

# nuveen

A TIAA Company

INDAGINE 2024 SUGLI INVESTITORI ISTITUZIONALI

# Equilibrium

---

Le scelte di investimento delle compagnie assicurative

Temi tattici e strategici che caratterizzano i portafogli assicurativi

---

Marzo 2024

[nuveen.com](https://www.nuveen.com)

DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

# EQuilibrium 2024 – Le scelte delle compagnie assicurative



## Le assicurazioni optano per il debito pubblico e privato di qualità elevata

Gli assicuratori colgono le opportunità per incrementare la qualità, garantirsi tassi fissi più elevati, estendere la duration e aggiungere liquidità con gli investimenti pubblici.

Nell'obbligazionario pubblico, il **47% sta incrementando l'esposizione a obbligazioni di tipo investment-grade**, mentre il 30% sta riducendo quella a titoli inferiori all'investment-grade.



## Cresce la domanda per credito privato e infrastrutture private

Sempre più assicuratori stanno aumentando l'esposizione a tutti i sottosettori, prevalentemente su credito privato, infrastrutture private e private equity.

**Il credito privato e le infrastrutture private** sono le scelte principali delle compagnie assicurative che desiderano aumentare le allocazioni in investimenti alternativi.



## Le assicurazioni destinano capitali alla transizione energetica

La maggior parte degli assicuratori (84%) considera (o prevede di considerare) la transizione energetica nelle proprie scelte d'investimento.

**I progetti per energia alternativa e nuove infrastrutture** sono oggetto di un'attenzione sempre maggiore.

Nella definizione di energia alternativa rientrano energia rinnovabile, nucleare, idrogeno; le nuove infrastrutture sono invece nuove reti/stoccaggi di energia, e accumulo a batteria.

**DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.**

# EQuilibrium 2024

Giunta alla quarta edizione, la ricerca di Nuveen sugli investitori istituzionali globali esplora i temi tattici e strategici che modellano i portafogli assicurativi.

- Abbiamo intervistato 800 investitori istituzionali a livello globale, tra cui 224 compagnie assicurative
- Riportiamo i risultati dell'indagine globale in ambito assicurativo
- Sono rappresentati asset per oltre 5.000 miliardi di dollari
- Intervistati solo responsabili delle decisioni d'investimento
- Svolto da CoreData tra ottobre e novembre 2023
- La ricerca ha un margine di errore di  $\pm 3,5\%$  a livello globale e di  $\pm 6,6\%$  per le compagnie assicurative, livello di attendibilità: 95%.

## Intervistati

Regione



Paese



Percentuale di Numero totale assicuratori di assicuratori

● Stati Uniti	29%	65
● Germania	18%	40
● Regno Unito	10%	22
● Giappone	8%	18
● Australia	4%	9
● Altri	31%	70

AUM



## Oltre 5 trilioni di \$

in patrimoni cumulativi gestiti dalle compagnie assicurative intervistate

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

**DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.**

# I. L'elevata incertezza rappresenta un fattore negativo per le compagnie assicurative

«Per quel che concerne i rischi, abbiamo creato un team interno che analizza specificamente i rischi emergenti. In altre parole, si cerca di individuare gli shock economici che potrebbero compromettere significativamente i rendimenti. **Stiamo cercando di anticipare il mercato, ragionando sui diversi scenari da prospettive diverse**».

- Assicuratore del Regno Unito, Membro senior del team d'investimento

## Il 77%

ritiene che stiamo entrando in un contesto caratterizzato da tassi d'interesse più alti più a lungo

## Il 59%

è convinto che i portafogli odierni siano più complessi da creare e gestire

### INFLAZIONE & MERCATI IMMOBILIARI

Sono i principali fattori che generano incertezza tra le compagnie assicurative a livello globale

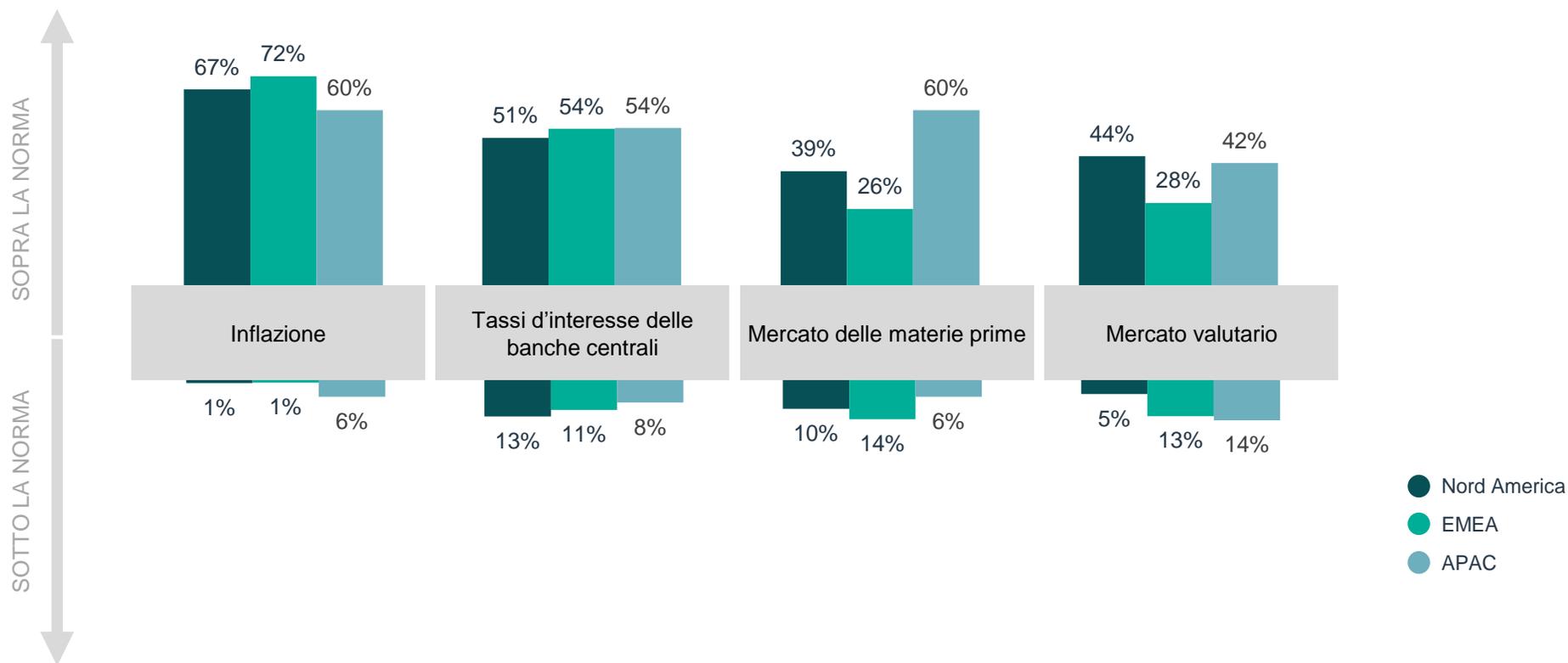
DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

# Per le assicurazioni l'inflazione è una fonte d'incertezza superiore alla norma

Le compagnie assicurative a livello globale condividono altresì prospettive comuni relativamente all'incertezza dei tassi d'interesse nel prossimo biennio.

## Livelli d'incertezza sui mercati

In riferimento al prossimo biennio, indicare il livello d'incertezza prevista in ciascuna delle seguenti aree.



Complessivamente (n = 224 Tutti gli assicuratori (Nord America n = 79, EMEA n = 95, APAC n = 50))

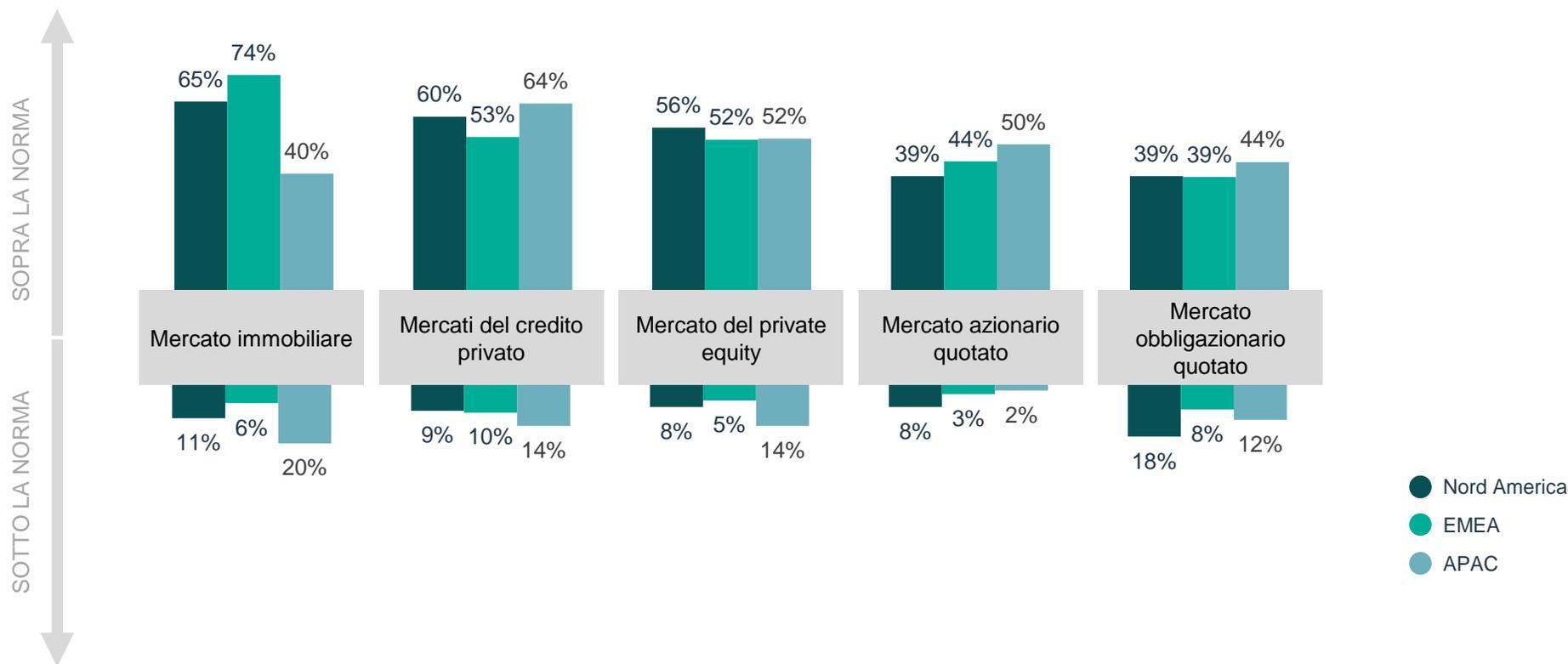
DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

# Un po' meno incertezza sui mercati pubblici del credito

Per i prossimi due anni le compagnie assicurative prevedono una maggiore stabilità sui mercati pubblici del credito societario rispetto ai mercati privati.

## Livelli d'incertezza sui mercati

In riferimento al prossimo biennio, indicare il livello d'incertezza prevista in ciascuna delle seguenti aree.



Complessivamente (n = 224 Tutti gli assicuratori (Nord America n = 79, EMEA n = 95, APAC n = 50))

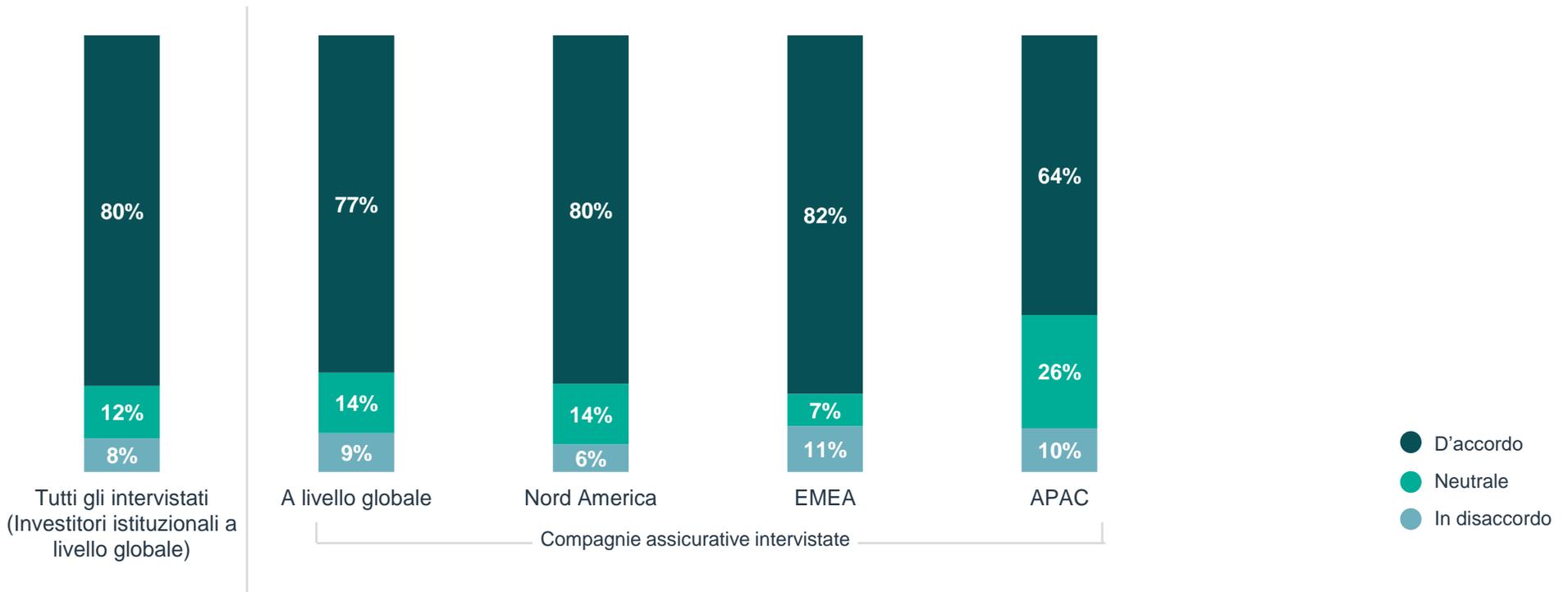
DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

# Opinione concorde sulla previsione di tassi d'interesse più alti, per un periodo prolungato

In linea con la visione degli investitori istituzionali in generale, anche le assicurazioni ritengono che l'era dei tassi ultra-bassi si sia conclusa.

**L'era dei tassi d'interesse ultra-bassi è ormai alle spalle e stiamo entrando in un contesto di tassi d'interesse più alti, per un periodo prolungato.**

In che misura è d'accordo o in disaccordo con l'affermazione di cui sopra?



Complessivamente (n = 800 Tutti i partecipanti al sondaggio, Assicuratori n = 224 (Nord America n = 79, EMEA n = 95, APAC n = 50)), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

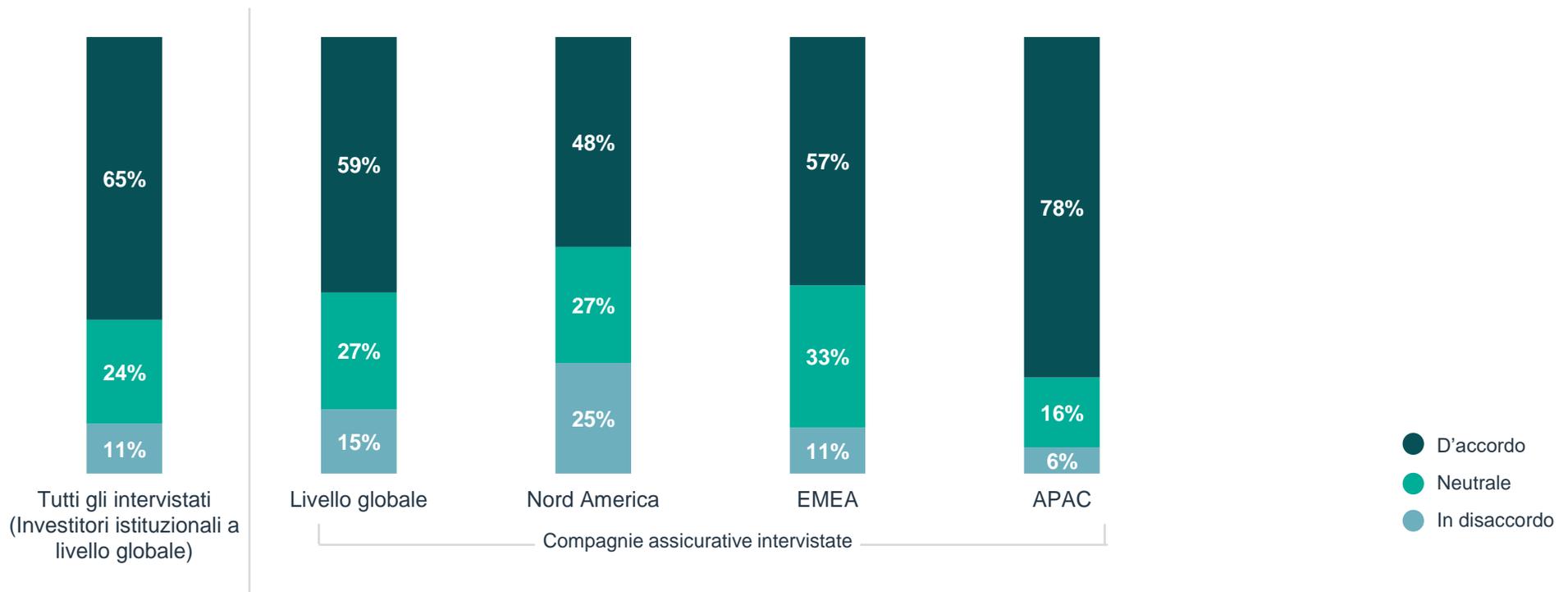
**DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.**

# La maggior parte delle assicurazioni ritiene che i portafogli siano sempre più complessi da gestire

Tuttavia questo sentiment varia in modo significativo a seconda delle regioni: oltre tre quarti delle assicurazioni dell'area APAC hanno notato infatti una maggiore complessità dei portafogli, rispetto a meno della metà in Nord America.

## I portafogli odierni sono sempre più complessi da creare e gestire.

In che misura è d'accordo o in disaccordo con l'affermazione di cui sopra?



Complessivamente (n = 800 Tutti i partecipanti al sondaggio, Assicuratori n = 224 (Nord America n = 79, EMEA n = 95, APAC n = 50)), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

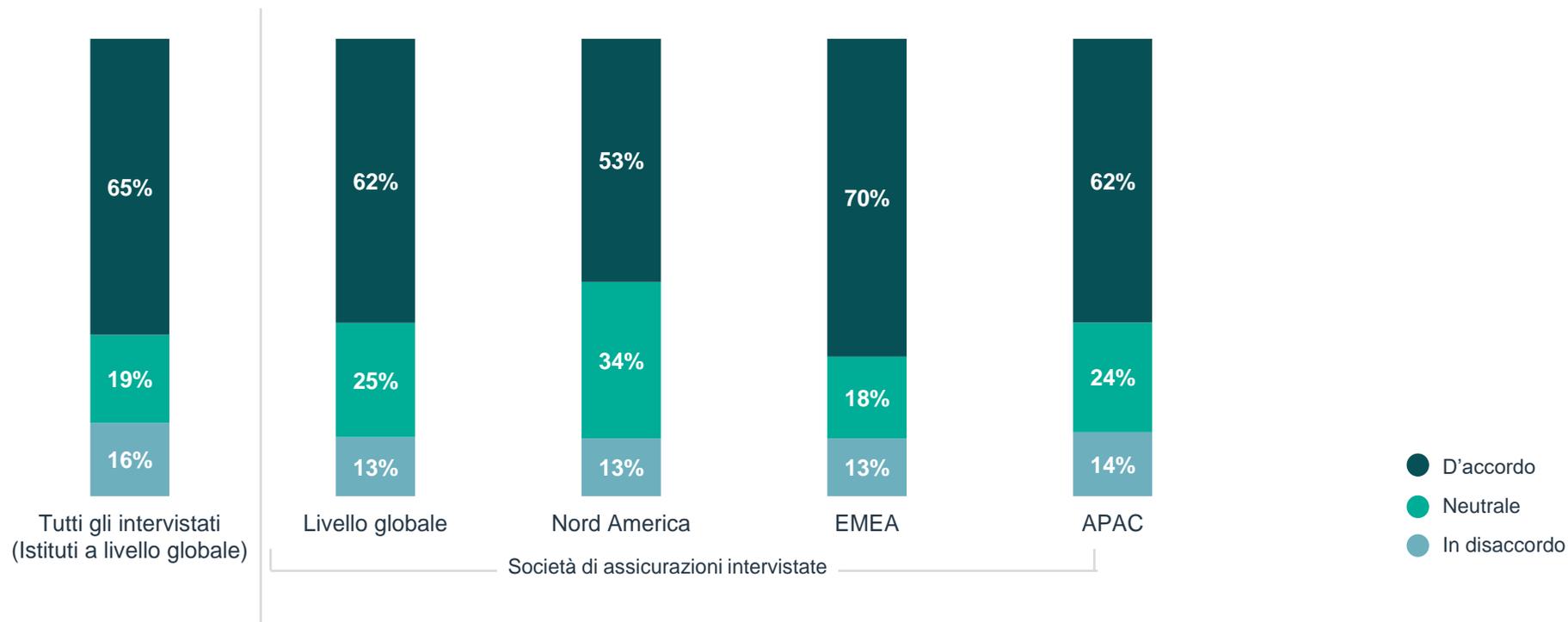
**DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.**

# Siamo di fronte a un nuovo regime di mercato

Le compagnie assicurative stanno rimodellando la modalità di gestione di rischi e rendimenti, e questa tendenza è in gran parte guidata dalle società con sede nell'area EMEA.

**Ci troviamo in un nuovo regime di mercato, che sta riconfigurando la modalità di gestione di rischi e rendimenti.**

In che misura è d'accordo o in disaccordo con l'affermazione di cui sopra?



Complessivamente (n = 800 Tutti i partecipanti al sondaggio, Assicuratori n = 224 (Nord America n = 79, EMEA n = 95, APAC n = 50)), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

**DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.**

## II. Riallocazione dei portafogli a margine

*Gli assicuratori sfruttano le opportunità per incrementare la qualità, garantirsi tassi fissi più elevati, estendere la duration e aggiungere liquidità con gli investimenti pubblici.*

**IL 79%**  
**DELLE COMPAGNIE**  
**ASSICURATIVE**  
**GLOBALI**

modifica in misura minima l'asset  
allocation strategica

**CREDITO PRIVATO**  
**INFRASTRUTTURE**  
**PRIVATE**

Sono i principali investimenti  
alternativi verso cui è prevista una  
crescente allocazione

**IL 47%**  
**DELLE COMPAGNIE**  
**ASSICURATIVE**  
**GLOBALI**

ha in progetto d'incrementare le  
allocazioni nell'obbligazionario  
pubblico investment grade

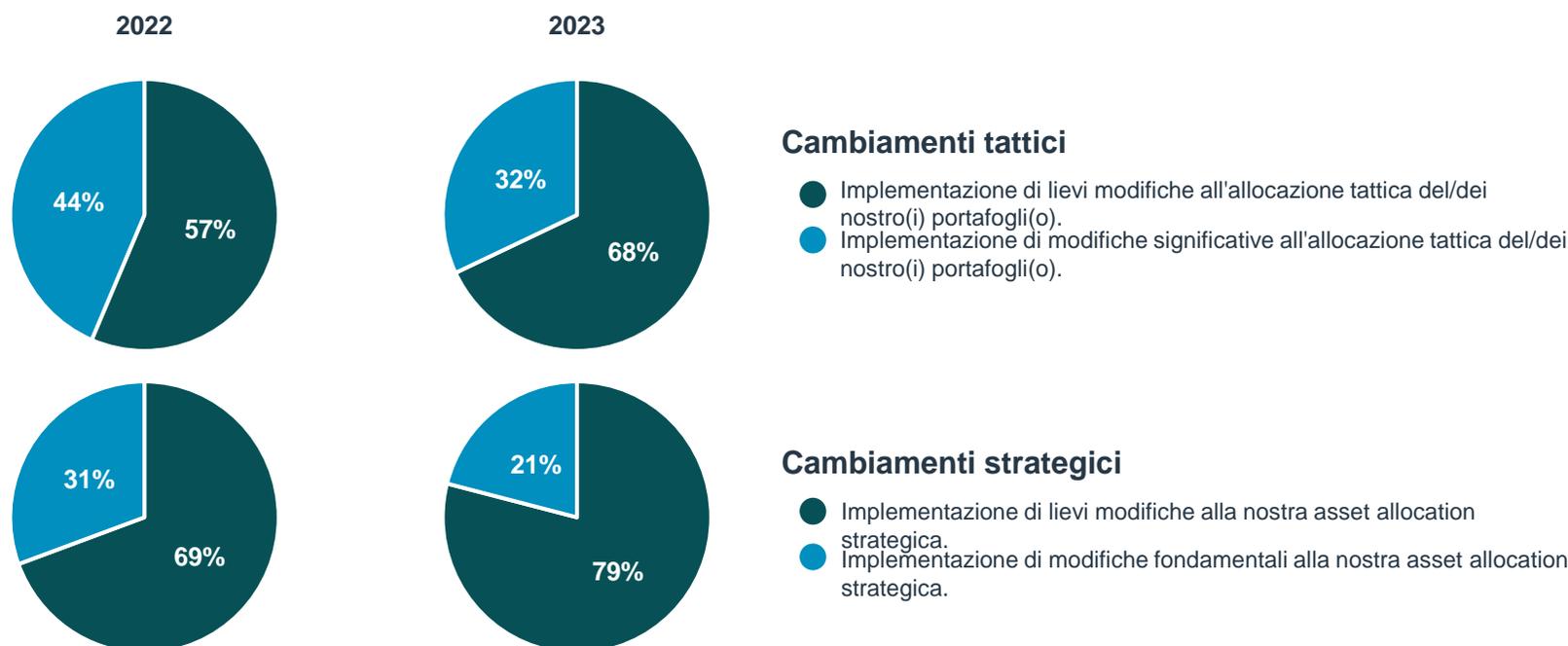
DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

# Anno su anno le compagnie assicurative sono meno propense ad apportare modifiche significative all'allocazione strategica

Sussiste una maggiore propensione ad apportare modifiche all'allocazione tattica rispetto che a modificare l'*asset allocation* strategica.

## Modifiche ai portafogli: allocazione tattica e strategica

Quale affermazione si allinea meglio con l'attuale approccio al portafoglio della vostra organizzazione?



2023 complessivo (n = 224 Tutti gli assicuratori), 2022 complessivo (n = 193 Tutti gli assicuratori)

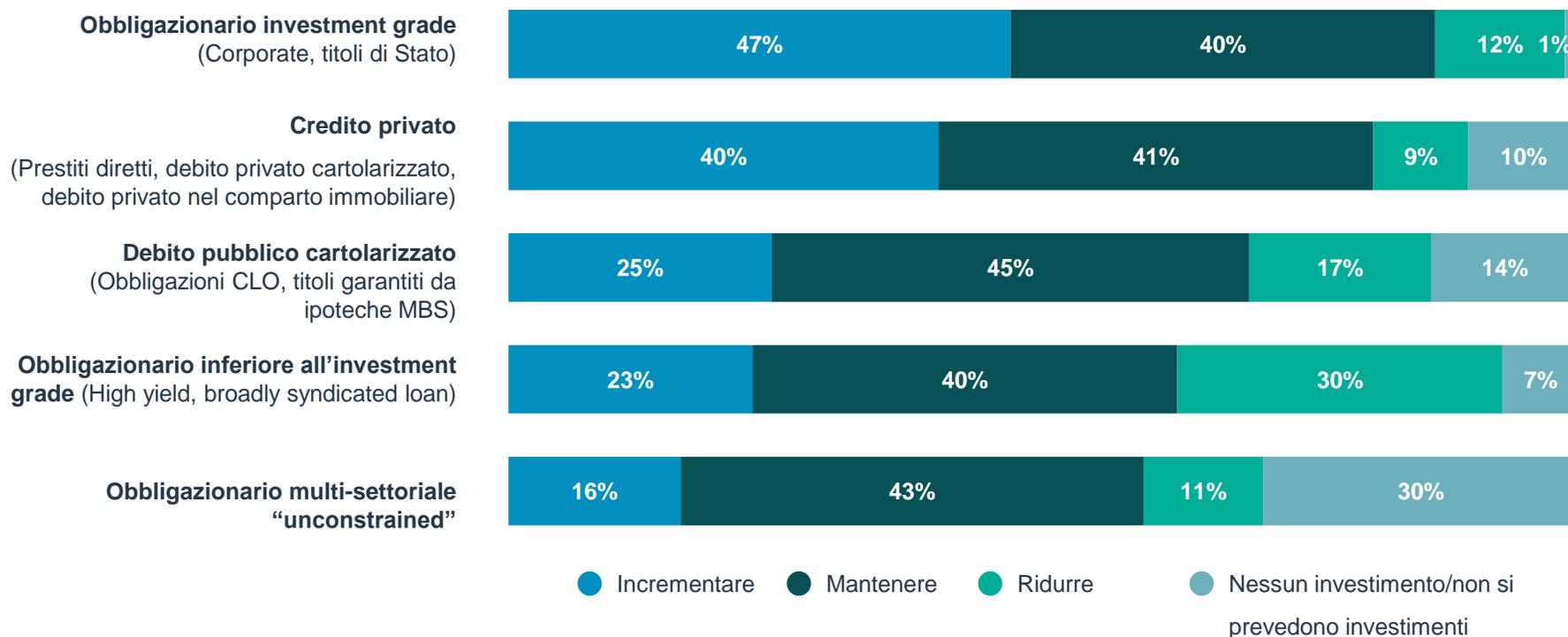
DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

# Il debito pubblico di qualità elevata è il segmento più attraente nell'obbligazionario

Con una propensione verso una migliore qualità, un numero consistente di compagnie assicurative prevede di ridurre gli asset inferiori all'investment-grade nell'obbligazionario pubblico.

## Come modificherà l'allocazione nell'obbligazionario nel prossimo biennio?

L'attuale contesto ha indotto molti investitori ad adeguare le proprie allocazioni nell'obbligazionario. La preghiamo di indicare i cambiamenti direzionali che intende apportare.



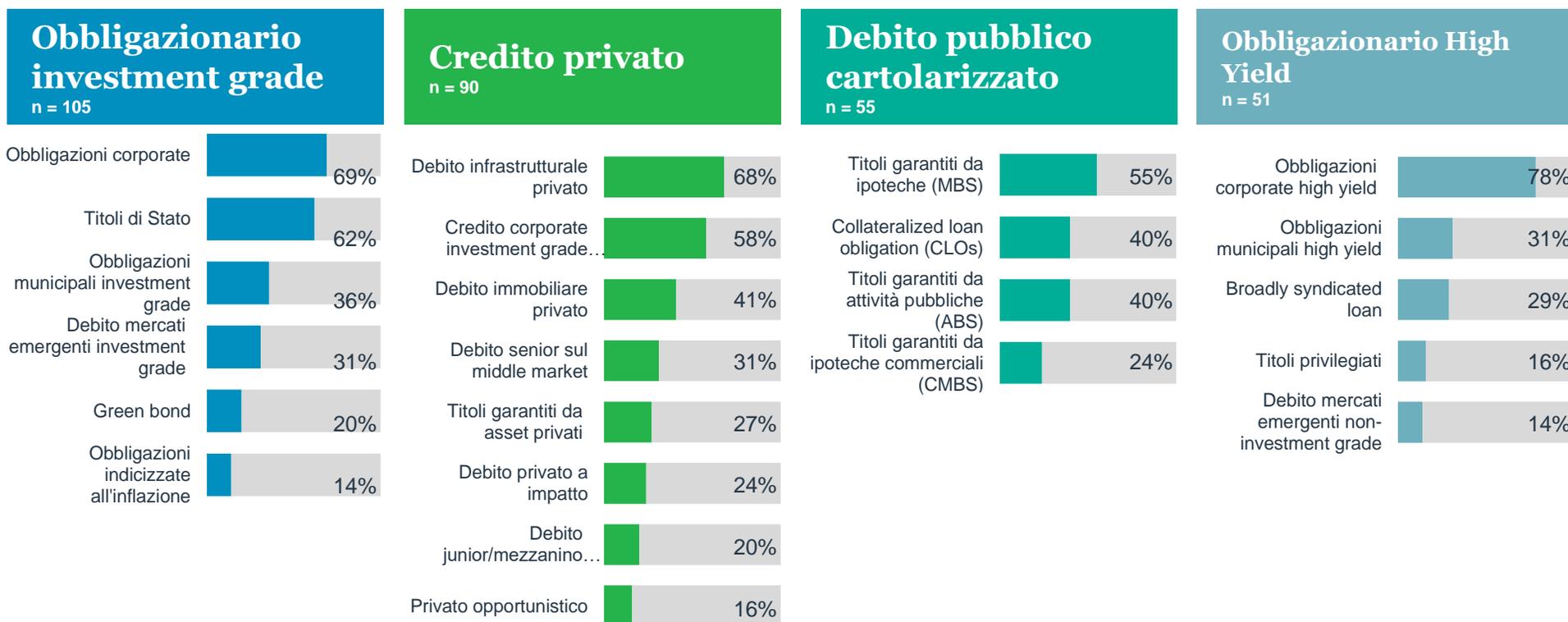
Complessivo (n = 224 Tutti gli assicuratori), i dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

# Nei segmenti obbligazionari, i titoli corporate e il debito privato infrastrutturale sono oggetto di un significativo interesse

## Come pensa di modificare l'allocazione al credito nel prossimo biennio?

Indicare quali delle seguenti classi d'investimento ha intenzione d'incrementare. Selezionare tutte le voci applicabili.



Complessivamente (n varia, incremento delle allocazioni da parte degli assicuratori), sono ammesse risposte multiple.

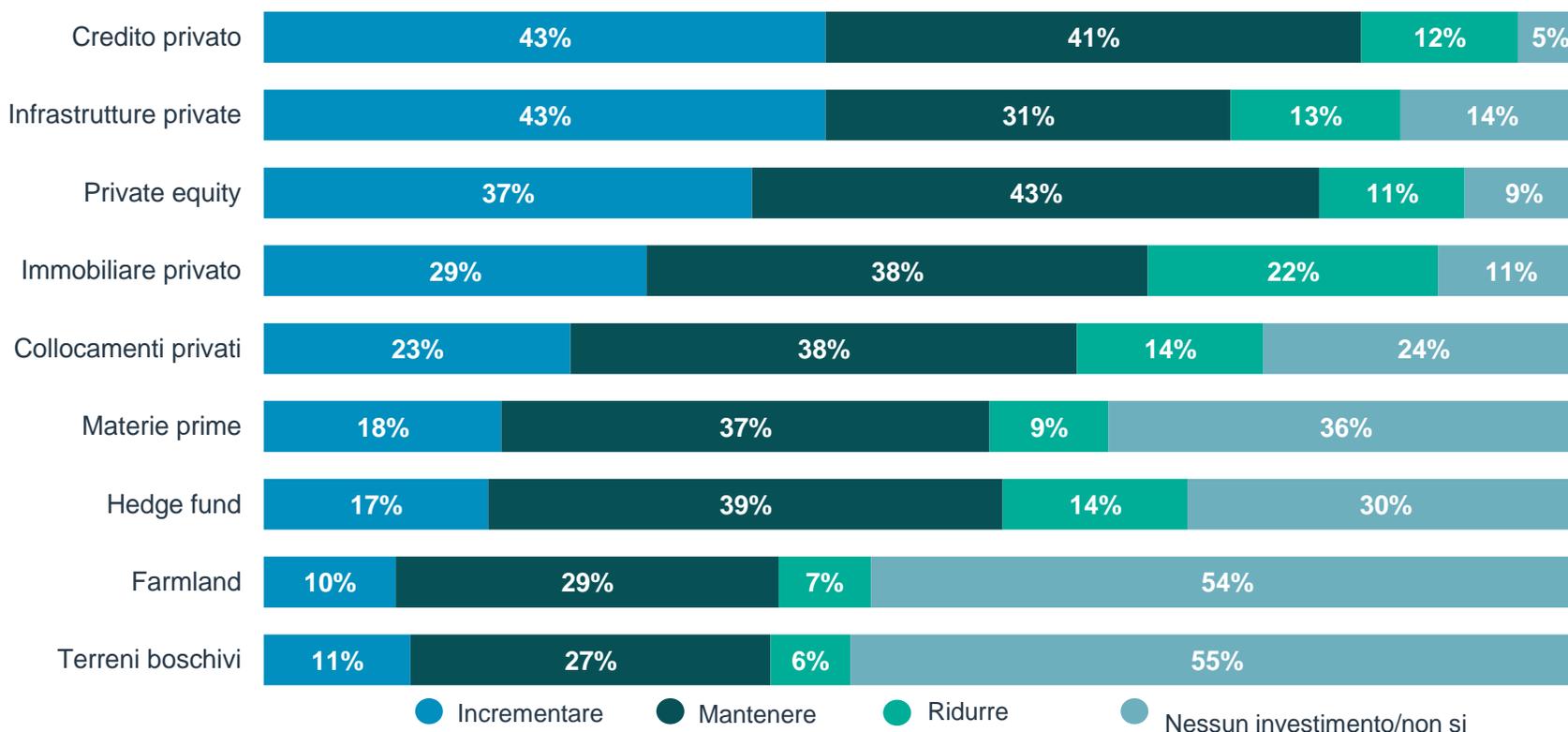
DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

# Anche in presenza di tassi più elevati, l'offerta per gli investimenti sul mercato privato resta solida

La tendenza a lungo termine a favore degli asset privati prosegue: il 58% delle compagnie assicurative prevede d'incrementare le rispettive allocazioni, seppure in misura inferiore rispetto allo scorso anno (76%).

## Piani d'allocazione nell'ambito delle classi d'investimento alternative

Selezioni gli investimenti alternativi in cui presenta attualmente delle allocazioni e in che modo pensa di adeguare le allocazioni nei prossimi due anni.



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

DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

# III. Posizionarsi per la transizione energetica

**"Da tempo investiamo nella transizione energetica.** Abbiamo sempre investito nell'eolico e nell'energia solare. Circa due anni fa, ci siamo imposti un ulteriore incremento. Ritengo che abbiamo attualmente raggiunto un livello in portafoglio che ci soddisfa. Non so se continueremo col ritmo degli ultimi anni, ma si tratta sicuramente di un tema importante."

- Assicuratore tedesco, Responsabile Strategia & Investimenti alternativi

## Il 36%

è al passo con la transizione energetica

## Il 49%

investe attualmente in nuove infrastrutture o prevede di farlo nei prossimi cinque anni

*(come nuove reti/stoccaggio di energia, accumulo a batteria, ecc.)*

## #1

fattore che influenza gli investimenti nella transizione energetica è l'incremento dei ricavi

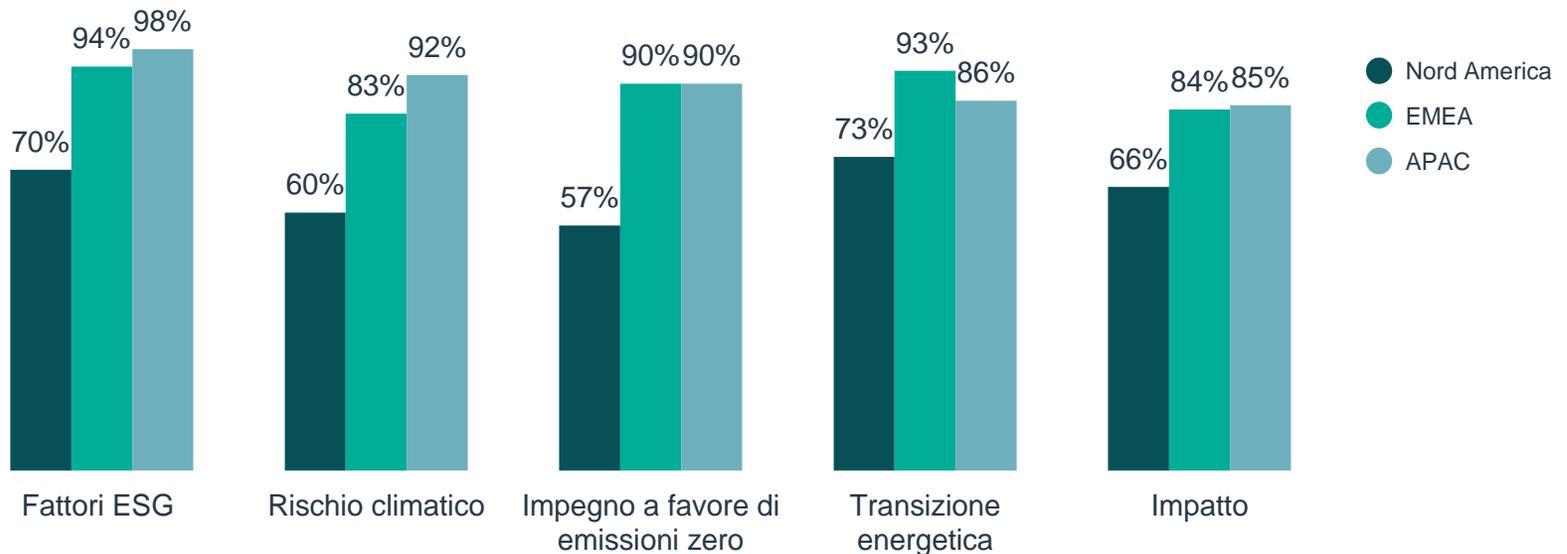
DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

# Gli assicuratori nelle aree APAC ed EMEA sono ancora impegnati negli investimenti responsabili

Sebbene le compagnie assicurative nordamericane abbiano un po' ridimensionato la propria propensione a favore degli investimenti responsabili rispetto agli anni precedenti, quasi tre quarti prendono in considerazione la transizione energetica quando assumono decisioni di investimento.

## Fattori in materia di sostenibilità che influenzano le decisioni d'investimento

Percentuale di assicurazioni che considerano o prevedono di prendere in considerazione i seguenti fattori quando assumono decisioni d'investimento.



2024 complessivo (n = 224 Tutti gli assicuratori (Nord America n = 79, EMEA n = 95, APAC n = 50)). 2023 in generale (n = 193 Tutti gli assicuratori).

Impatto definito come il risultato in ambito ambientale o sociale intenzionale e misurabile.

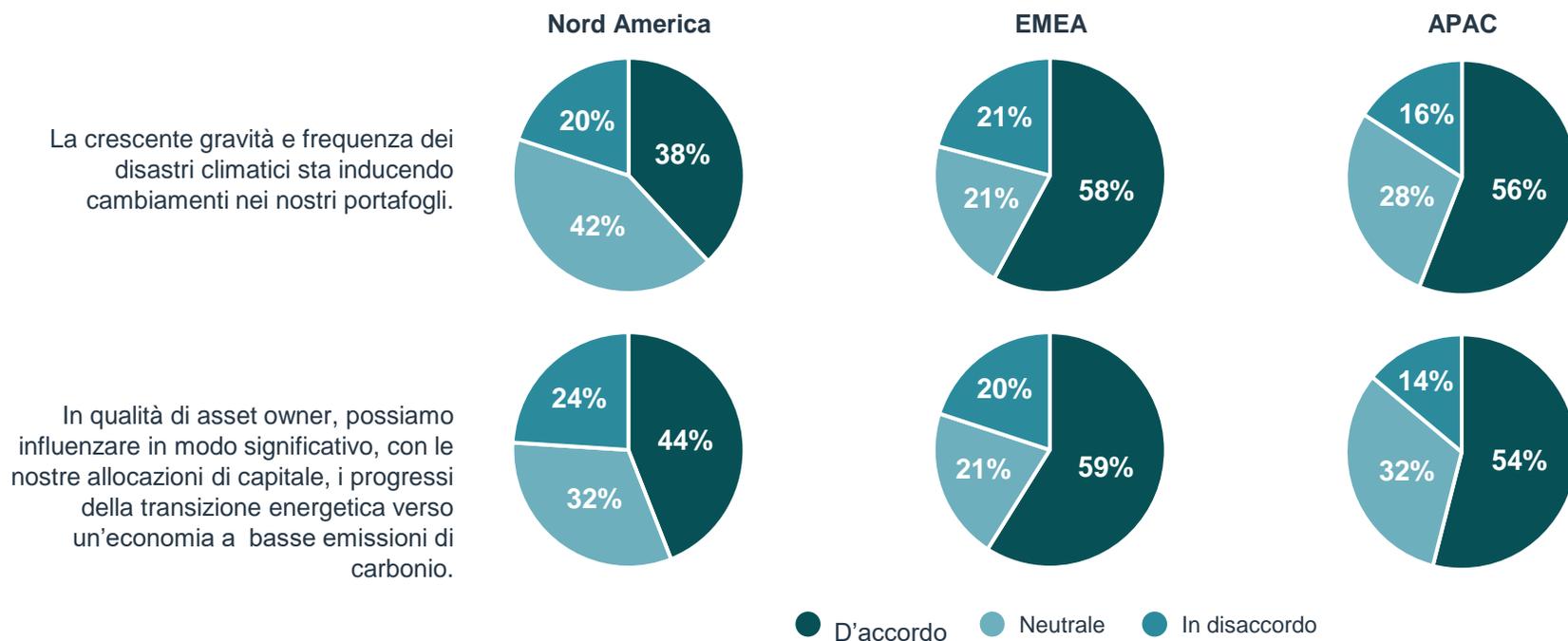
**DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.**

# Oltre la metà delle assicurazioni nelle aree EMEA e APAC ritiene di poter influenzare la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio

Gli assicuratori nordamericani sono in ritardo rispetto alle controparti per quanto riguarda gli investimenti a favore del clima, ma continua l'impegno per gli investimenti nella transizione energetica per conseguire ricavi potenzialmente maggiori.

## In che modo la transizione energetica sta guidando la strategia di portafoglio?

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



Complessivamente (n = 224 Tutti gli assicuratori (Nord America n = 79, EMEA n = 95, APAC n = 50))

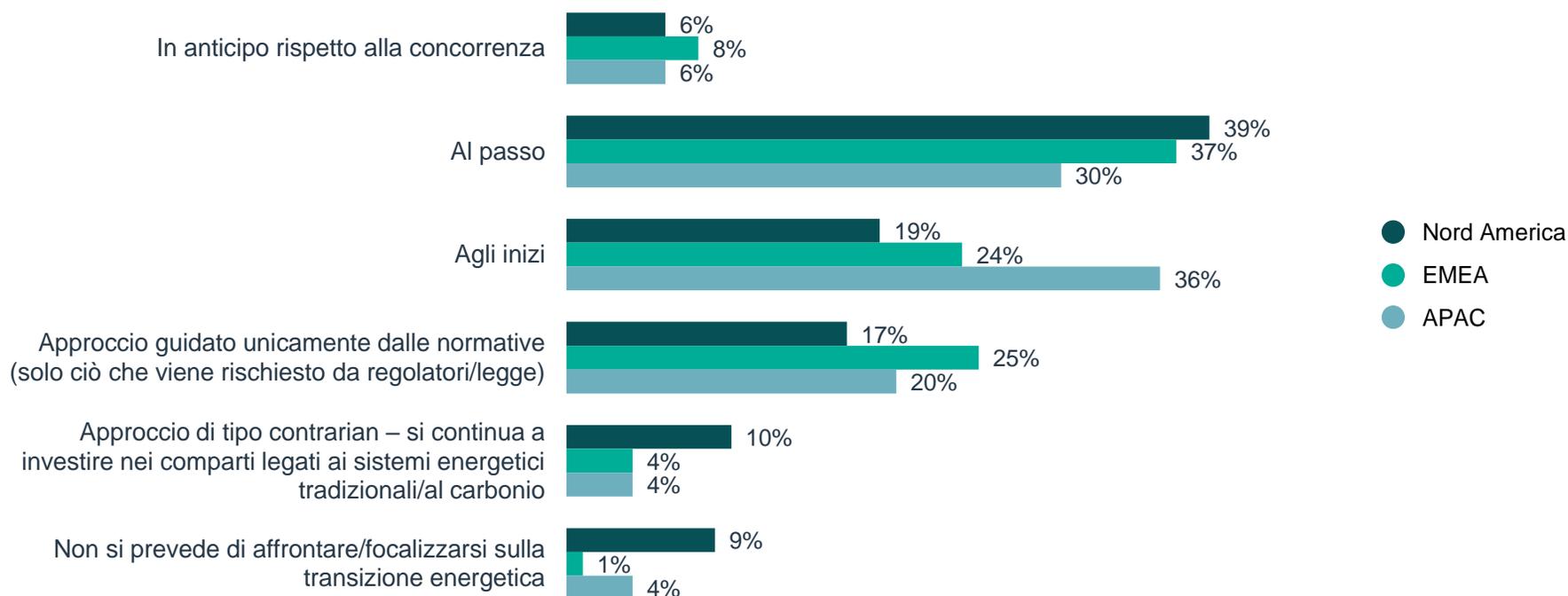
DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

# Compagnie assicurative: al passo con la transizione energetica

Alcuni stanno anticipando la transizione, mentre altri hanno appena iniziato o si sono messi in moto per via delle normative.

## Qual è il suo attuale approccio nei confronti della transizione energetica?

In relazione alla transizione energetica, si prega di indicare quale delle seguenti affermazioni descrive meglio l'attuale approccio della sua società.



Complessivamente (n = 224 Tutti gli assicuratori (NORAM n = 79, EMEA n = 95, APAC n = 50)), I dati potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti.

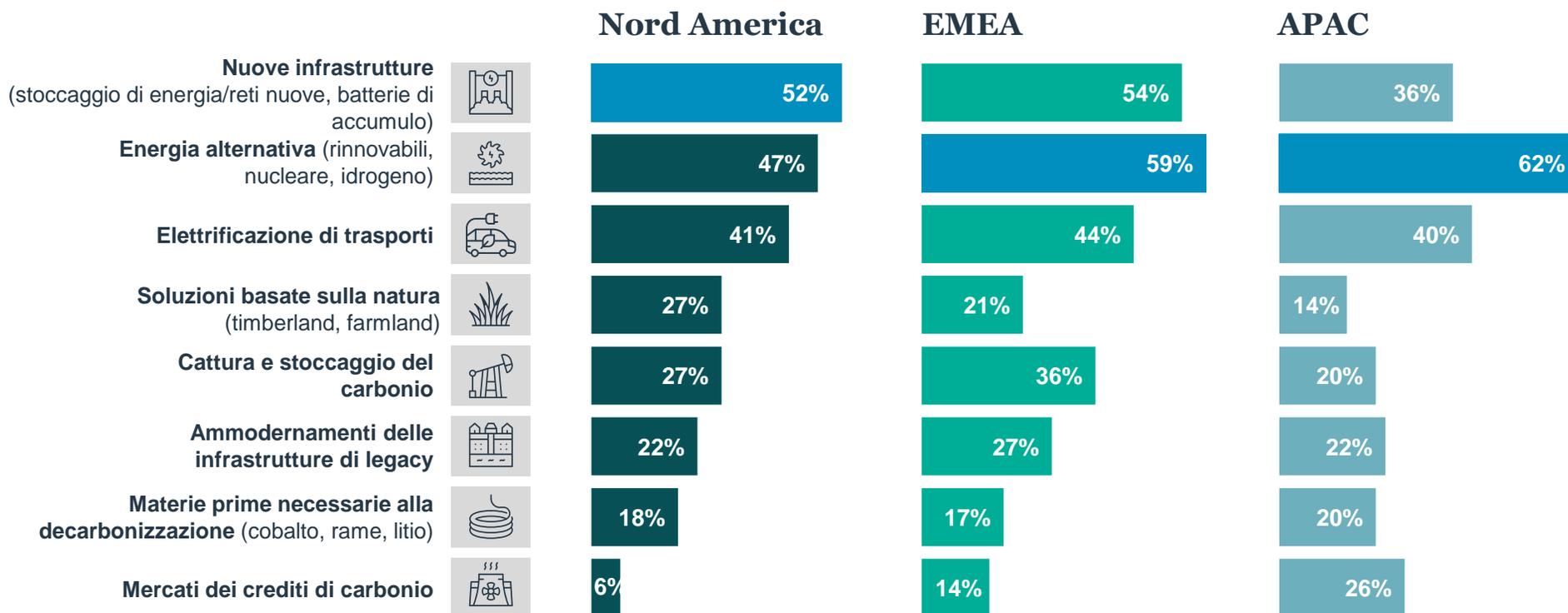
**DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.**

# Energia alternativa e progetti per nuove infrastrutture: in cima alla lista degli investimenti nella transizione energetica

A livello globale le compagnie assicurative convergono sul fatto che l'elettrificazione rappresenti un investimento tematico a lungo termine.

## In quali aree tematiche prevede d'investire?

Indicare le aree tematiche in cui la sua società già investe, o prevede d'investire nel prossimo quinquennio.



Complessivamente (n = 224 Tutti gli assicuratori (Nord America n = 79, EMEA n = 95, APAC n = 50)), consentite risposte multiple.

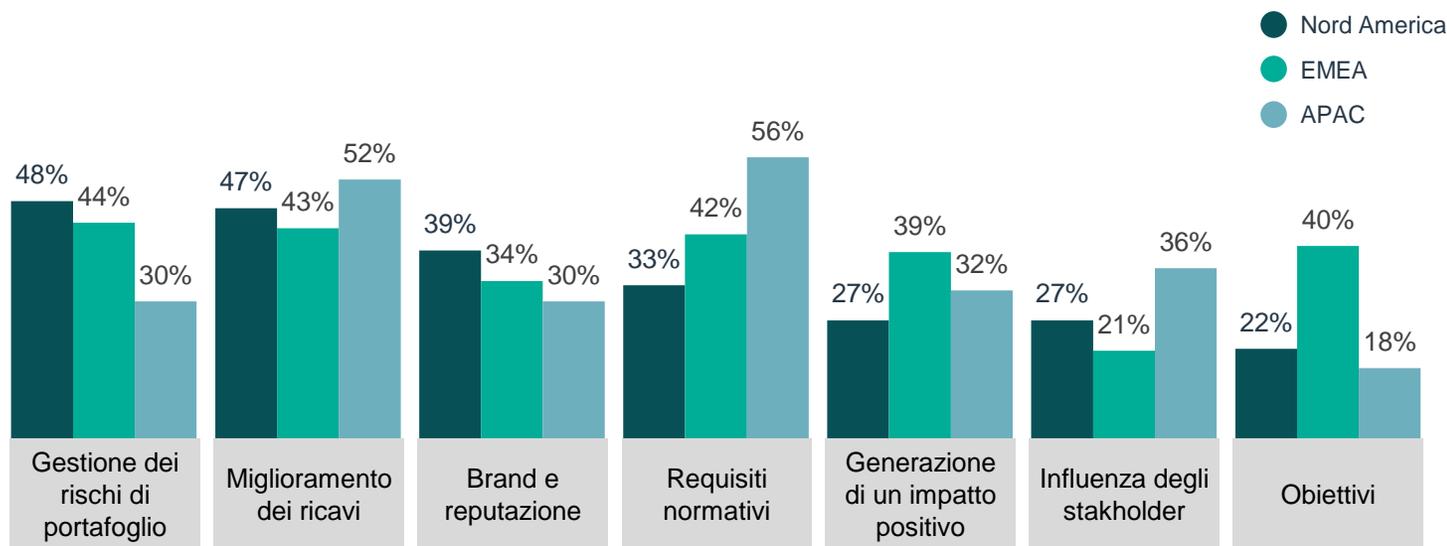
DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.

# Un insieme di fattori influenza gli investimenti delle assicurazioni nella transizione energetica

Il primo fattore per gli investimenti nella transizione energetica è l'incremento potenziale dei ricavi, seguito dalla gestione dei rischi e dai requisiti normativi.

## Fattori che influenzano gli investimenti nella transizione energetica

Per quanto riguarda la transizione energetica, la preghiamo di indicare i tre principali fattori che attualmente influenzano, o potrebbero influenzare, le decisioni in materia d'investimento della sua società.



**I 3 principali fattori**  
*che influenzano gli investimenti nella transizione energetica degli assicuratori a livello globale:*

1. Miglioramento dei ricavi degli investimenti
2. Gestione dei rischi di portafoglio
3. Requisiti normativi

Complessivamente (n = 224 Tutti gli assicuratori (Nord America n = 79, EMEA n = 95, APAC n = 50)), consentite risposte multiple.

**DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.**

# Le assicurazioni continuano a vedere opportunità nel comparto infrastrutturale

Gli assicuratori prendono in considerazione le infrastrutture per conseguire diversi obiettivi, dal rendimento, passando per la diversificazione, fino alla possibilità di affrontare il tema della transizione energetica.

## Allocazioni agli investimenti alternativi

Per le assicurazioni che prevedono di aumentare le allocazioni negli investimenti alternativi nel prossimo biennio:

- Le infrastrutture private legate al credito privato sono al primo posto in termini di scelta
- Particolarmente apprezzate dalle assicurazioni tedesche (il 63% prevede un incremento)
- Anche l'anno scorso le infrastrutture private sono state l'opzione preferita dalle assicurazioni a livello globale

## Esposizione all'obbligazionario privato

Per le assicurazioni che intendono incrementare le allocazioni nell'obbligazionario privato nel prossimo biennio:

- Il debito infrastrutturale privato è la categoria prediletta per gli investimenti programmati (per il 68% degli assicuratori a livello globale)

## Investimenti nella transizione energetica

Per le assicurazioni che intendono investire nella transizione energetica nel prossimo quinquennio:

- I nuovi progetti infrastrutturali, come lo stoccaggio dell'energia e le reti, hanno rappresentato una delle opzioni favorite a livello globale e la prima scelta complessiva per le assicurazioni nordamericane

DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO 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 di TIAA, uno dei maggiori investitori istituzionali a livello mondiale<sup>1</sup> e un fornitore di assicurazioni e pensioni di alto livello <sup>2</sup>.

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

<sup>1</sup> Pensions & Investments, 12 giugno 2023. Ranking basati sul complesso delle attività istituzionali mondiali dichiarate al 31 dicembre 2022 da ciascun gestore patrimoniale intervistato. Le società intervistate sono state 434 società e l'aggiornamento ha luogo annualmente. TIAA è la capogruppo di Nuveen. <sup>2</sup> Grazie alla sua stabilità, capacità di liquidare i sinistri e solidità finanziaria complessiva, la Teachers Insurance and Annuity Association of America (TIAA) è uno dei soli tre gruppi assicurativi degli Stati Uniti che attualmente detiene il rating più alto disponibile per gli assicuratori statunitensi, assegnato da tre delle quattro principali agenzie di rating per le compagnie assicurative: A.M. Best (A++ al 23/7), Fitch (AAA al 23/8) e Standard & Poor's (AA+ al 23/10), e il secondo rating più alto possibile di Moody's Investors Service (Aa1 al 23/9). Non viene rilasciata alcuna garanzia che gli attuali rating verranno mantenuti.

I rating per la solidità finanziaria rappresentano la capacità di una società di far fronte agli obblighi degli assicurati e non si applicano a prodotti o servizi non pienamente supportati dalla capacità di TIAA di liquidare i sinistri. I rating non si applicano inoltre alla sicurezza o alla performance dei conti variabili o dei fondi comuni d'investimento, il cui valore è soggetto a fluttuazioni. <sup>3</sup> Al 31 dicembre 2023. I patrimoni gestiti (AUM) da Nuveen comprendono gli specialisti degli investimenti sottostanti. <sup>4</sup> Al 31 dicembre 2022; aggiornamento annuale. <sup>5</sup> Nuveen al 30 settembre 2023; fondi pensione più grandi al mondo nel 2023 in base alla ricerca di Willis Towers Watson, Thinking Ahead Institute | Pensions & Investments, settembre 2023, classifiche basate sui dati dei fondi statunitensi al 30 settembre 2022 e sui dati dei fondi non statunitensi al 31 dicembre 2022, con alcune eccezioni; aggiornamento annuale.

**DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.**



# Comunicazione informativa

Per ulteriori informazioni, si prega di visitare il sito [nuveen.com](https://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 d'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 o le opinioni espressi 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.

**I dati sulla performance indicati rappresentano le performance passate e non predicano o garantiscono i risultati futuri.**

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

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

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

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

**DOCUMENTO CONTENENTE OPINIONI. SI VEDANO LE INFORMAZIONI IMPORTANTI NELLE NOTE FINALI.**