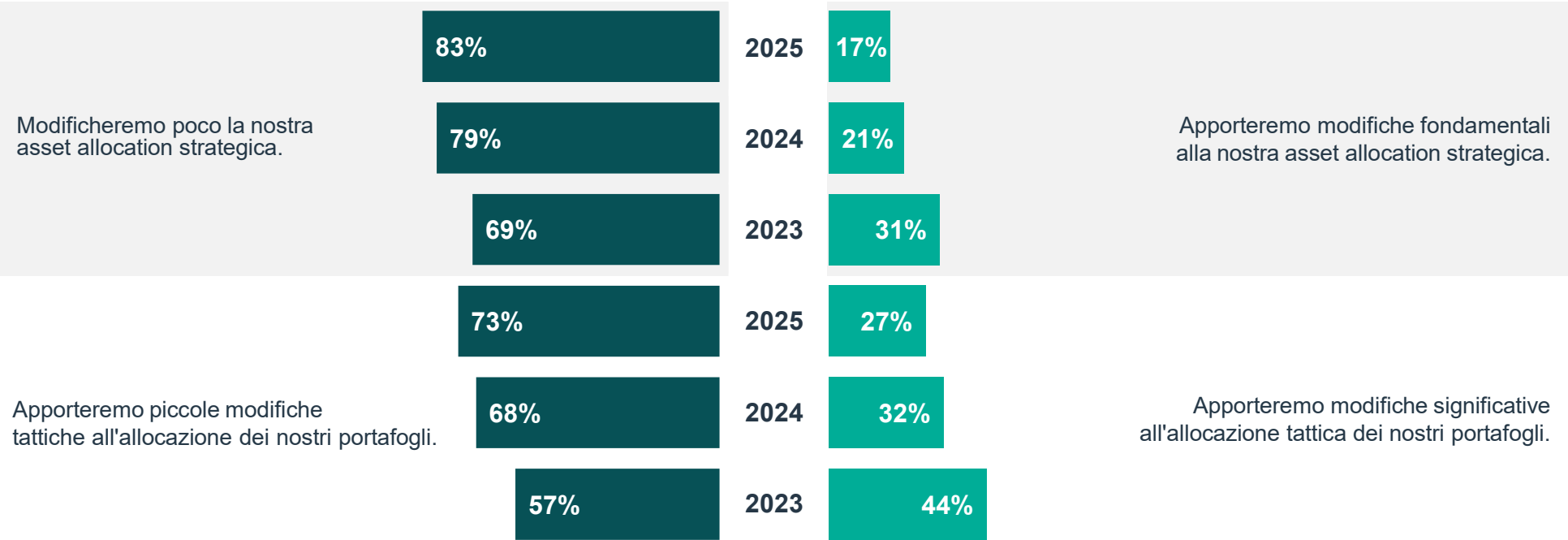
PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Un numero minore di assicuratori sta pianificando cambiamenti significativi nell'allocazione

Per quanto riguarda le allocazioni strategiche e tattiche, per il secondo anno consecutivo un numero minore di assicuratori prevede di apportare modifiche su larga scala ai portafogli

In che misura gli istituti stanno modificando le allocazioni e le ipotesi di mercato?

Selezionate l'affermazione più in linea con l'attuale approccio al portafoglio della vostra organizzazione.



Complessivamente (2025 n = 235 Tutti gli assicuratori, 2024 n = 224 Tutti gli assicuratori, 2023 n = 193 Tutti gli assicuratori), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

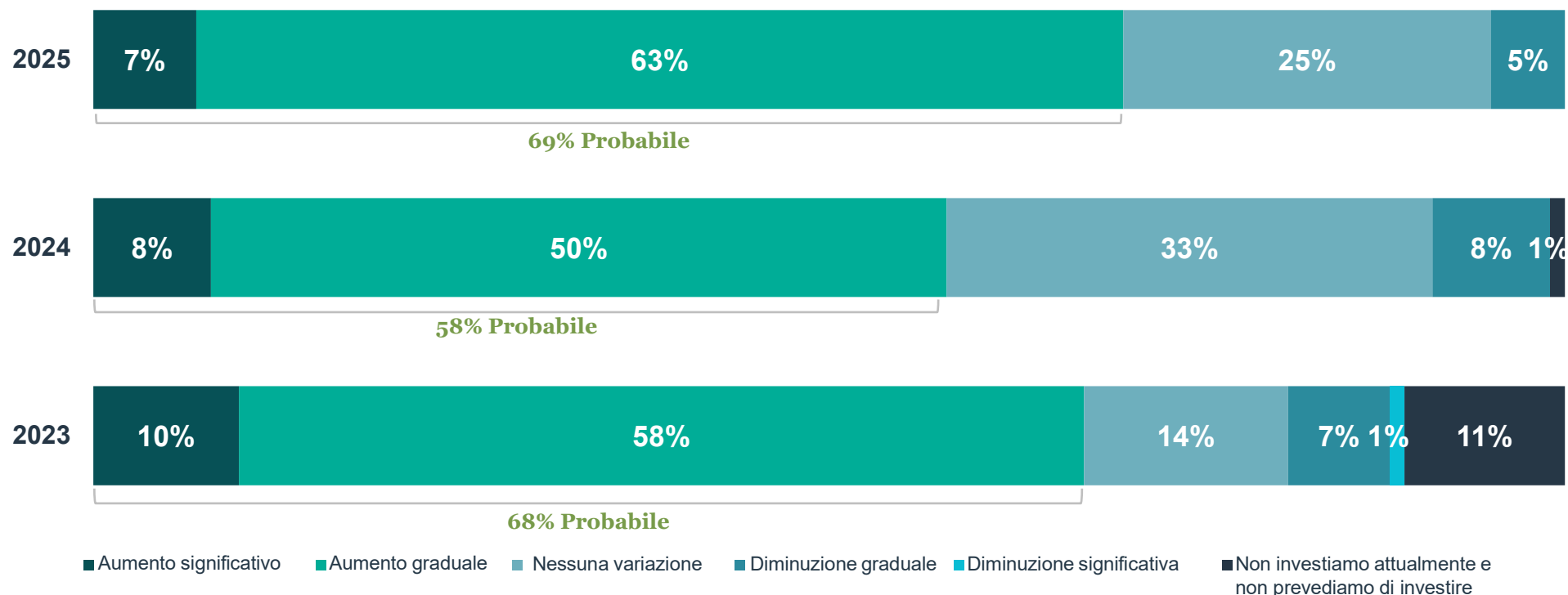
PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Gli assicuratori prevedono un'ulteriore spinta verso gli asset privati

Il 95% prevede di aumentare o mantenere gli investimenti nei mercati privati nei prossimi cinque anni, con un'accelerazione rispetto alle intenzioni del 2024.

Come state modificando le vostre allocazioni sui mercati privati?

Nei prossimi cinque anni, la vostra organizzazione prevede di aumentare o diminuire l'allocazione complessiva agli investimenti sui mercati privati?



Complessivamente (2025 n = 235 Tutti gli assicuratori, 2024 n = 224 Tutti gli assicuratori, 2023 n = 193 Tutti gli assicuratori), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

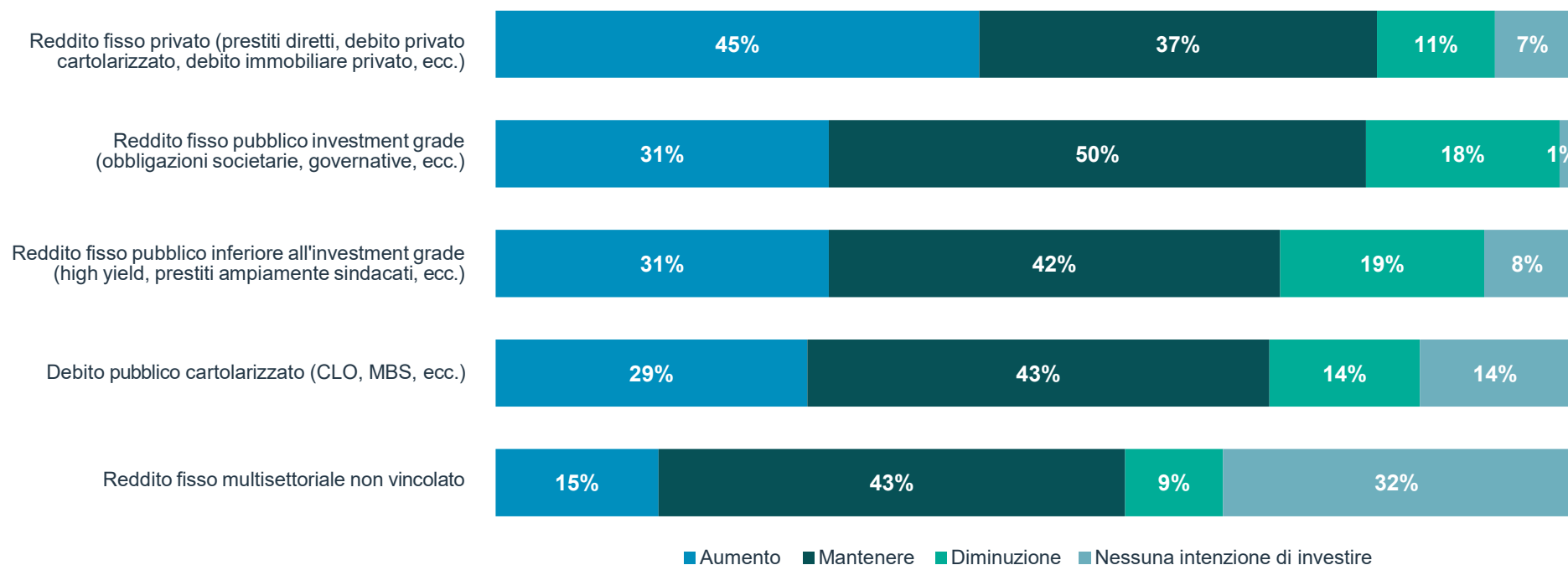
PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Le allocazioni obbligazionarie privilegiano il segmento privato

Nell'ambito del reddito fisso pubblico, gli assicuratori stanno allocando sempre più spesso a titoli di qualità inferiore all'investment grade, dopo aver favorito fortemente l'alta qualità lo scorso anno.

Come pensate di modificare le allocazioni obbligazionarie nei prossimi due anni?

L'attuale contesto ha indotto molti investitori a modificare le proprie allocazioni obbligazionarie. Vi preghiamo di indicare i cambiamenti di direzione che intendete apportare nei prossimi due anni.



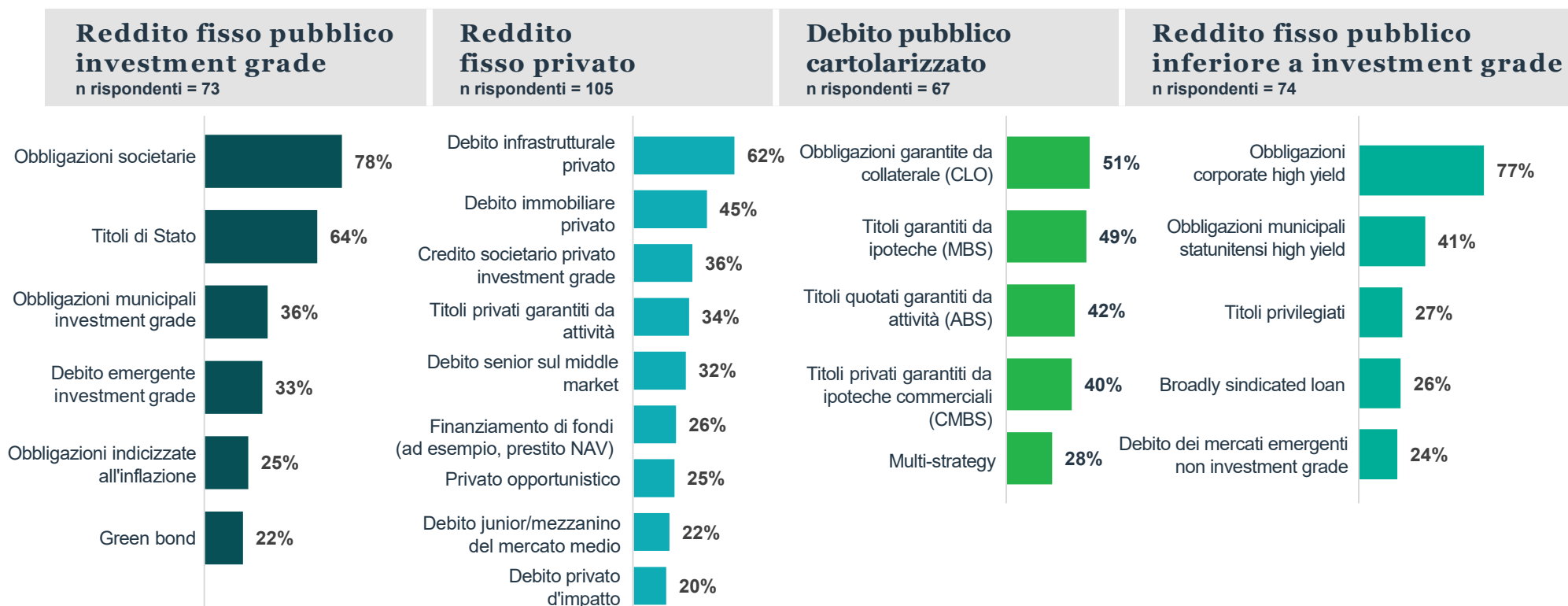
Complessivamente (n = 235 Tutti gli assicuratori), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Gli assicuratori diversificano l'esposizione al reddito fisso privato attraverso il debito infrastrutturale e immobiliare

Come pensate di modificare le allocazioni obbligazionarie nei prossimi due anni?

Per gli investitori che aumentano l'allocazione obbligazionaria, si prega di indicare quali dei seguenti asset si prevede di aumentare. È possibile selezionare più di una voce.



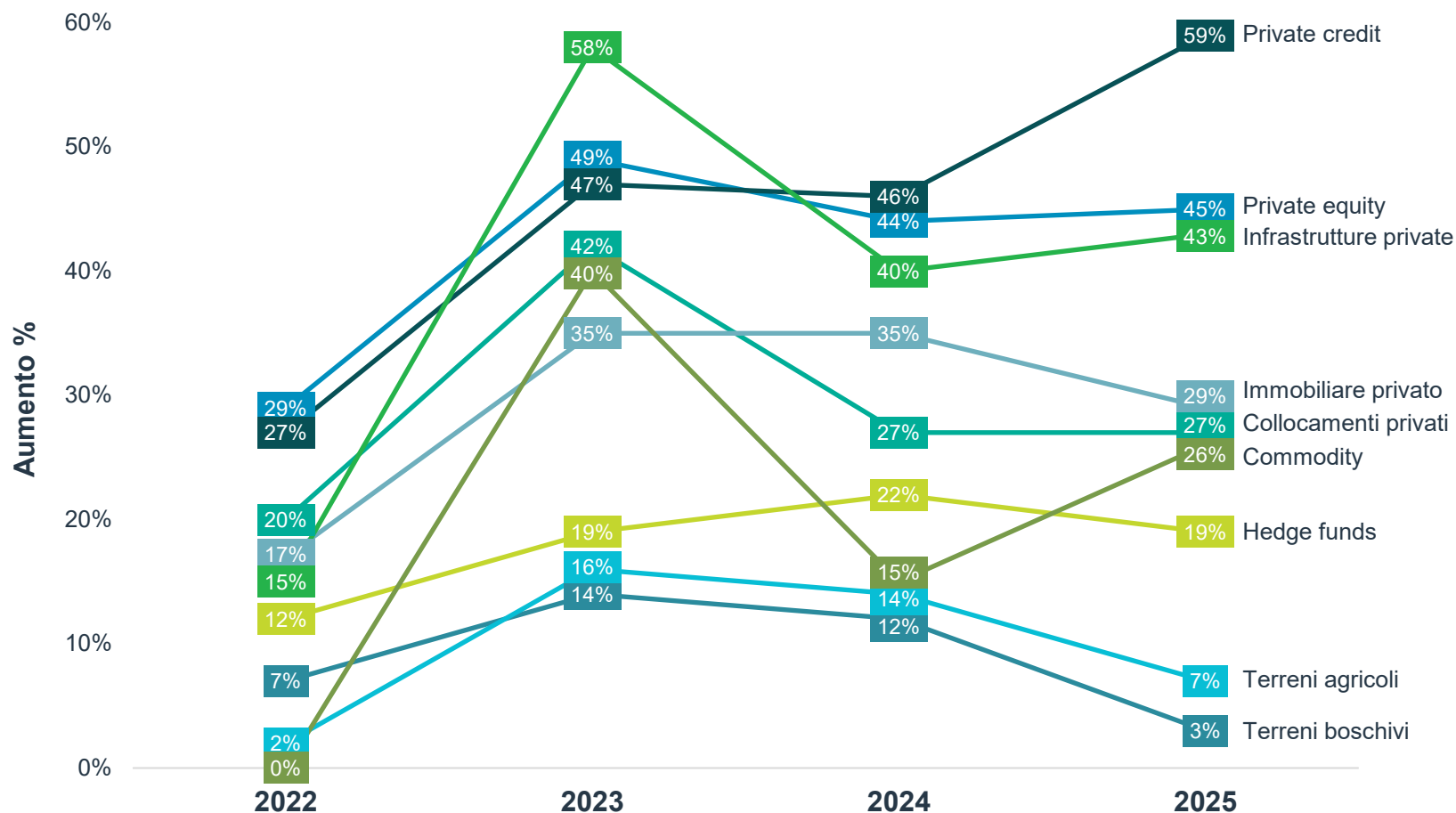
Sono ammesse più risposte.

PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Gli assicuratori del Nord America accelerano i piani di investimento nel credito privato

Piani di allocazione tra asset class alternative

In base all'elenco seguente, selezionate gli investimenti alternativi in cui siete attualmente allocati e come pensate di adeguare le allocazioni nei prossimi due anni.



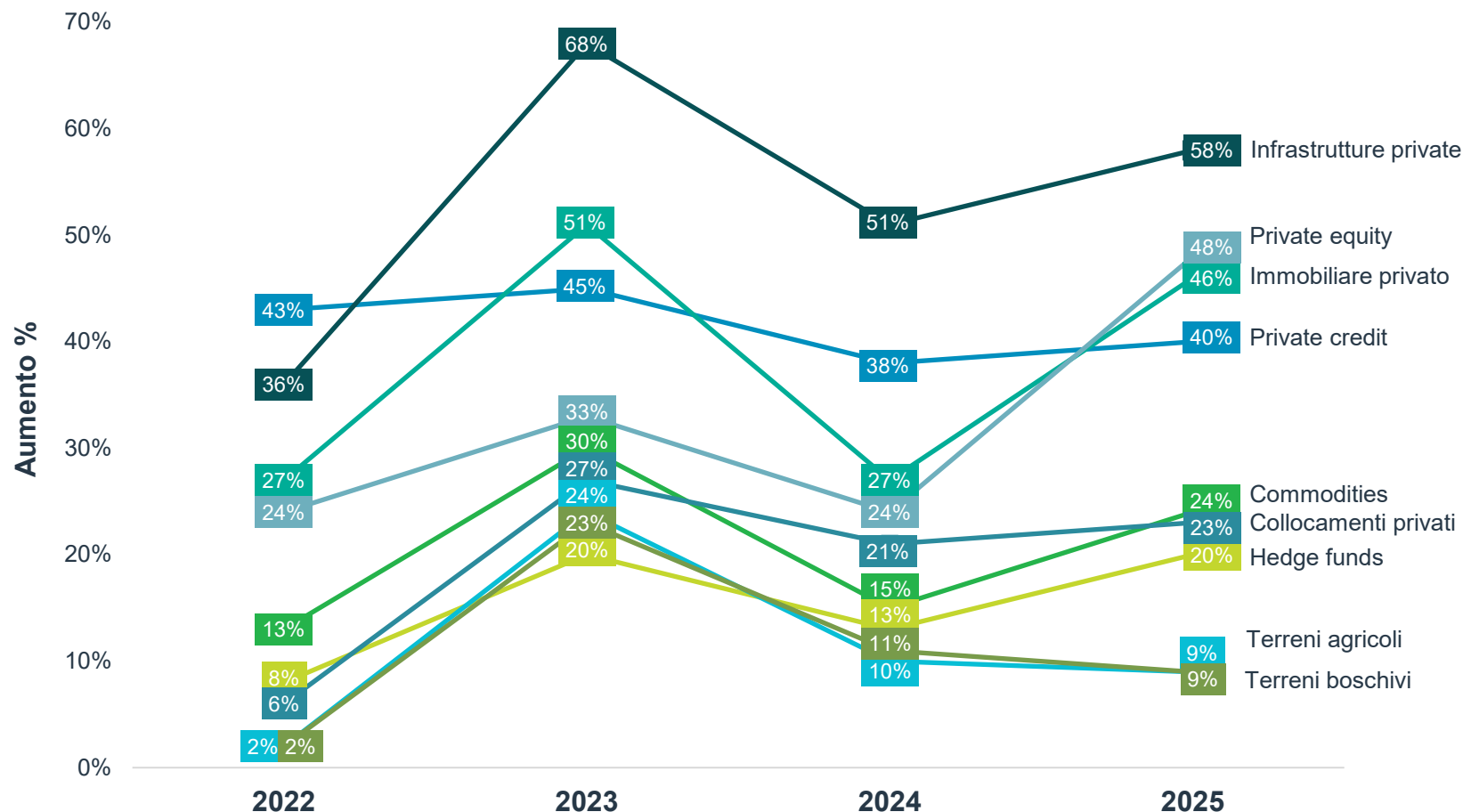
Complessivamente (2025 n = 73 assicuratori NORAM, 2024 n = 78 assicuratori NORAM, 2023 n = 43 assicuratori NORAM, 2022 n = 41 assicuratori NORAM).

PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Il private equity e l'immobiliare sono destinati a ricevere maggiori allocazioni da parte degli assicuratori EMEA

Piani di allocazione tra asset class alternative

In base all'elenco seguente, selezionate gli investimenti alternativi in cui siete attualmente allocati e come pensate di adeguare le allocazioni nei prossimi due anni.



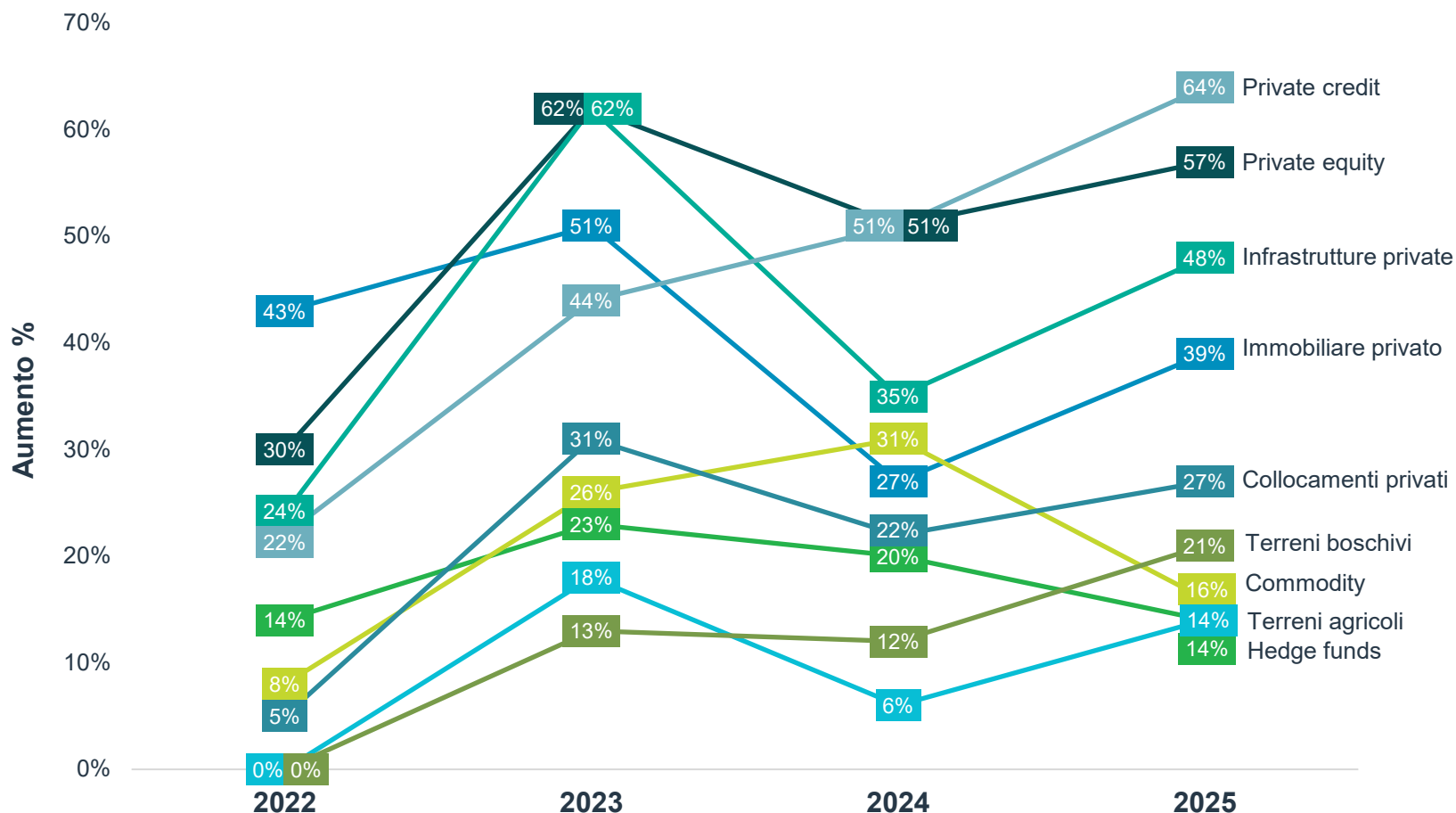
Complessivamente (2025 n = 90 assicuratori EMEA, 2024 n = 94 assicuratori EMEA, 2023 n = 88 assicuratori EMEA, 2022 n = 89 assicuratori EMEA).

PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Gli assicuratori dell'APAC continueranno a incrementare le allocazioni in credito privato

Piani di allocazione tra asset class alternative

In base all'elenco seguente, selezionate gli investimenti alternativi in cui siete attualmente allocati e come pensate di adeguare le allocazioni nei prossimi due anni.

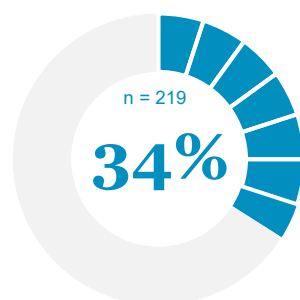


Complessivamente (2025 n = 56 assicuratori APAC, 2024 n = 49 assicuratori APAC, 2023 n = 39 assicuratori APAC, 2022 n = 37 assicuratori APAC).

PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

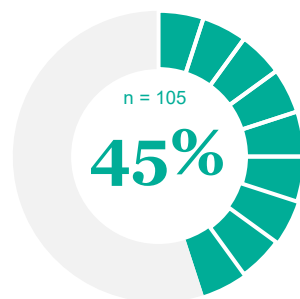
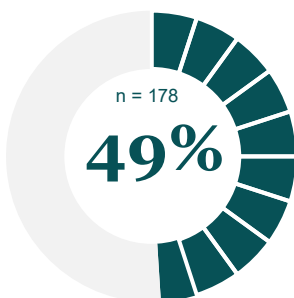
Gli assicuratori cercano nuove strade per investire nel private credit

Poiché gli assicuratori continuano a considerare il credito diretto come una partecipazione fondamentale, cercano di diversificare in nuove asset class



Il credito diretto non è più di nicchia, lo consideriamo una partecipazione fondamentale.

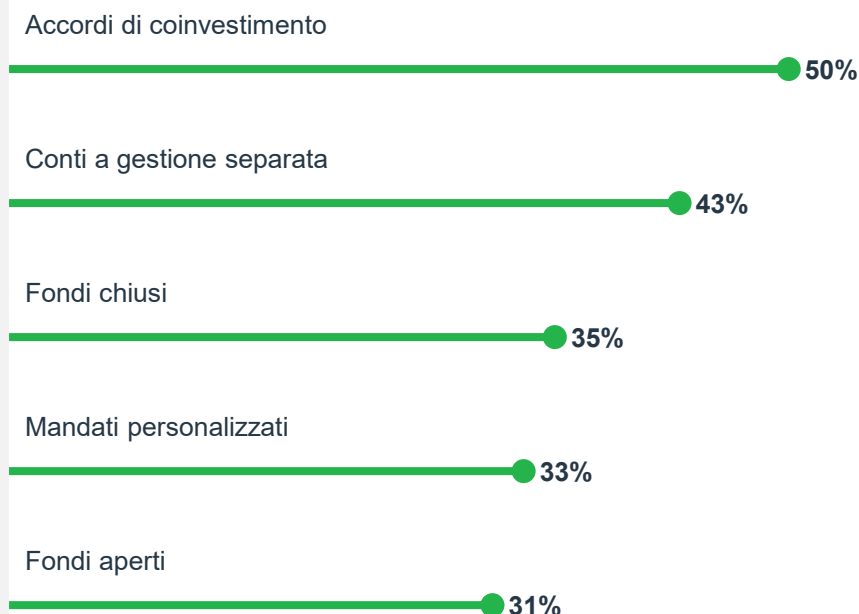
Stiamo espandendo sempre di più la nostra allocazione nel credito privato in nuove nicchie d'opportunità.



Pianifichiamo di aumentare le allocazioni del debito immobiliare privato.

Metodi preferiti per ottenere una nuova esposizione al credito privato

n = 115



Complessivamente (n varia).

PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Impact investing



L'impatto è sempre più centrale

“Come possiamo trovare misure più sostenibili per limitare le emissioni di CO₂, invertire l'impatto del riscaldamento globale e allo stesso tempo abbandonare i combustibili fossili tradizionali per passare a opzioni più rinnovabili a livello globale? **Questi temi saranno uno dei driver principali dei mercati privati.** Vedremo molte opportunità per diversi tipi di rinnovabili e tecnologie più avanzate.”

– Assicuratore statunitense, gestore di portafoglio

Il 58%

Afferma che l'impact investing diventerà un'allocation sempre più importante

Il 55%

Gestisce un'allocation separata per l'impatto

Il 60%

Crede che la transizione verso un'economia a base emission di CO₂ sia inevitabile

PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

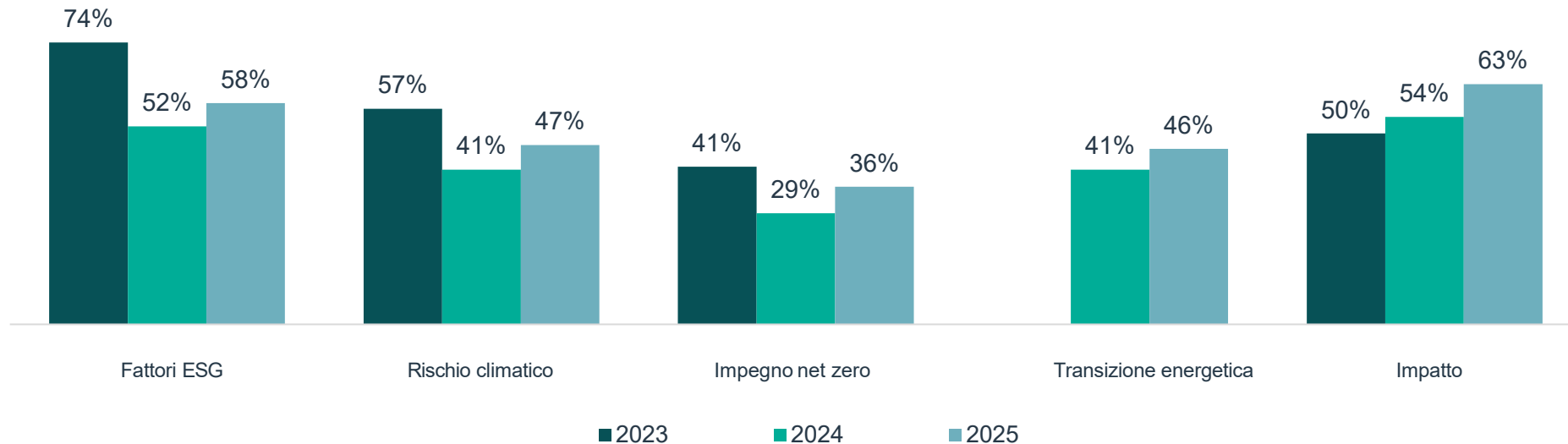
Per gli assicuratori del Nord America l'impact investing è sempre più importante

Il cambiamento continua: gli assicuratori si allontanano dalla considerazione dei fattori di rischio ESG e si orientano verso indicatori di performance positivi quando prendono decisioni di investimento.

Considerazioni sulle decisioni di investimento: Assicuratori del Nord America

Indicare quali dei seguenti fattori vengono presi in considerazione dalla vostra organizzazione nel prendere decisioni di investimento.

Investitori che considerano i seguenti elementi nelle loro decisioni di investimento



Complessivamente (2025 n = 78 assicuratori NORAM, 2024 n = 79 assicuratori NORAM, 2023 n = 46 assicuratori NORAM), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

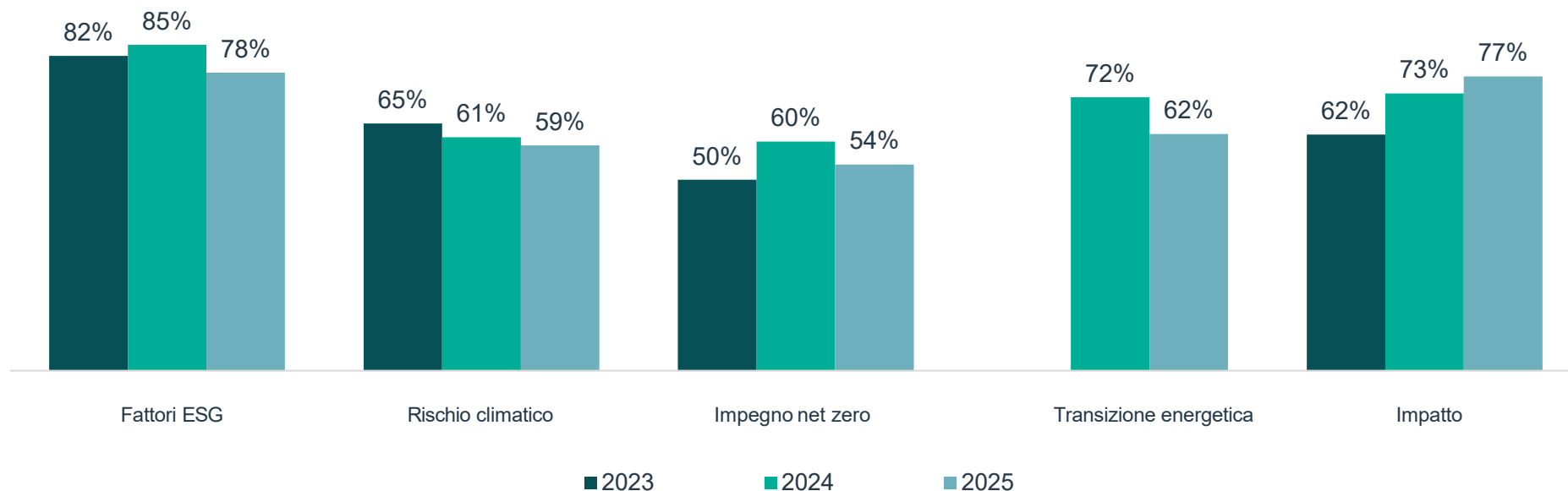
Gli assicuratori EMEA si concentrano sui fattori ESG e sull'impatto

Nel 2025 meno assicuratori danno priorità alle considerazioni sugli investimenti responsabili, ad eccezione dell'impatto ambientale e sociale che continua ad aumentare di anno in anno.

Considerazioni sulle decisioni di investimento: Assicuratori EMEA

Indicare quali dei seguenti fattori vengono presi in considerazione dalla vostra organizzazione nel prendere decisioni di investimento.

Investitori che considerano i seguenti elementi nelle loro decisioni di investimento



Complessivamente (2025 n = 99 assicuratori EMEA, 2024 n = 95 assicuratori EMEA, 2023 n = 102 assicuratori EMEA), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

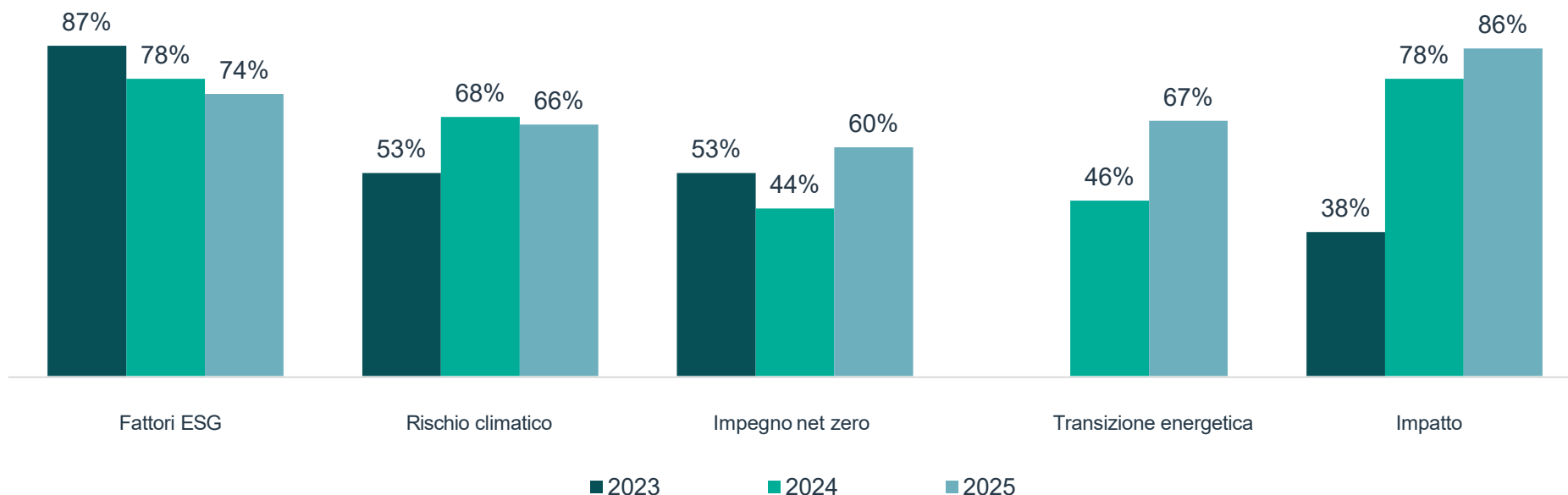
Gli assicuratori dell'APAC presentano la gamma più ampia di fattori di investimento responsabile

La maggior parte degli assicuratori dell'APAC considera tutti questi fattori nel proprio processo di investimento, con un'impennata recente degli impegni net zero, della transizione energetica e delle considerazioni sull'impatto.

Considerazioni sulle decisioni di investire: Assicuratori APAC

Indicare quali dei seguenti fattori vengono presi in considerazione della vostra organizzazione nel prendere decisioni di investimento.

Investitori che considerano i seguenti elementi nelle loro decisioni di investimento



Complessivamente (2025 n = 58 assicuratori APAC, 2024 n = 50 assicuratori APAC, 2023 n = 45 assicuratori APAC), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

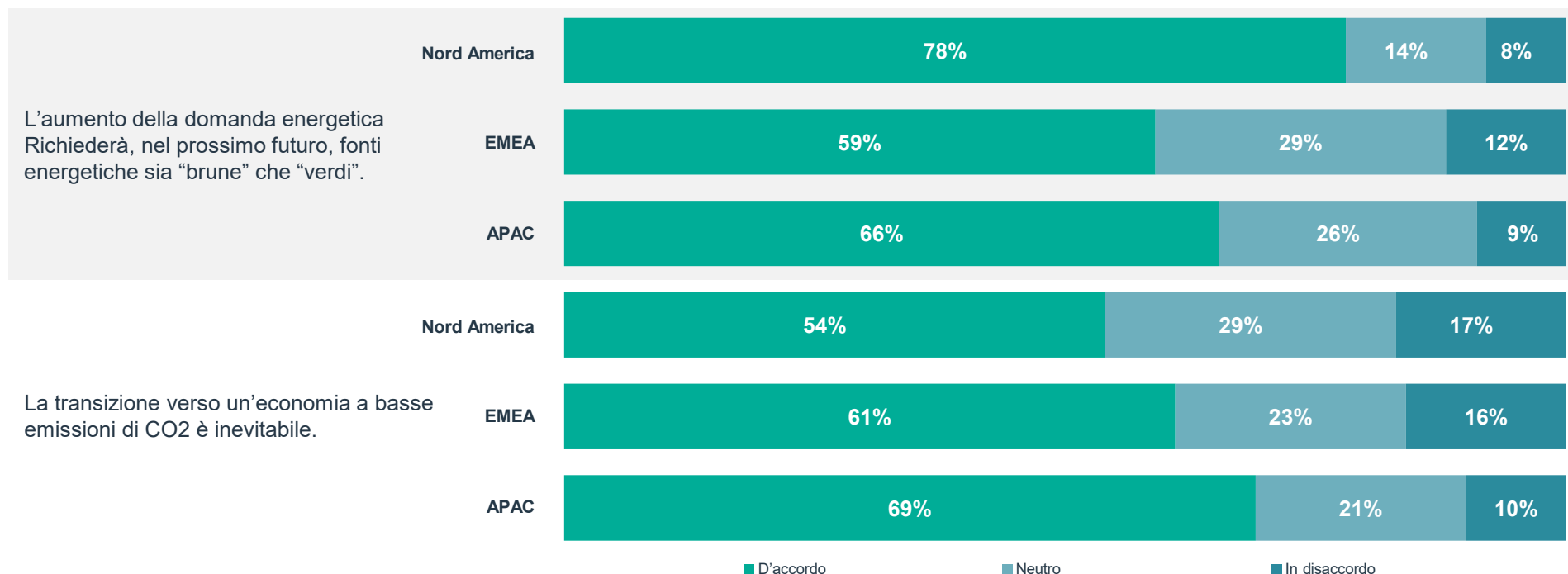
PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Gli assicuratori a livello globale esprimono opinioni diverse sul tema della transizione energetica

Nel momento in cui gli assicuratori pensano alla transizione verso un'economia a basse emissioni di CO₂, due terzi riconoscono la necessità di fonti energetiche "brune" nel breve termine, tra cui più di tre quarti di quelli del Nord America.

Sentimento sulla transizione energetica

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



Complessivamente (2025 n = 235 Tutti gli assicuratori (Nord America n = 78, EMEA n = 99, APAC n = 58), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

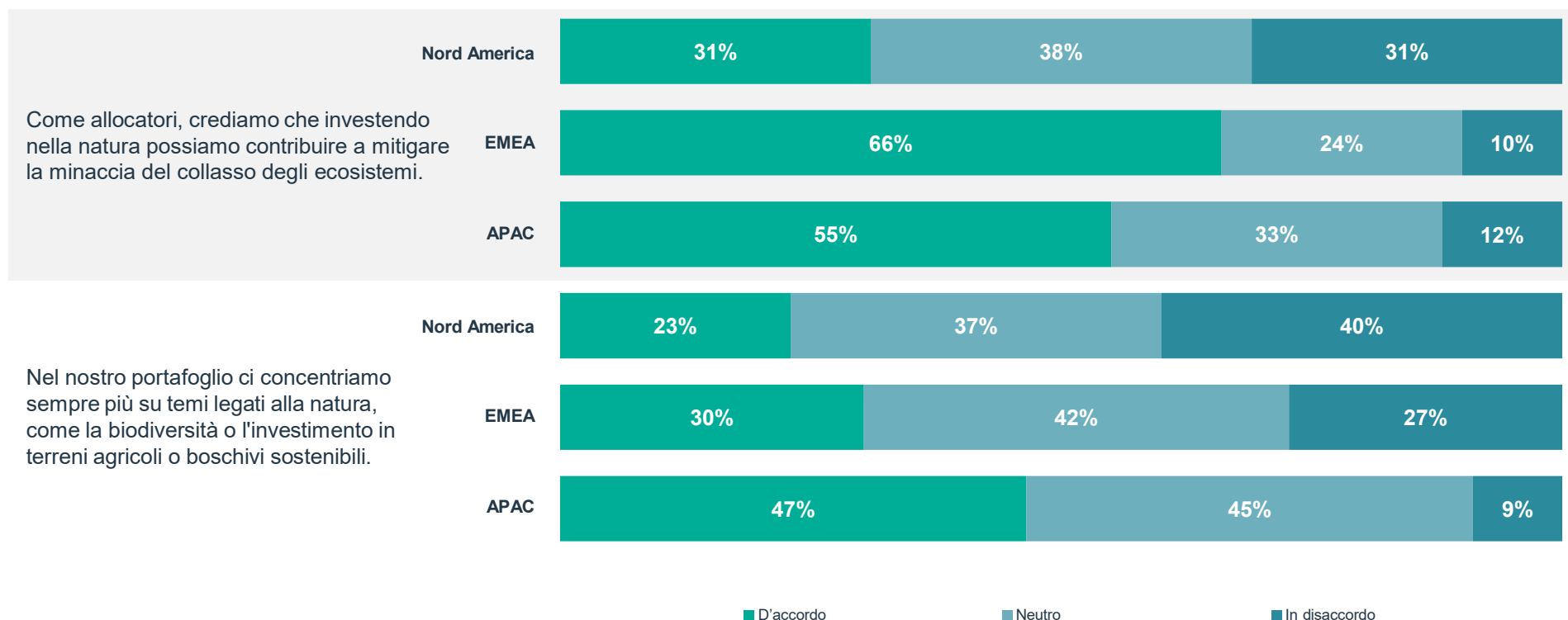
PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Più della metà degli assicuratori EMEA e APAC riconosce di poter contribuire a mitigare la perdita di biodiversità

Tuttavia, sono pochi quelli che attualmente si concentrano maggiormente su questi temi all'interno dei portafogli.

Atteggiamento verso gli investimenti nella natura

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



Complessivamente (2025 n = 235 Tutti gli assicuratori (Nord America n = 78, EMEA n = 99, APAC n = 58), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

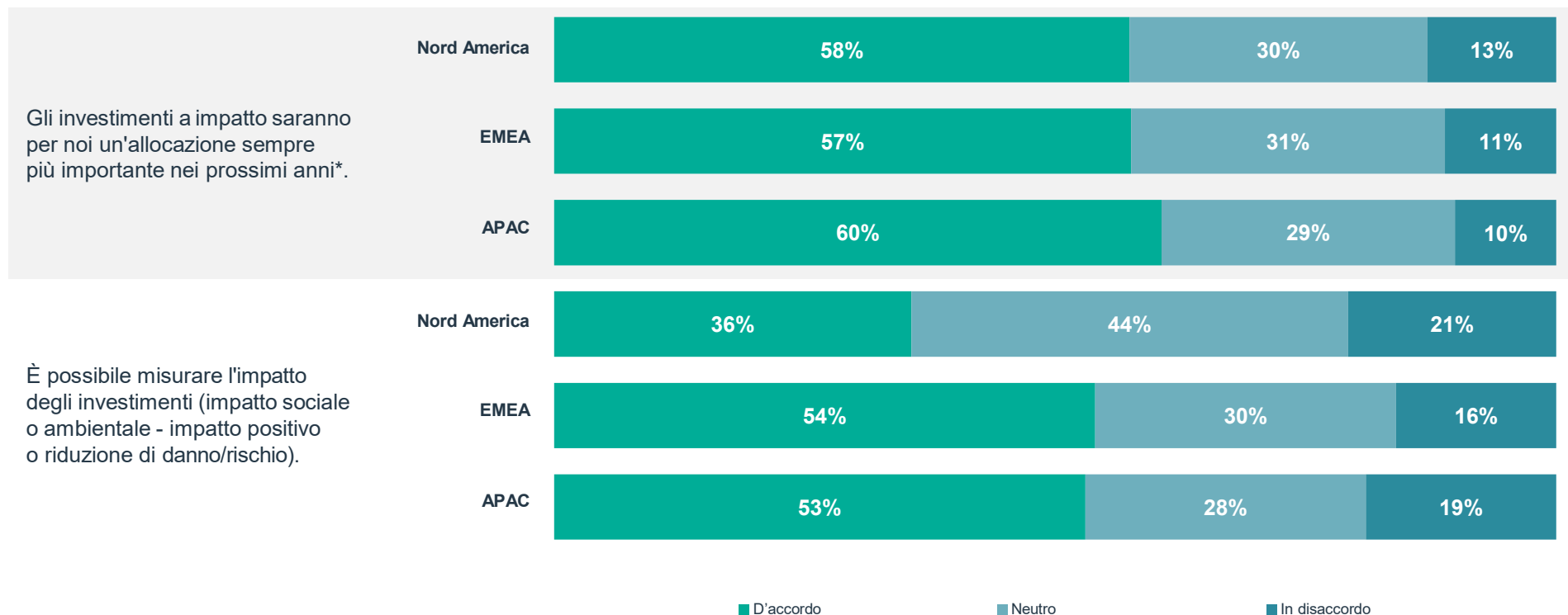
PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

La maggior parte degli assicuratori a livello globale prevede di aumentare le allocazioni a impatto

Tuttavia, vi è una certa divergenza regionale nella convinzione della capacità di misurare l'impatto, con solo il 36% in Nord America che ha fiducia nella misurazione.

Sentimento nei confronti dell'impact investing

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



Complessivamente (2025 n = 235 Tutti gli assicuratori (Nord America n = 78, EMEA n = 99, APAC n = 58), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

* In totale (2025 n = 218 assicuratori che considerano/pianificano di considerare l'impatto (Nord America n = 64, EMEA n = 96, APAC n = 58), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

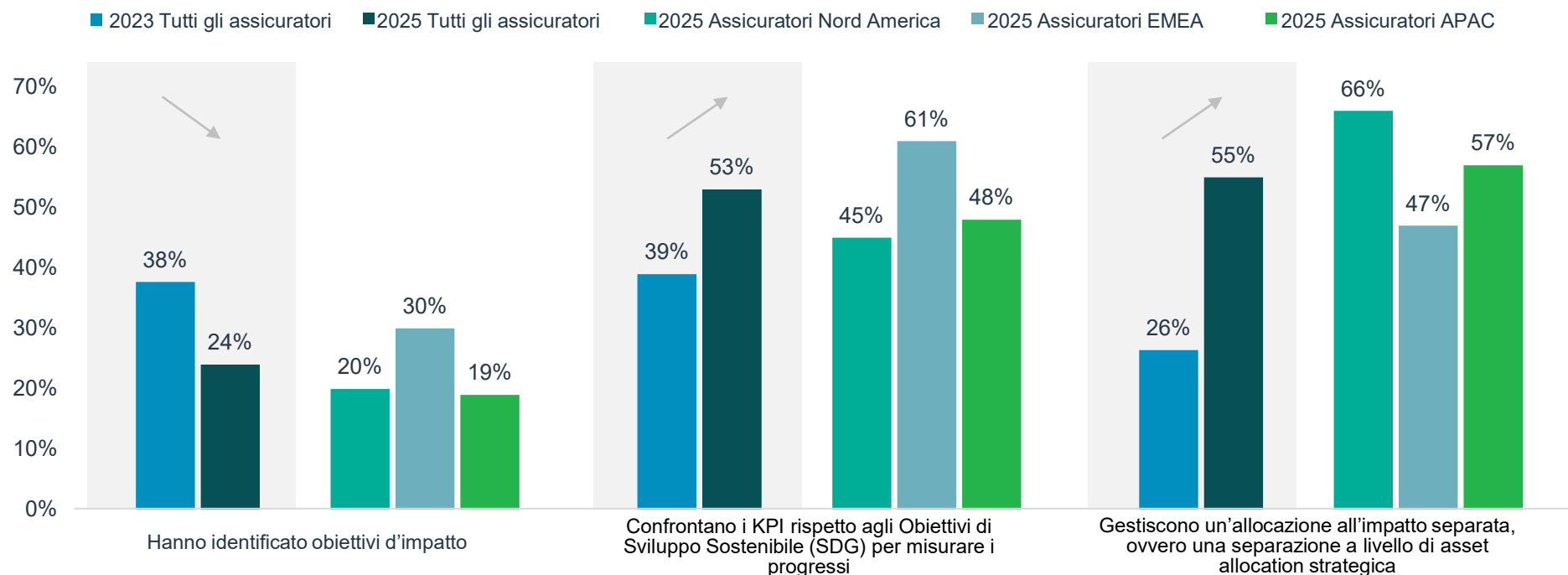
PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Gli assicuratori a livello globale considerano gli obiettivi di sviluppo sostenibile quando implementano strategie d'impatto

Dal 2023, gli assicuratori hanno raddoppiato il numero di investimenti a impatto a livello di asset allocation strategica.

Approccio all'implementazione di strategie di impact investing

Avete indicato che considerate o intendete considerare l'impatto nelle vostre decisioni di investimento. Indicate quale dei seguenti approcci adottate nell'attuazione della vostra strategia d'impatto. Selezionare tutti quelli che si applicano.



Complessivamente (2025 n = 218, NORAM n = 64, EMEA n = 96, APAC n = 58, 2023 n = 159 assicuratori che considerano o prevedono di considerare l'impatto).

PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Informazioni importanti

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

La concentrazione in titoli legati alle infrastrutture comporta un rischio settoriale e di concentrazione, in particolare una maggiore esposizione ai rischi economici, normativi, politici, legali, di liquidità e fiscali associati a MLP e REIT.

Gli investimenti in private equity e private debt, come gli investimenti alternativi, non sono adatti a tutti gli investitori in quanto sono speculativi, soggetti a rischi sostanziali, compresi i rischi associati a liquidità limitata, potenziale uso della leva finanziaria, alle potenziali vendite allo scoperto, agli investimenti concentrati e possono comportare strutture fiscali e strategie di investimento complesse.

L'investimento in fondi aperti e chiusi comporta un rischio; è possibile una perdita del capitale. Non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi di investimento del Fondo vengano raggiunti. Le azioni dei fondi chiusi possono spesso essere scambiate con uno sconto o un premio rispetto al loro valore patrimoniale netto.

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

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

PEZZO DI OPINIONE. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.