

EQuilibrium indagine sugli investitori istituzionali

EDIZIONE GLOBALE

Una maggiore propensione al rischio calcolato:
come gli investitori stanno affrontando opportunità e
incertezze nel 2025

nuveen

A TIAA Company

Punti salienti



Trovare un equilibrio tra audacia e cautela

Gli investitori istituzionali stanno adottando un approccio più fiducioso e propenso al rischio, grazie all'attenuazione dell'incertezza macroeconomica e al cambiamento delle aspettative sui tassi.

Il 39% prevede di ridurre la liquidità nel 2025.

Il 54% sta aumentando l'esposizione azionaria.



I mercati privati guidano la nuova era della costruzione dei portafogli

I mercati privati continuano a influenzare l'evoluzione dei portafogli istituzionali, con aumenti significativi previsti nei settori del private equity, del credito, delle infrastrutture e dell'immobiliare.

Il 66% prevede di aumentare le allocazioni sui mercati privati.

Il 50% sta aumentando gli investimenti nelle infrastrutture private.



Priorità ambientali in primo piano

Le azioni a favore del clima sono dettate da motivazioni diverse: alcuni investitori si concentrano sugli obiettivi net zero, mentre altri sono attratti da interessanti opportunità di rischio-rendimento.

L'88% degli investitori istituzionali investe o prevede di investire in energia pulita o in strategie di riduzione delle emissioni di CO₂.

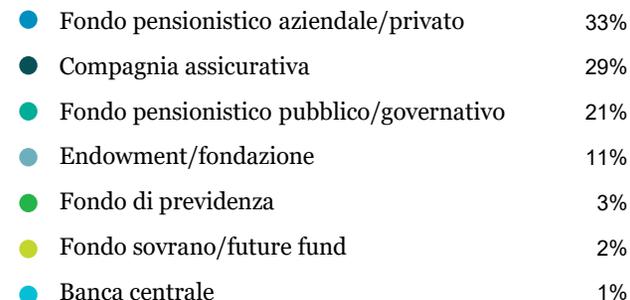
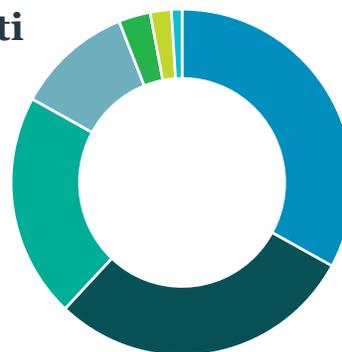
EQuilibrium 2025

La quinta edizione dell'indagine annuale sugli investitori istituzionali svolta da Nuveen a livello globale esamina come l'evoluzione delle prospettive sui mercati, la geopolitica e la transizione energetica stiano influenzando le decisioni di asset allocation, in particolare nei mercati privati.

L'indagine:

- ha coinvolto 800 partecipanti
- che rappresentano AUM pari a 19 miliardi di dollari
- ha coinvolto decision maker in materia di investimento solo con AUM superiori a 500 milioni di dollari
- è stata condotta da CoreData tra ottobre e novembre 2024
- Ha un margine di errore del +/- 3,5% con un livello di attendibilità del 95%

Intervistati



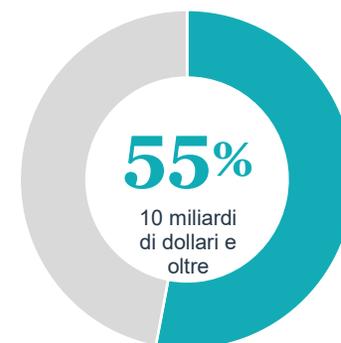
Regione

43%
EMEA

33%
NORAM

24%
APAC

AUM



DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Prospettive di mercato



Trovare un equilibrio tra audacia e cautela

“La crescita non è stata così negativa come ci si attendeva 12 mesi fa, quando ogni mese ci aspettavamo una recessione che poi non è mai arrivata.”

– CIO di un ente pensionistico pubblico del Regno Unito

“Molti istituti si stanno rendendo conto che, mantenendo un posizionamento difensivo, non hanno potuto beneficiare della costante crescita del mercato. Ora stanno tornando a focalizzarsi sugli asset di rischio per recuperare terreno.”

– Director of Investments di un ente pensionistico pubblico statunitense

Il 28%

ritiene probabile una recessione globale nel 2025

63

Il Barometro dell'incertezza di Nuveen rileva un livello di incertezza elevato ma in calo*

Il 54%

Degli investitori prevede di aumentare l'esposizione azionaria, rispetto al 28% dello scorso anno

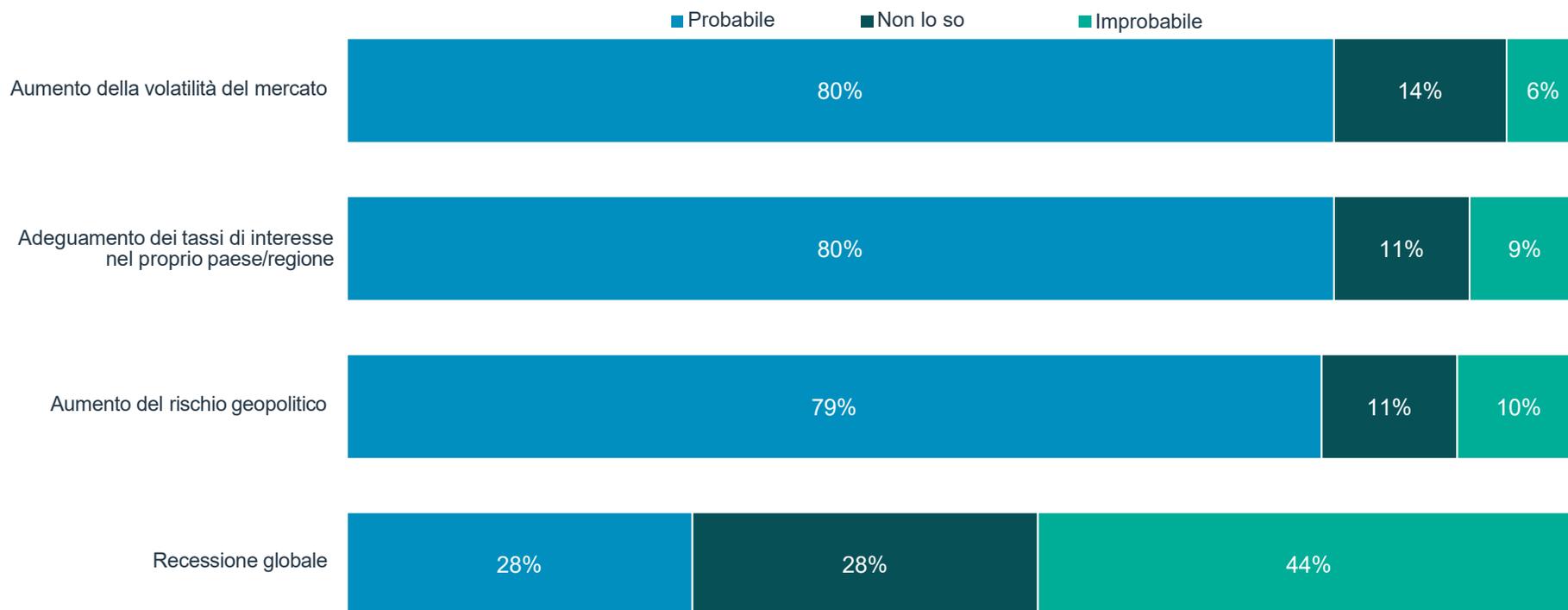
* Per ulteriori informazioni sul dato dell'Uncertainty Barometer di Nuveen, si rimanda a pagina 7.

Gli investitori si aspettano un aumento della volatilità, ma i timori di una recessione sono in gran parte alle spalle

L'aumento della volatilità è considerato un fattore probabile nel 2025, sulla base dell'attuale contesto di mercato e del rischio geopolitico elevato.

Quanto sono probabili i seguenti eventi macro nel 2025?

Indicare la probabilità dei seguenti eventi nel 2025:



(800 intervistati, i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti).

DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

L'incertezza rimane elevata, ma in calo grazie all'aumento della fiducia del mercato

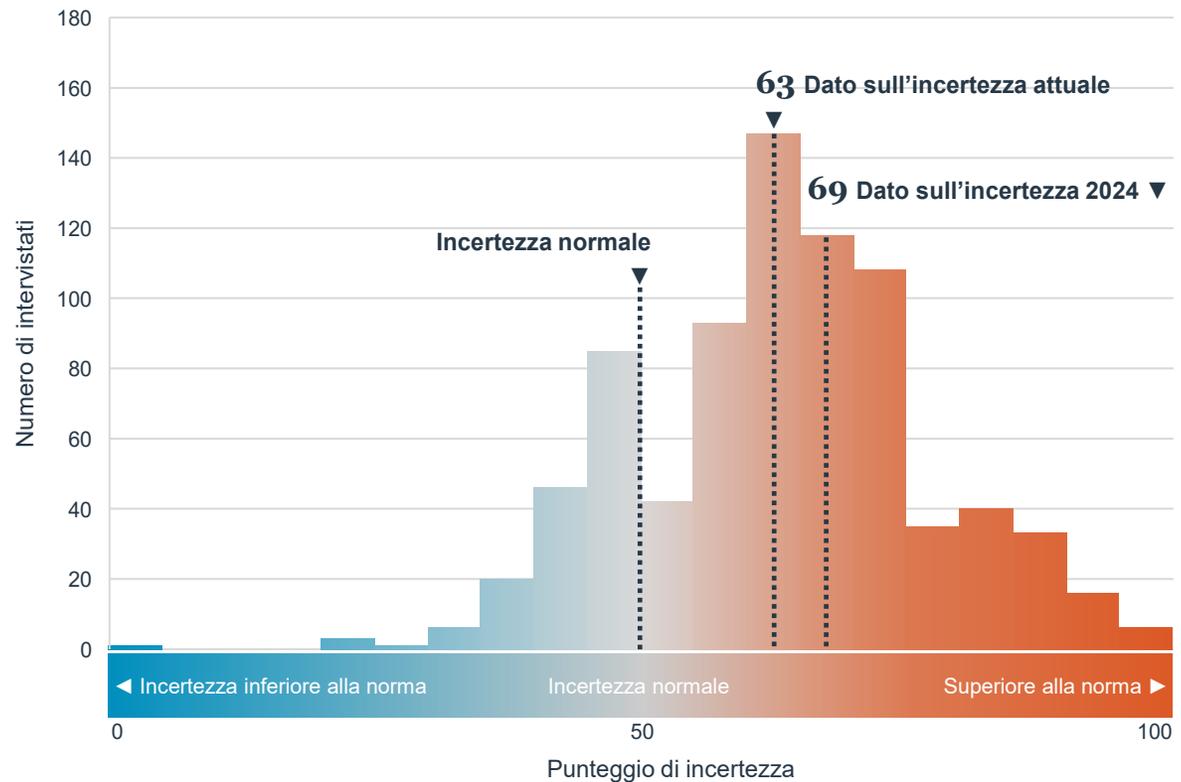
Gli investitori ritengono che i rischi geopolitici rimangano elevati, mentre i timori a livello macroeconomico diminuiscono.

Misurare l'incertezza con il barometro dell'incertezza di Nuveen

Per creare il barometro, abbiamo posto agli investitori domande sul loro livello di incertezza riguardo quattro fattori chiave: geopolitica, mercati dei capitali, crescita economica e politica monetaria e fiscale.

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

Il dato attuale è 63, che indica un livello di incertezza elevato ma inferiore a quella dell'anno scorso.¹



¹Lettura complessiva del barometro dell'incertezza calcolata considerando la media dei punteggi di incertezza di tutti gli 800 partecipanti al sondaggio. I punteggi di incertezza sono una combinazione delle risposte a quattro domande del sondaggio, ponderate in base a un'analisi fattoriale delle componenti principali.

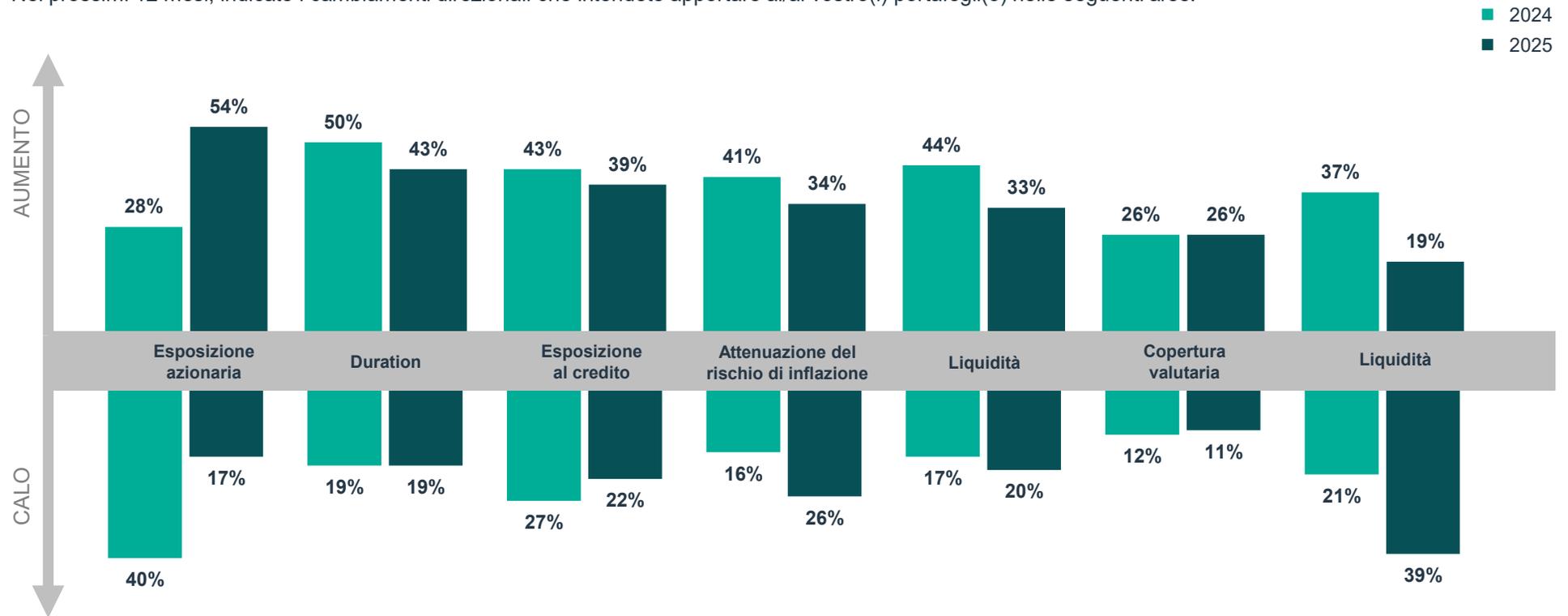
DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Gli investitori istituzionali prevedono di aumentare l'esposizione azionaria e di ridurre la liquidità

Con i livelli di incertezza in calo, torna l'esposizione agli asset rischiosi e si riduce la liquidità.

Cambiamenti direzionali del portafoglio nei prossimi 12 mesi

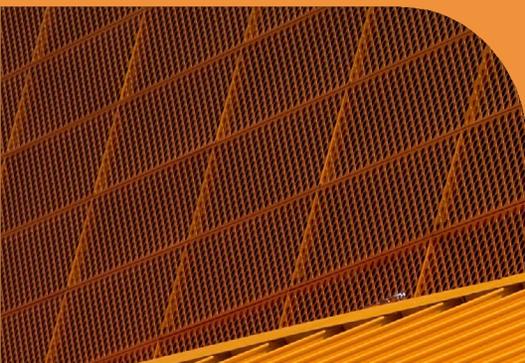
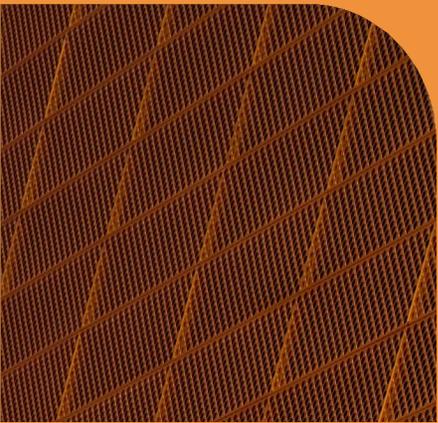
Nei prossimi 12 mesi, indicate i cambiamenti direzionali che intendete apportare al/vostro(i) portafoglio(i) nelle seguenti aree.



(2025= 800 intervistati, 2024= 800 intervistati)

DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Asset Allocation



I mercati privati guidano la nuova era di costruzione del portafoglio

“Investiamo nei terreni boschivi e agricoli perché sono effettivamente non correlati ai mercati pubblici. Anche il debito privato delle infrastrutture si adatta bene al nostro portafoglio, perché abbiamo passività a lunga scadenza da abbinare.”

– Head of Strategy di una compagnia assicurativa tedesca

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

– Portfolio Manager di una compagnia assicurativa statunitense

Il 66%

prevede di aumentare gli investimenti nei mercati privati nei prossimi cinque anni

Il 50%

Intende aumentare le allocazioni in infrastrutture private

Il 47%

Prevede di aumentare l'esposizione a nuove opportunità di credito privato di nicchia

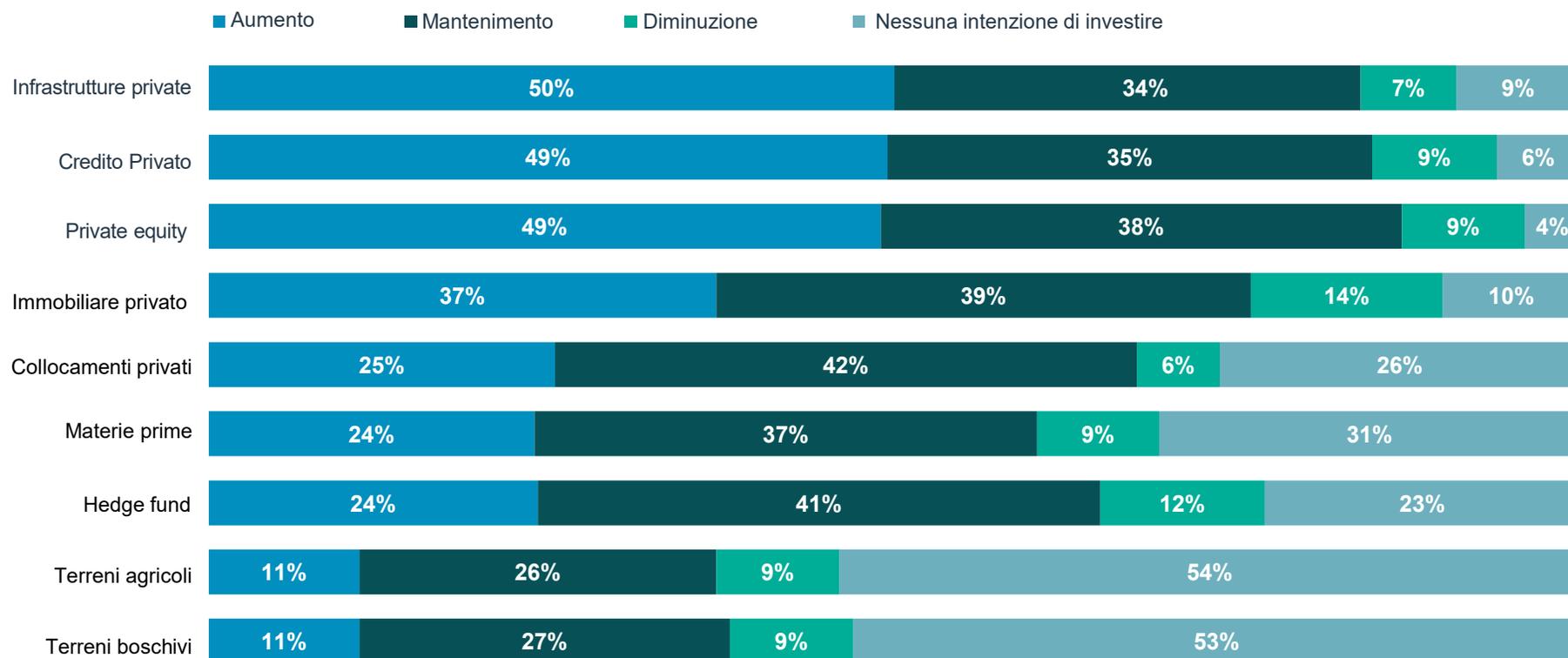
DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

I mercati privati sono in primo piano

Il 66% degli investitori prevede di aumentare le allocazioni sui mercati privati nei prossimi cinque anni, con infrastrutture, credito ed equity in testa alle preferenze.

Piani di allocazione in asset class alternative

In base all'elenco seguente, selezionare gli investimenti alternativi in cui siete attualmente allocati e come pensate di modificare le allocazioni nei prossimi due (2) anni.



(651 investitori in alternativi attuali), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

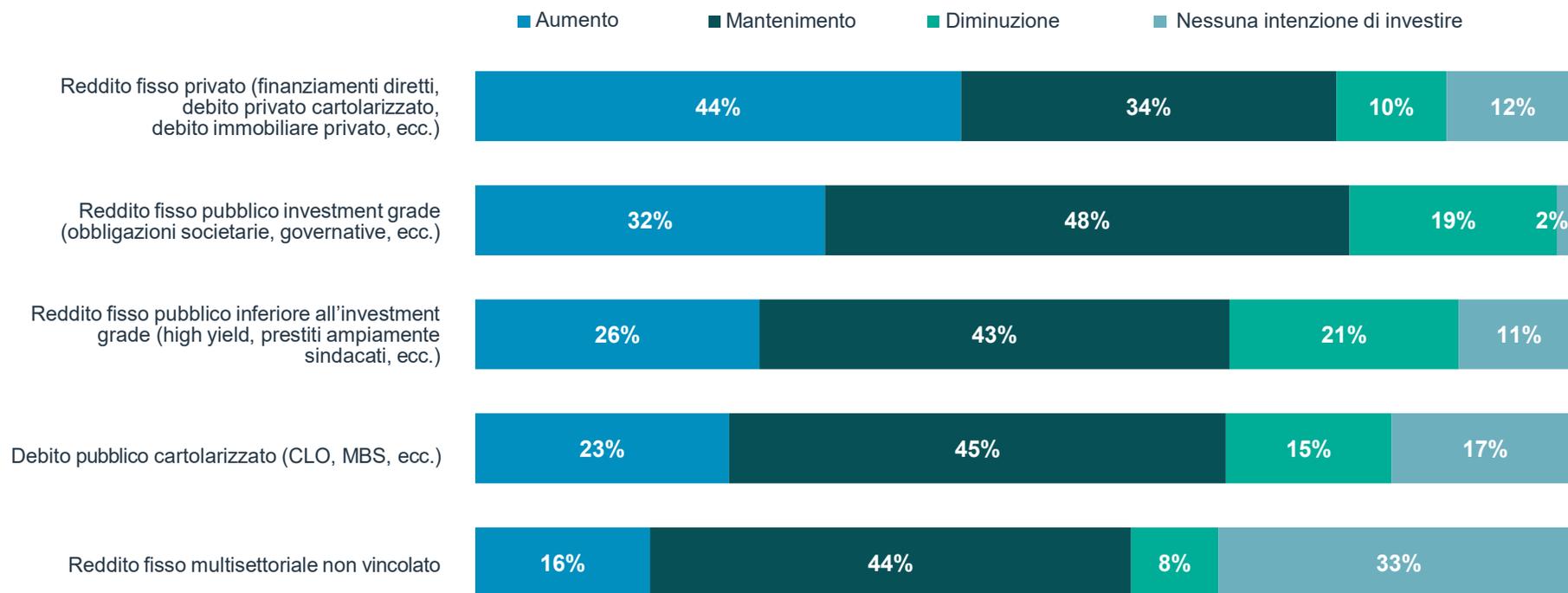
DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Priorità ai mercati privati per un aumento delle allocazioni nel reddito fisso

Dopo aver privilegiato l'investment grade pubblico lo scorso anno, gli istituzionali cercano una maggiore esposizione al reddito fisso privato.

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

L'attuale contesto ha indotto molti investitori a modificare le proprie allocazioni nel reddito fisso. La preghiamo di indicare i cambiamenti direzionali che intende apportare nei prossimi due anni.



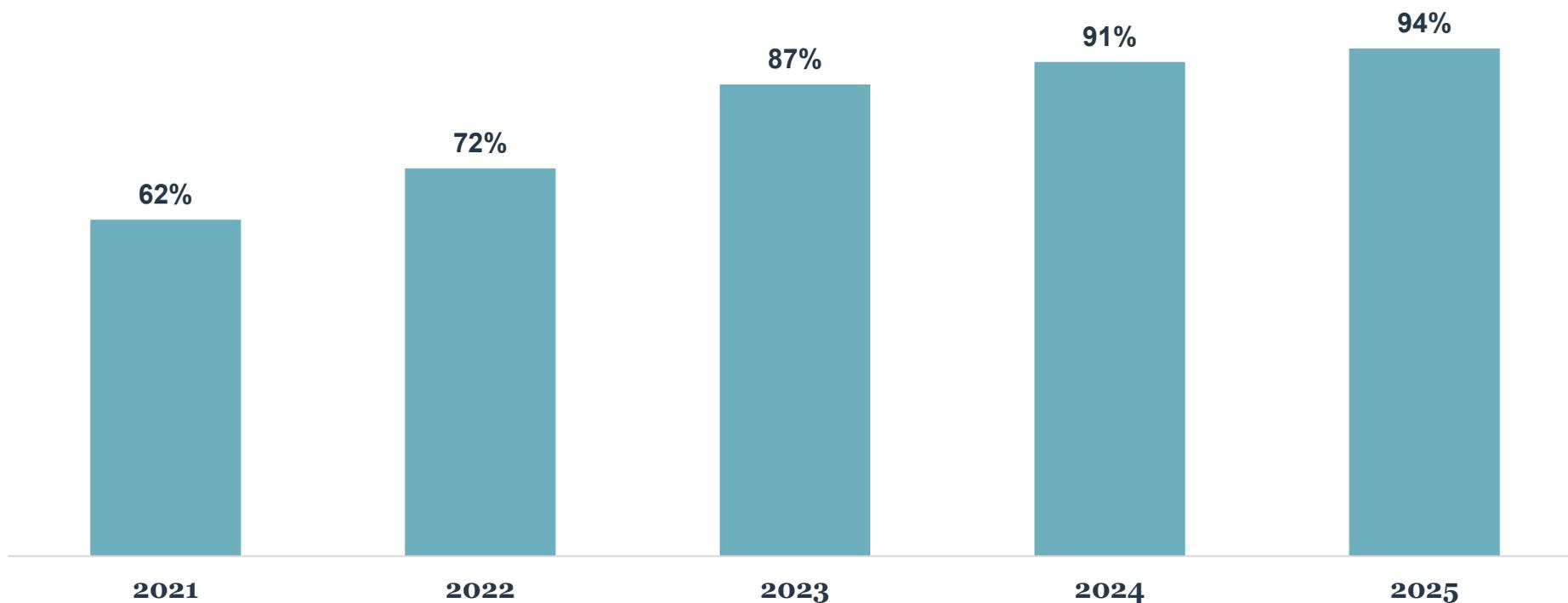
(800 Tutti i partecipanti al sondaggio), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Il ricorso al credito privato è aumentato significativamente negli ultimi cinque anni

Mentre il credito privato diventa sempre più mainstream, quasi la metà degli investitori istituzionali dichiara di volersi esporre sempre di più a nuove aree di nicchia di questo mercato.

Percentuale di investitori istituzionali che investono in credito privato*



*Degli investitori che attualmente detengono alternativi: 537 intervistati nel 2021, 583 nel 2022, 579 nel 2023, 778 nel 2024, 651 nel 2025

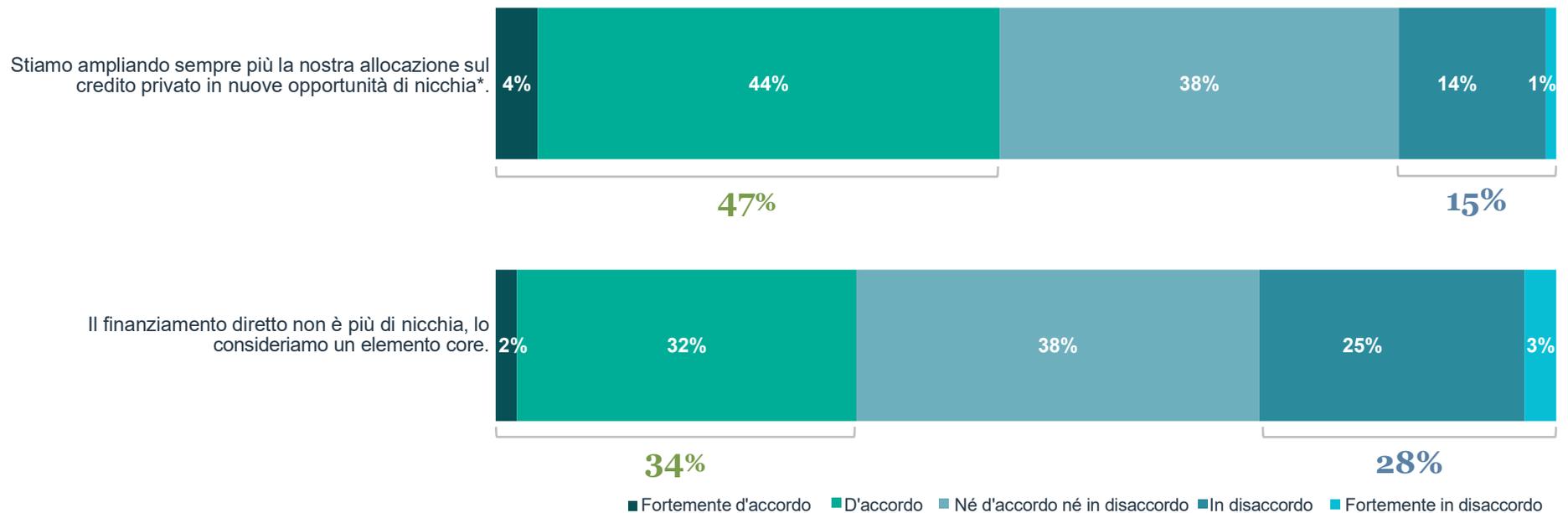
DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Opportunità di nicchia nel credito privato

Quasi la metà degli intervistati afferma di star aumentando sempre di più la propria esposizione a nuove aree di nicchia all'interno del credito privato, come il credito per le infrastrutture energetiche e il finanziamento di fondi (ad esempio, il NAV lending).

Opportunità di nicchia nel credito privato

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



(753 investitori alternativi attuali e pianificati), la somma dei dati potrebbe non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

*(598 investitori che aumentano o mantengono le allocazioni nel credito privato), la somma dei dati potrebbe non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

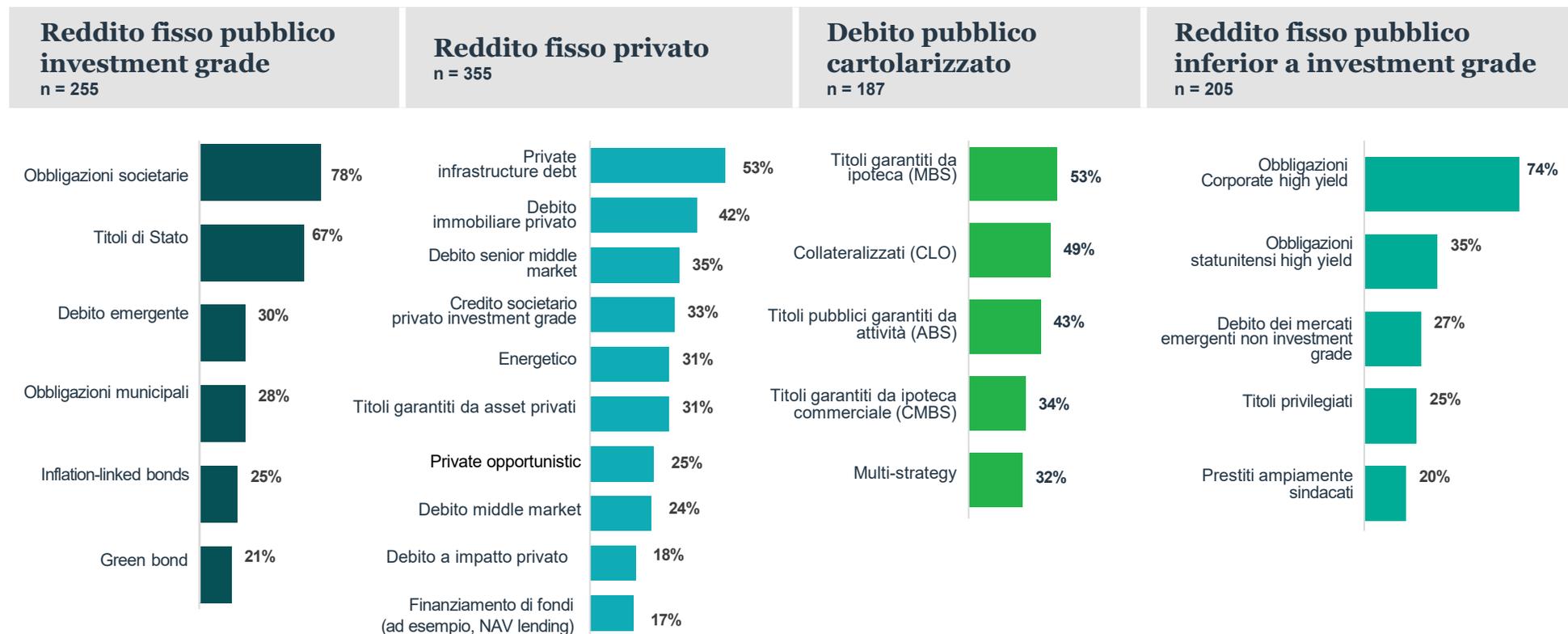
DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Lo spostamento dell'attenzione sul reddito fisso si allinea con il sentiment di propensione al rischio e la spinta agli investimenti di nicchia

Il debito privato infrastrutturale e immobiliare supera il debito privato investment grade, che era al primo posto nel 2024.

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

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



Sono ammesse più risposte.

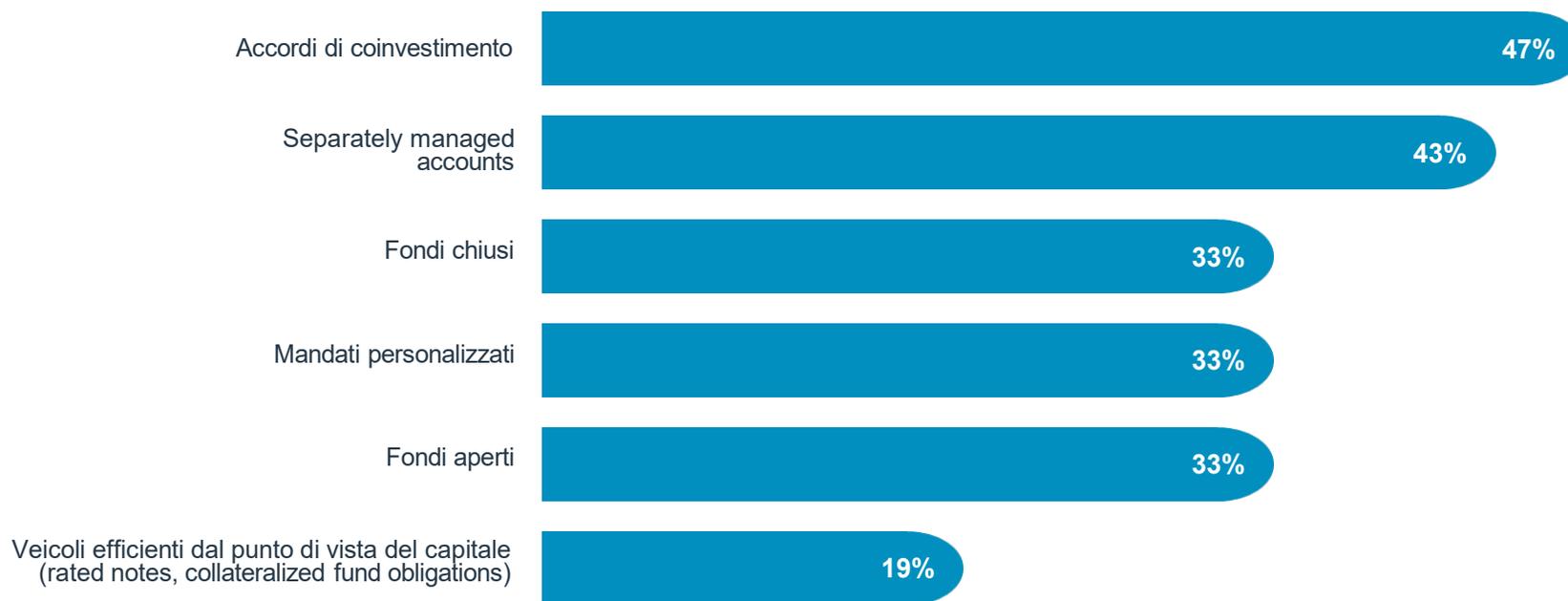
DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Gli investitori guardano a coinvestimenti e SMA come vie per ampliare l'esposizione al credito privato

Un terzo degli istituzionali intervistati predilige fondi aperti e chiusi e mandati personalizzati.

Percorsi per una nuova esposizione al credito privato

In che modo desiderate ottenere una nuova esposizione al credito privato?



% Sono ammesse più risposte

(367 Aumento previsto per l'allocazione nel credito privato)

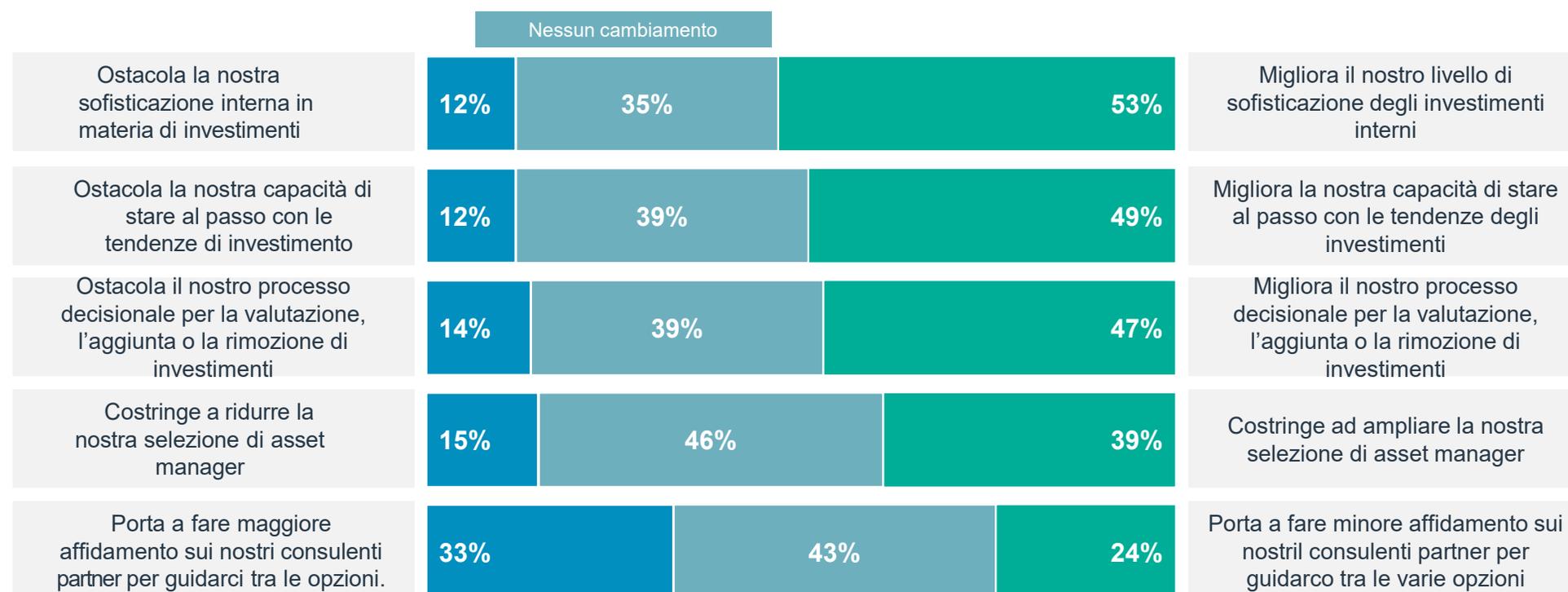
DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Vantaggi dei mercati privati /investimenti alternativi

Nel complesso, gli investitori ritengono che la loro espansione negli alternativi stia migliorando le loro conoscenze sugli investimenti e le loro capacità decisionali, ampliando la selezione dei gestori degli investimenti.

Impatto organizzativo della crescita dei mercati privati e degli alternativi

Con l'aumento degli investimenti negli alternativi e nel mercato privato nei vostri portafogli, vogliamo sapere quale sia l'impatto sulla vostra organizzazione. Selezionare la risposta che meglio si adatta all'esperienza della vostra organizzazione con la crescita di questa categoria.



(651 investitori alternativi), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Ambiente



Priorità ambientali in primo piano

“La transizione energetica è un progetto che si svilupperà nel corso di molti anni, se non decine di anni. Ogni nuova capacità dovrebbe essere prevalentemente rinnovabile, ma non significa eliminare tutte le fonti tradizionali. Dovremmo eliminare le centrali elettriche a carbone, ma le turbine a petrolio e a gas devono essere eliminate in modo sistematico.”

– **Portfolio Manager di una compagnia assicurativa statunitense**

“La nostra intenzione di investire in soluzioni nature-based è positiva, ma la realtà è che non abbiamo ancora compiuto i passi necessari per creare un framework solido. Ma col tempo questo avverrà.”

– **Senior Member del team di investimento di un Superannuation Fund australiano**

Il 73%

degli intervistati ritiene che nel prossimo futuro la domanda di energia richiederà fonti energetiche sia green sia brown

L' 88%

investe/prevede di investire in strategie sostenibili o di riduzione delle emissioni di CO2

Il 45%

concorda sul fatto che la perdita della biodiversità e il collasso dell'ecosistema rientrano tra i primi cinque rischi economici

Gli investitori adottano una visione più pragmatica sulla transazione energetica

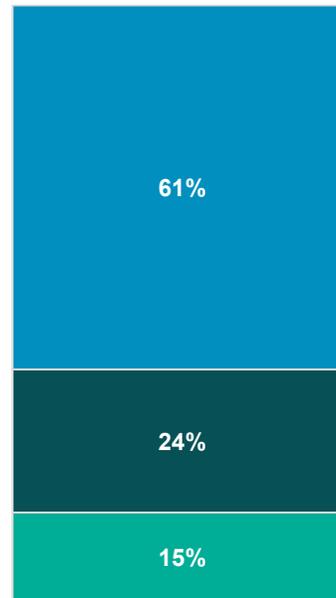
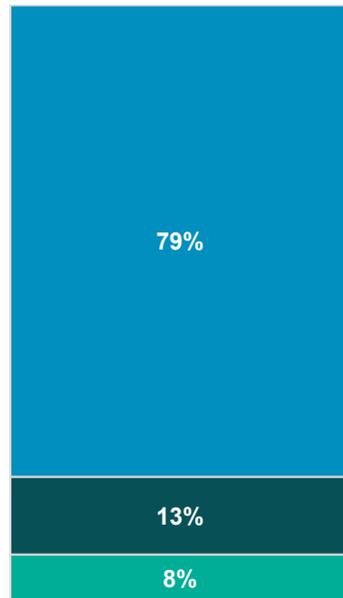
Il rapido aumento della domanda di energia e l'incertezza politica spingono gli investitori a guardare alle fonti energetiche green e brown.

Gli investitori vedono una transizione energetica più lenta rispetto a tre anni fa

In che misura è d'accordo o in disaccordo con la seguente affermazione?

La transizione verso un'economia a basse emission di CO2 è inevitabile.

- D'accordo
- Né d'accordo né in disaccordo
- Disaccordo



Il 73%

concorda sul fatto che la crescente domanda di energia richiederà fonti energetiche sia green sia brown nel prossimo futuro.

(800 intervistati), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

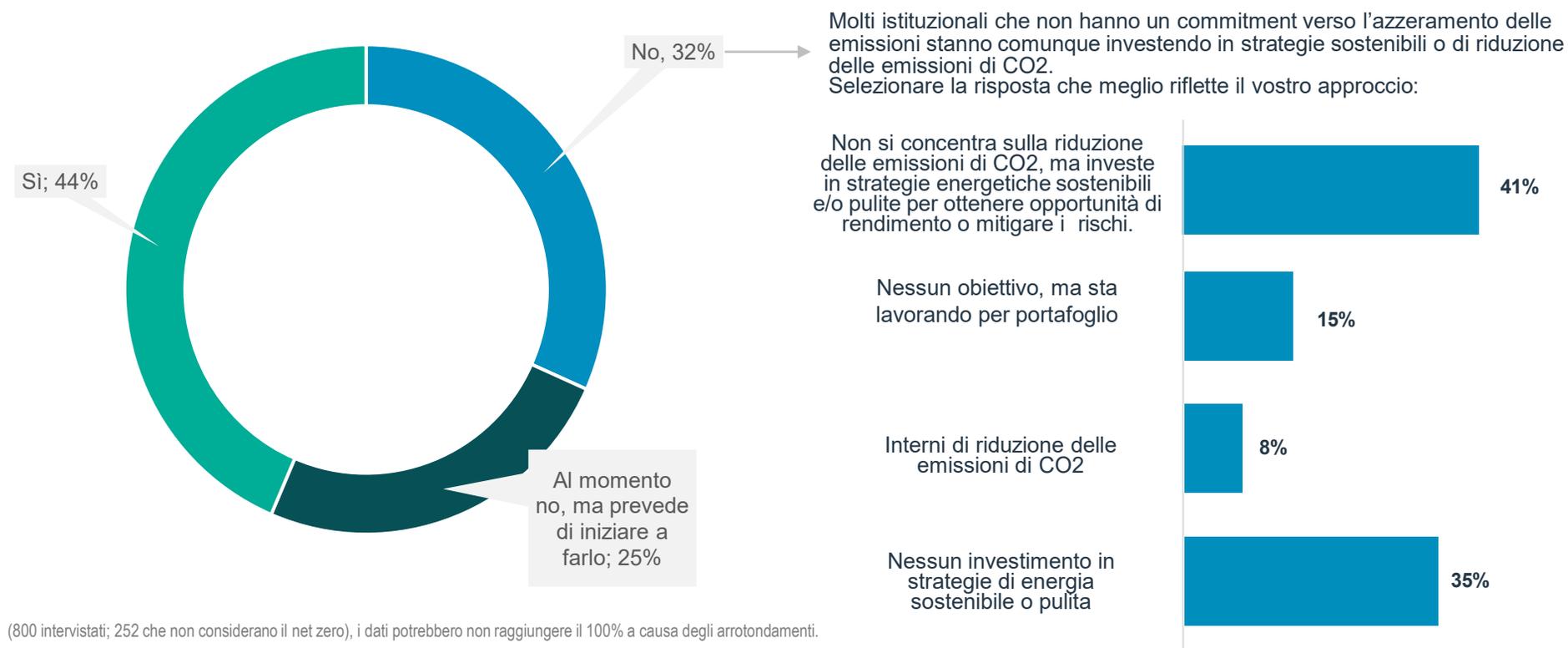
DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

La maggior parte degli intervistati investe in strategie per l'energia pulita o la riduzione delle emissioni di CO2

Quasi nove su dieci investono in energie pulite/strategie di riduzione della CO2: il 44% è impegnato a raggiungere l'azzeramento delle emissioni, il 25% sta valutando la possibilità di farlo, il 19% investe in base a opportunità di rischio/rendimento.

Anche chi non ha un commitment su questo tema investe in strategie di energia pulita per opportunità di rischio/rendimento

Considerate il commitment verso l'azzeramento delle emissioni nelle vostre decisioni di investimento?



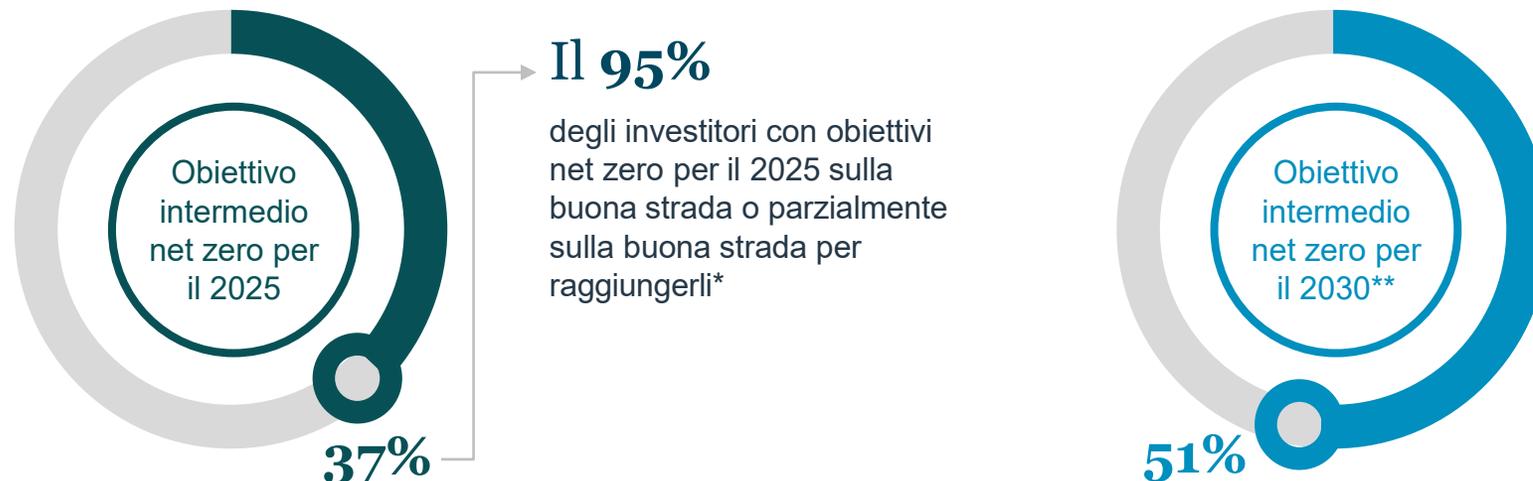
DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Molti hanno stabilito obiettivi intermedi sul net zero, nonostante le aspettative di una transizione energetica più lenta

Quasi sette investitori su 10 hanno preso o stanno prendendo in considerazione l'idea di impegnarsi per l'azzeramento delle emissioni e un numero significativo ha fissato obiettivi intermedi.

Obiettivi intermedi sul net zero per gli investitori che hanno o stanno pianificando di impegnarsi per l'azzeramento delle emissioni

Avete un obiettivo intermedio sull'azzeramento delle emissioni per il 2025 per il vostro portafoglio? Siete sulla buona strada per raggiungere tale obiettivo? Avete o pensate di fissare un obiettivo intermedio sull'azzeramento delle emissioni per il 2030?



(352 intervistati che considerano il net zero, *131 con un obiettivo net zero, **548 che considerano o prevedono di considerare il net zero)

DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Quasi la metà degli istituzionali indica la perdita di biodiversità come uno dei principali rischi economici

Più della metà degli investitori riconosce di poter contribuire a mitigare la perdita di biodiversità, ma per molti si tratta ancora di un'area in via di sviluppo, con solo il 30% che pone maggiore attenzione a questi temi all'interno dei portafogli.

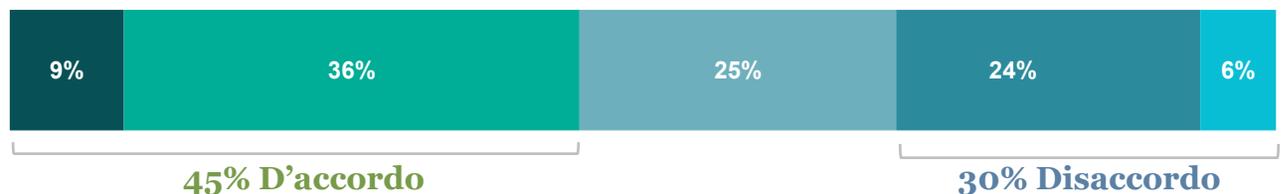
Atteggiamento verso gli investimenti legati alla natura

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

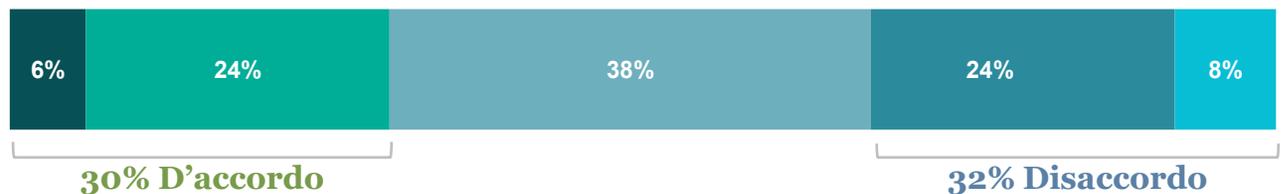
In qualità di asset allocator, riteniamo che investendo nella natura possiamo contribuire a mitigare la minaccia di collasso dell'ecosistema.



Nei prossimi 10 anni, la minaccia di perdita di biodiversità e di collasso dell'ecosistema è uno dei primi cinque rischi economici.



Nel nostro portafoglio ci concentriamo sempre di più su temi legati alla natura come l'attenzione alla biodiversità o l'investimento in terreni boschivi sostenibili o terreni agricoli.



■ Fortemente d'accordo ■ D'accordo ■ Né d'accordo né in disaccordo ■ In disaccordo ■ Fortemente in disaccordo

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

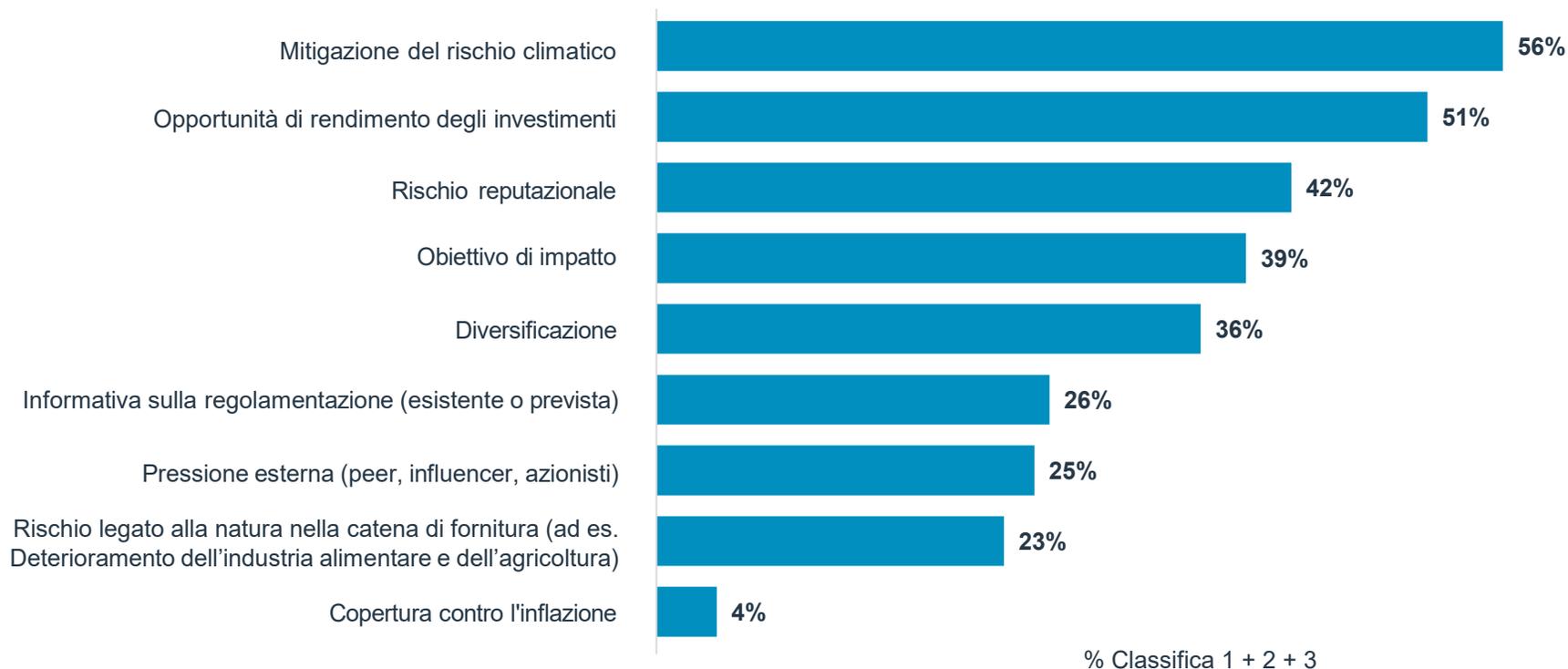
DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Desiderio di mitigazione del rischio e potenziale di rendimento nella ricerca di investimenti legati alla natura

La maggioranza cita sia il rischio climatico sia le opportunità di rendimento come i principali fattori che spingono ad aumentare gli investimenti nella natura.

I driver degli investimenti legati alla natura

Ha dichiarato di concentrarsi sempre di più su temi legati alla natura nel suo portafoglio. Indicare i tre fattori principali



(242 intervistati contentati sempre di più su temi legati alla natura)

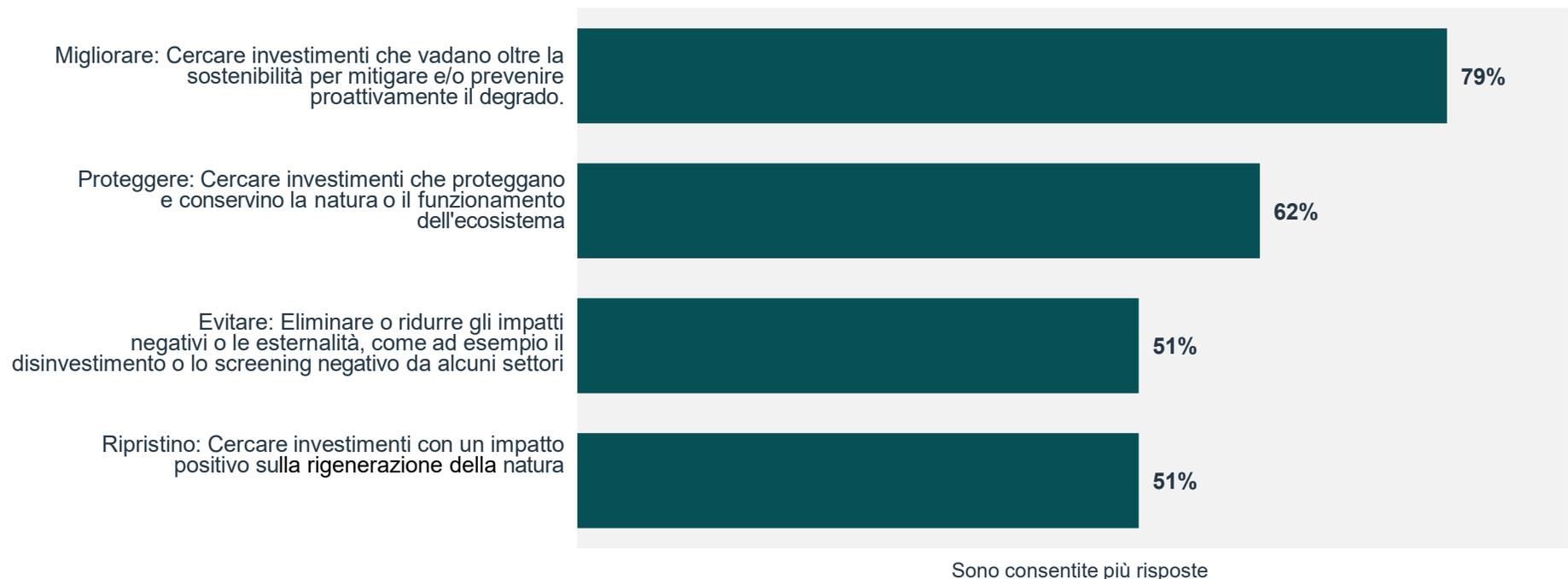
DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Chi è sempre più attento alla natura guarda oltre la sostenibilità

Quasi otto su 10 vogliono investimenti che attenuino in modo proattivo il degrado ambientale, concentrandosi su aree come la gestione dell'acqua e dei rifiuti, l'inquinamento e il riciclo.

Qual è il vostro approccio agli investimenti legati alla natura?

Cosa descrive meglio il suo interesse per gli investimenti nature-based? Selezionare tutte le voci pertinenti

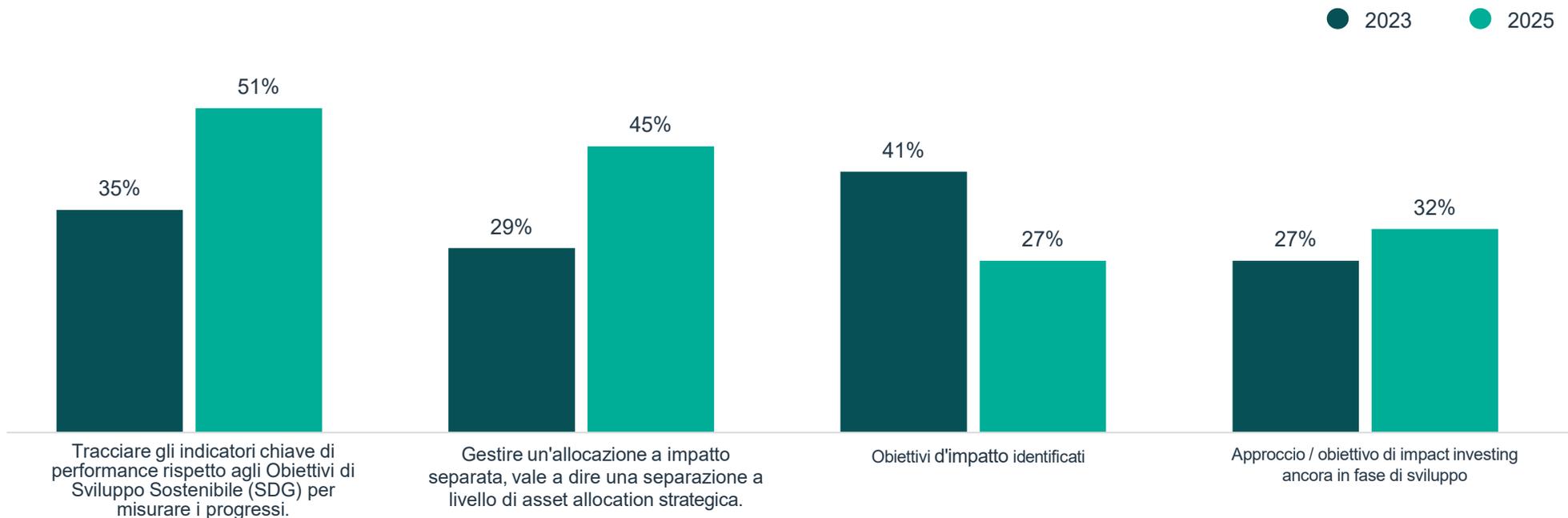


(242 intervistati concentrati sempre di più su temi legati alla natura)

DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

Cambiamento di approccio all'impact investing

Un numero maggiore di istituzionali gestisce un'allocazione a impatto separata e traccia gli indicatori chiave rispetto agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile. Tuttavia, un numero minore ha identificato obiettivi d'impatto.



(2025 n = 681, 2023 n=590 intervistati che considerano o prevedono di considerare l'impatto)

DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

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 della società madre TIAA, uno dei maggiori investitori istituzionali a livello mondiale¹ e un fornitore di assicurazioni e pensioni di alto livello².

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

1 Pensioni & Investimenti, 10 giugno 2024. Classifiche basate sul patrimonio istituzionale totale a livello mondiale al 31 dicembre 2023 riferito da ciascun gestore patrimoniale intervistato (411 società che hanno risposto); aggiornamento annuale. 2 TIAA è la società madre di Nuveen, uno dei soli tre gruppi assicurativi degli Stati Uniti che attualmente detengono il rating più alto disponibile da tre delle quattro principali agenzie di rating delle compagnie assicurative per la sua stabilità, capacità di pagare i sinistri e solidità finanziaria complessiva. I rating includono A.M. Best (A++ al 24/7), Fitch (AAA al 24/8) e Standard & Poor's (AA+ al 24/5), e il secondo rating più alto possibile di Moody's Investors Service (Aa1 al 24/10). Non vi è alcuna garanzia che i rating attuali vengano mantenuti.

DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.



\$1.3T

Investiti in numerose asset class e aree geografiche³

1.3K

clienti istituzionali
In 32 paesi⁴

7

dei 10 maggiori fondi pensione al mondo come clienti⁵

3 Al 31 dicembre 2024. Il patrimonio gestito da Nuveen (AUM) comprende gli specialisti degli investimenti sottostanti. 4 Al 31 dicembre 2023; aggiornamento annuale. 5 Nuveen al 30 settembre 2024; i più grandi fondi pensione del mondo 2024 in base a uno studio di Willis Towers Watson, Thinking Ahead Institute | Pensions & Investments, settembre 2024, classifiche basate sui dati dei fondi statunitensi al 30 settembre 2023 e sui dati dei fondi non statunitensi al 31 dicembre 2023, con alcune eccezioni; aggiornamento annuale.

Informazioni importanti

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 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.

DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI PREGA DI CONSULTARE LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.