



Risorse terrestri – Un pilastro chiave per la vita

Perché la biodiversità è essenziale per le nostre decisioni di investimento

*Markus Müller, Chief Investment Officer ESG &
Global Head of Chief Investment Office*

Afif Chowdhury, Investment Officer Europa

Daniel Sacco, Investment Officer Europa

Contenuti



1

Perché è necessario un cambiamento

P. 3

- A. La triplice crisi planetaria
- B. Cos'è la biodiversità e perché è importante?
- C. Doppia Materialità – Settore alimentare

2

Garantire un biosistema differenziato

P. 18

- E. Definizione di biodiversità positiva netta
- F. Letteratura
- G. Accordo

3

Investimento

P. 33

- H. La raccolta
- I. Allineamento di Portafoglio
- J. Mercati

4

Appendice

P. 52



1

Perché è
necessario un
cambiamento



La tripla Crisi Planetaria

Cambiamento climatico, inquinamento, e la perdita di biodiversità sono le tre componenti della **Tripla Crisi Planetaria**. Ognuna di queste sfide ha le sue origini e i suoi effetti e ogni questione deve essere affrontata se vogliamo avere un futuro sostenibile sul nostro pianeta.

A



La Triplice Crisi Planetaria



Cambiamento climatico

Circa il **90%** di tutte le emissioni di anidride carbonica di origine antropica provengono dai combustibili fossili. Energia, industria, trasporti, costruzioni e rilasci di gas serra provenienti dall'agricoltura nell'ambiente. Il cambiamento climatico è già causa di siccità, scarsità d'acqua, incendi, innalzamenti del livello del mare, alluvioni e scioglimento dei ghiacciai.



Inquinamento

L'inquinamento dell'aria causa più di **sette milioni** di morti premature all'anno, rendendolo la principale causa globale di malattie e mortalità. Nove abitanti su dieci della Terra respirano aria che supera le linee guida sull'inquinamento dell'OMS.



Perdita di Biodiversità

Il deterioramento della natura riduce i servizi dell'ecosistema e mette in pericolo il capitale naturale. La IUCN segnala circa 12.000 specie in via d'estinzione. Molti biologi ritengono che le specie a rischio di estinzione siano ancora più numerose, dato che il numero di specie è stimato tra 1,75 e **14 milioni**.

I tre pilastri vitali

B

La triplice crisi planetaria è il risultato della mancata [inclusione del valore del capitale naturale](#) nelle nostre decisioni economiche. Un approccio strutturato che includa il valore della natura richiede una visione granulare. Pertanto, noi vediamo il capitale naturale come essenza racchiusa in tre [Pilastri vitali: Terra, Oceano e Atmosfera](#).

Ogni pilastro vitale rappresenta un [ingrediente essenziale della vita](#).



I tre pilastri vitali



Terra

La terra include il suolo, il cielo, la vegetazione, il terreno e altre risorse naturali, come fondamenta per l'agricoltura e per altri utilizzi rurali della terra. Tecnicamente, il termine "terra" si riferisce a una regione definita della superficie terrestre che include tutte le caratteristiche della biosfera che si trovano immediatamente al di sopra o al di sotto di essa, come il clima vicino alla superficie, i tipi di suolo e terreno, l'idrologia superficiale (compresi laghi poco profondi, fiumi, paludi, e paludi), gli strati sedimentari vicini alla superficie e la riserva di acque sotterranee associate, le popolazioni vegetali e animali, il modello di insediamento umano e gli esiti fisici dell'attività umana passata e presente.



Oceano

L'oceano si riferisce a tutti i componenti viventi e non viventi dell'ambiente naturale nell'acqua, inclusa l'acqua stessa. Esaminiamo sia gli ecosistemi marini che quelli costieri e l'uso delle risorse marine come i pesci. Oceano qui è quindi un termine collettivo per tutto ciò che riguarda le risorse idriche del nostro pianeta. Ciò include oggetti naturali trasportati dall'acqua, come animali, e oggetti non naturali trasportati dall'acqua, come la plastica. Si stima che l'attività umana abbia gravemente alterato i due terzi dell'Oceano.



Atmosfera

L'atmosfera si riferisce ai molteplici strati atmosferici che avvolgono il pianeta. L'atmosfera protegge la vita sulla terra dalle dannose radiazioni ultraviolette (UV), isola il pianeta per mantenere una temperatura confortevole e previene temperature estreme tra il giorno e la notte. Come per la Terra e l'Oceano, l'attività umana (principalmente l'attività industriale) ha avuto un impatto significativo sull'atmosfera. Nel 2021, la quantità totale di emissioni di CO² fossile antropogeniche (cioè causate dall'uomo) in tutto il mondo è stata di 38,0 miliardi di tonnellate, con circa l'80% di queste emissioni dai paesi del G20.

Biodiversità

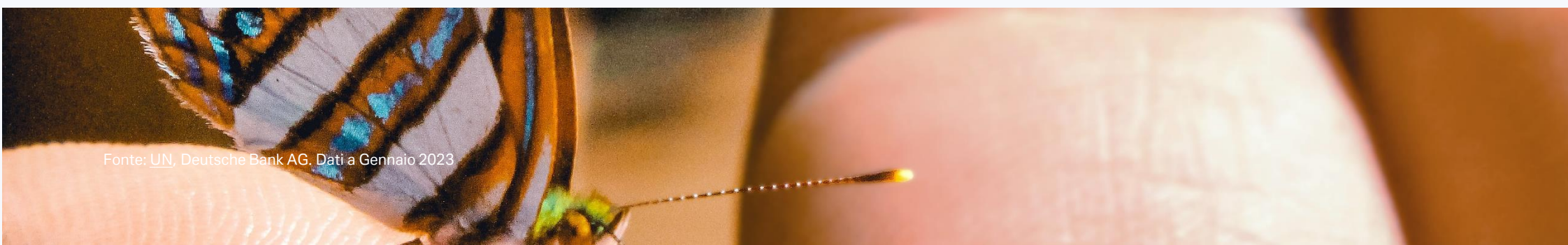
Fonti: FAO, UN, Earth.org, WRI, UNCTAD, Jambeck, J. R., Geyer, R., Wilcox, C., Siegler, T. R., Perryman, M., Andrady, A., Narayan, R., & Law, K. L. (2015). Plastic waste inputs from land into the ocean. In *Science* (Vol. 347, Issue 6223, pp. 768–771). American Association for the Advancement of Science (AAAS), National Geographic, DESTATIS, UNEP, Deutsche Bank AG. Dati a Gennaio 2023..

Cos'è la biodiversità e perché è importante?

C

La Biodiversità, o la diversità biologica, è la **variabilità tra gli organismi viventi** di qualsiasi origine, e tra l'altro, **gli ecosistemi terrestri**, **marini** e **acquatici** e gli altri **complessi ecologici** di cui fanno parte; comprende la diversità **all'interno della** specie, **tra** la specie e la diversità **degli ecosistemi**.

La Perdita della biodiversità è uno dei **problemi ambientali più gravi** al mondo. **Una specie estinta è estinta per sempre**.



La biodiversità è tangibile



La diversità genetica

La diversità genetica descrive la variabilità totale in tutti i membri di una specie nel loro DNA.



I ragni si trovano in una varietà di ambienti e sono state identificate più di 45.000 specie.



La diversità della specie

Il numero delle varie specie e la loro relativa abbondanza in una data area è conosciuta come diversità della specie. Sono degli esempi: habitat, biomi o addirittura intere biosfere..



Si ritiene che esistano circa 8,7 milioni di specie di piante e animali. Finora sono state identificate e catalogate solo circa 1,2 milioni di specie.



La diversità dell'ecosistema

La diversità dell'ecosistema si riferisce ai vari tipi di ecosistemi che si possono trovare all'interno di un vasto paesaggio. Questi ecosistemi possono avere dimensioni che vanno dai biomi, che sono le unità ecologiche più grandi, ai micro habitat, che sono i più piccoli.



Il mondo naturale è responsabile della metà del PIL mondiale. Un dollaro speso per la conservazione dell'ambiente può fornire fino a trenta dollari di benefici economici.

Fonte: [Behavioral Diversity \(Ethodiversity\): A Neglected Level in the Study of Biodiversity \(February 2017\)](#), [National Geographic](#), [Species diversity or biodiversity](#), [National Geographic](#), [EEA](#), [UNEP](#), Deutsche Bank AG. Dati a Gennaio 2023.

La biodiversità degli ecosistemi fornisce beni e servizi

Cibo



Contributo alla produzione alimentare

L'impollinazione da diverse specie contribuisce direttamente tra il **5% e l'8% della produzione mondiale del raccolto**. Il valore di mercato annuo di questi raccolti è compreso **tra 235 e 577 miliardi di dollari**. Se tutti gli animali impollinatori scomparissero, i consumatori di colture subirebbero una perdita annua netta in benessere compresa **tra 160 miliardi di dollari e 191 miliardi di USD**, mentre i produttori e i consumatori di altri mercati subirebbero una perdita aggiuntiva compresa **tra 207 e 497 miliardi di dollari**.

Sicurezza idrica



Aumento della domanda di acqua, stress e inquinamento

Circa il **30% della popolazione mondiale** non ha accesso a **forniture di acqua potabile adeguatamente gestite**, mentre si stima che il **40%** della popolazione sia **già colpita dalla scarsità d'acqua**. La scarsità d'acqua ha le sue radici nel deterioramento ecologico e nella cattiva gestione delle risorse.

Salute umana



Risorse e approfondimenti biomedici

Diversi farmaci si basano su ingredienti provenienti da piante, lucertole, lumache coniche e funghi. Tra il 1981 e il 2014, **oltre l'80% dei farmaci antitumorali a piccole molecole era naturale, basato su prodotti naturali o imitato da prodotti naturali**.

Economia



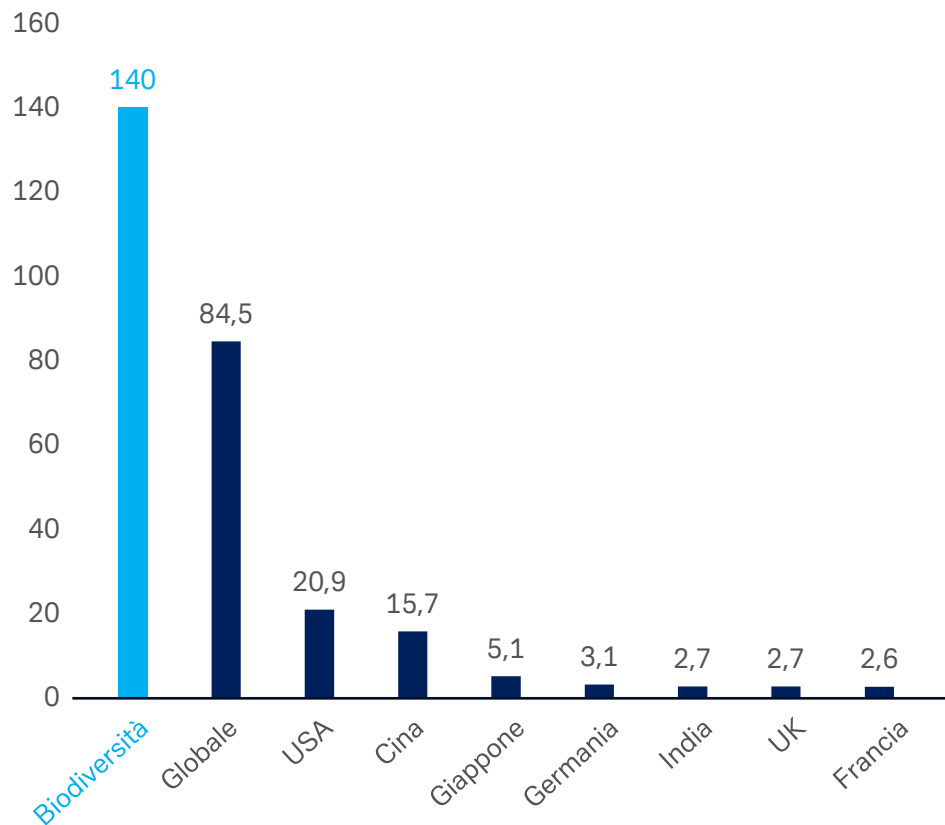
Calo significativo del PIL mondiale

Secondo la Banca Mondiale, la perdita di alcuni **servizi ecosistemici** forniti dalla natura, come **l'impollinazione selvatica**, la fornitura di **cibo** dalla pesca marina e la fornitura di **legname** dalle foreste autoctone, potrebbe comportare una diminuzione del prodotto interno lordo globale annuo di **2.700 miliardi di dollari entro il 2030**.

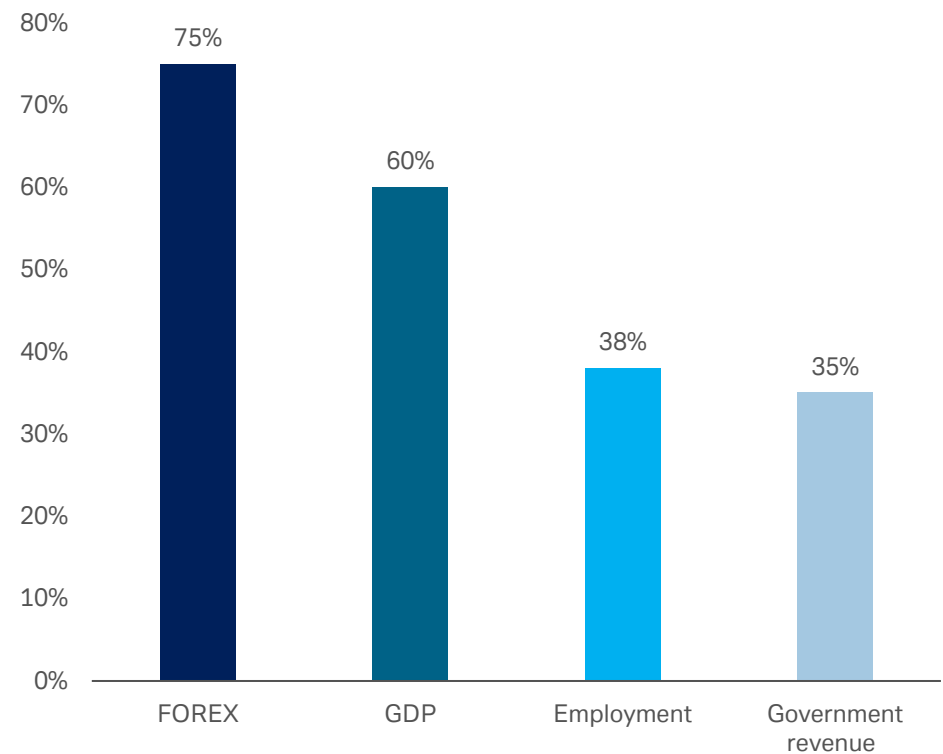
Fonte: Biodiversity: [Finance and the Economic and Business Case for Action OECD, World Bank](#), Deutsche Bank AG. Dati a Gennaio 2023

La biodiversità è cruciale – sia a livello globale che locale

Valore della biodiversità rispetto al PIL* (triloni di dollari)



Il contributo della biodiversità all'economia delle Seychelles



*Sono disponibili numerosi studi di valutazione con stime dei benefici forniti dalla biodiversità e dai servizi ecosistemici a livello locale, regionale e internazionale (ad esempio, l'impollinazione, la regolazione del clima e la depurazione delle acque). La stima più approfondita disponibile indica che i servizi ecosistemici generano benefici per un valore di 125-140 trilioni di dollari all'anno, ovvero più di 1,5 volte l'ammontare del PIL globale. Fonte: Seychelles Clearing House Mechanism, Bloomberg L.P., OCSE, Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a gennaio 2023.

Doppia materialità - Settore alimentare

D

Il concetto della doppia materialità descrive, da un lato, l'**influenza** che le aziende esercitano sulla natura attraverso le loro **attività economiche**. Dall'altro lato, il concetto include l'**impatto della natura sull'azienda**, ovvero **la dipendenza dell'azienda dalla natura**. Il **settore alimentare** è il **più importante motore della Perdita della biodiversità**. L'attuale tasso di estinzione delle specie in tutto il mondo è di gran lunga superiore al ritmo osservato in media negli ultimi 10 milioni di anni.

L'**agricoltura** da sola è la principale minaccia per **24.000 delle 28.000 specie a rischio di estinzione**.



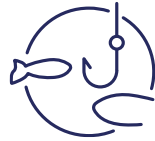
Il settore alimentare è la causa primaria della perdita della biodiversità



Cambiamenti nell'uso del suolo e del mare

Più di un terzo della terra è utilizzato per l'agricoltura e l'allevamento, impattando per l'80% sul cambiamento mondiale dato dall'uso del suolo.

30%



Sovrasfruttamento delle risorse naturali

In 50 anni, l'estrazione per l'agricoltura, la silvicoltura, la pesca e la caccia è raddoppiata. Tre quarti dei principali stock ittici marini sono esauriti.

23%



Cambiamento climatico

I sistemi di produzione alimentare rappresentano il 25% delle emissioni globali di gas serra, con il contributo del bestiame del 75%.

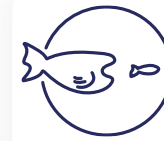
14%



Inquinamento

L'uso di pesticidi e fertilizzanti è aumentato di un numero compreso tra due e quattro, a seconda della regione, a causa dell'intensificazione dell'agricoltura.

14%



Specie aliene invasive

Un quinto della superficie terrestre è oggi a rischio di invasione di piante e animali, dato che il numero di specie aliene è raddoppiato negli ultimi 50 anni.

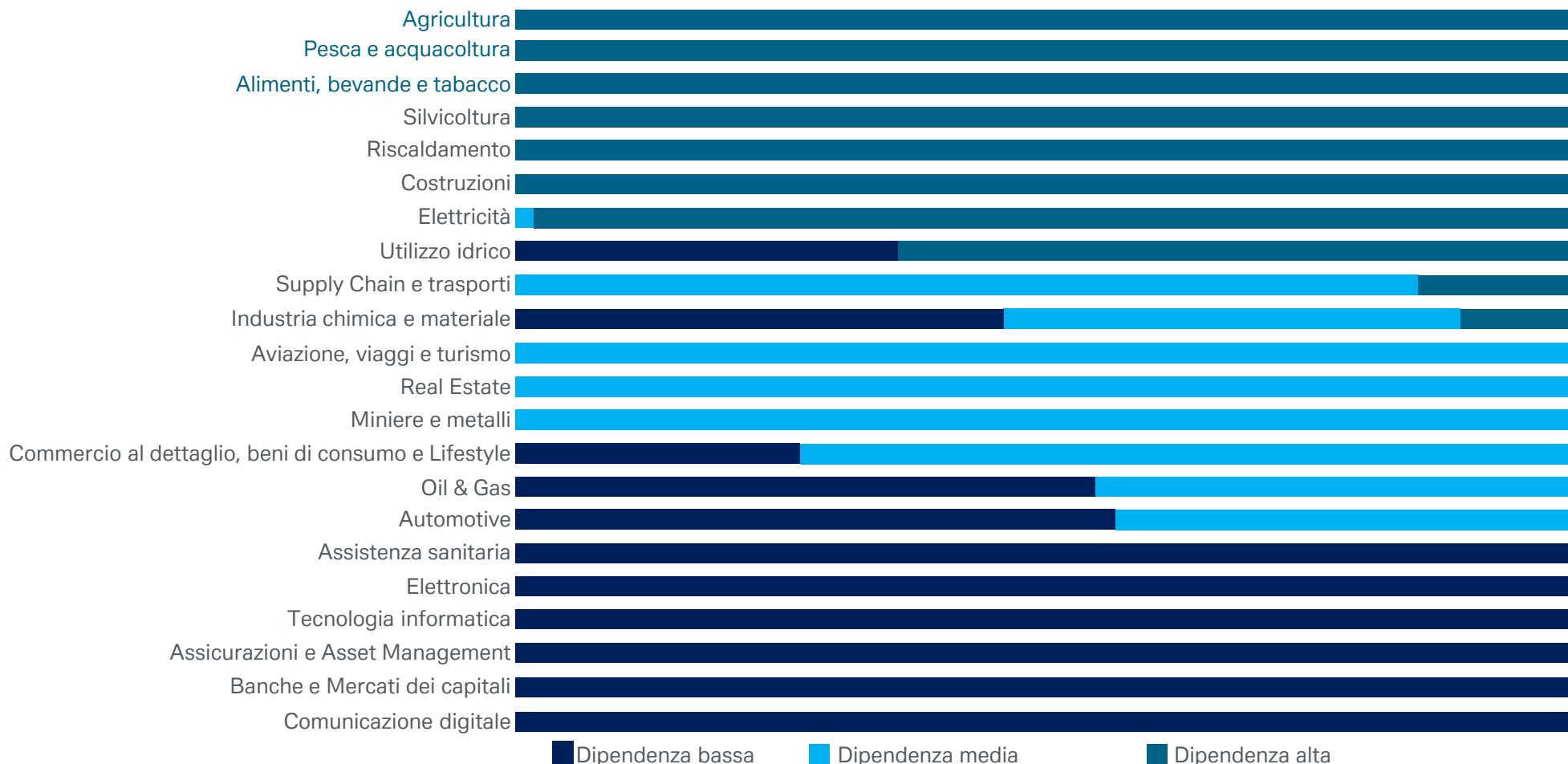
11%

Perdita di Biodiversità

Fonte: Campbell et al. 2017. "Agriculture production as a major driver of the Earth system exceeding planetary boundaries", Ecology and Society; IDH. 2020. "The urgency of action to tackle tropical deforestation."; Stockholm Environment Institute (SEI). 2021. "Stepping up: The continuing impact of EU consumption on nature."; FAO. 2016a; Foley et al. 2005. "Food system impacts on biodiversity loss"; Chatham House; IPBES. 2020. "Global Assessment Report."; IPBES-IPCC co-sponsored workshop report on biodiversity and climate change. 2021; Earth Journalism Network. 2019. "Global biodiversity is collapsing, warn scientists."; Páez-Osuna et al. 2017. "Shallow Returns, ESG risks and opportunities in aquaculture"; FAIRR. 2019, Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a Gennaio 2023.

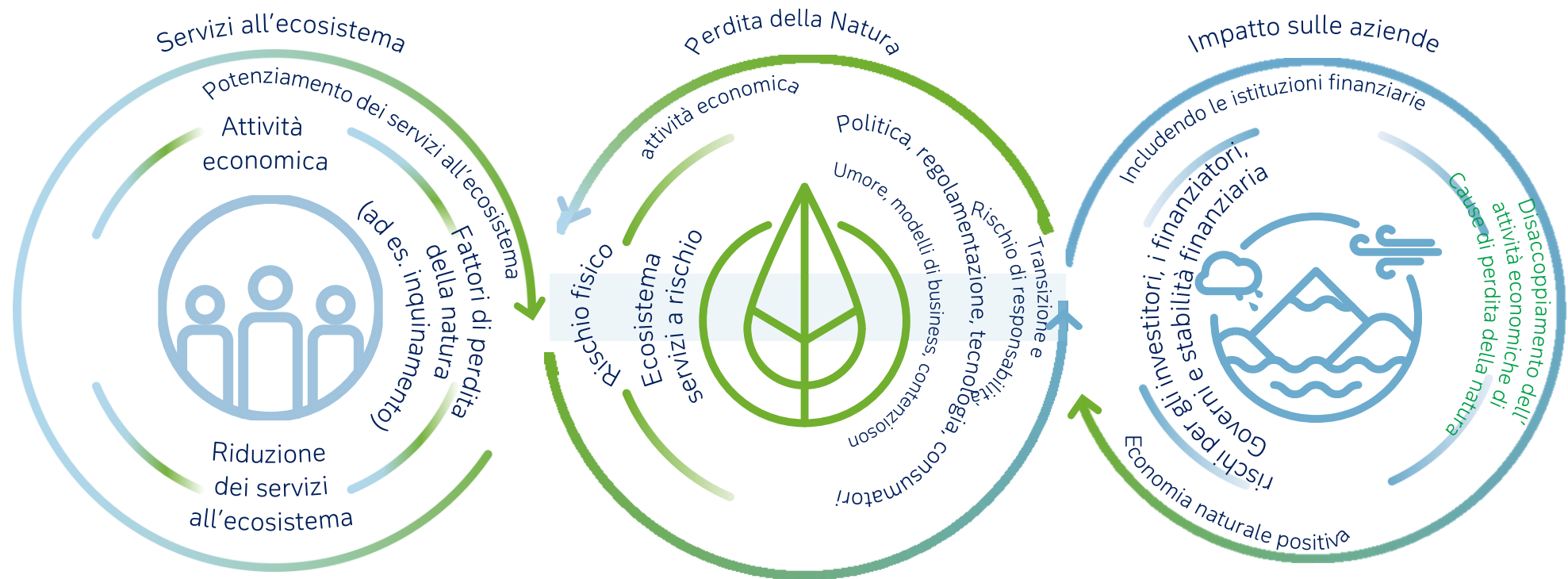
Il settore alimentare è anche il più vulnerabile

Percentuale del valore aggiunto lordo (GVA) diretto e di filiera specifico del settore con alta, media e bassa dipendenza dalla natura



Fonti: MSCI ESG Research, World Economic Forum and PwC. „Nature Risk Rising: Why the Crisis Engulfing Nature Matters for Business and the Economy.“, Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a Gennaio 2023.

Le perdite della natura comportano diversi tipi di rischio



Fonti: [University of Cambridge Institute for Sustainability Leadership: Handbook for Nature-related Financial Risks](#), Deutsche Bank. Gennaio 2023.

Rischi fisici per il settore alimentare



Estinzione degli inquinatori

L'impollinazione riguarda oltre il **30% delle colture alimentari**, per un valore compreso tra **235 e 577 miliardi di dollari**. Tuttavia, il 40% delle specie di impollinatori, comprese le api, è in pericolo. L'estinzione degli impollinatori potrebbe avere gravi conseguenze per le colture alimentari più dipendenti, con una **diminuzione della resa superiore al 90%** per alcune di esse.



Scarsità d'acqua

Le perdite di raccolto potrebbero aumentare di **25 volte entro il 2050**. La produzione alimentare, che utilizza il **70% dell'acqua dolce mondiale**, dipende dalla qualità e dalla quantità delle acque sotterranee e di superficie. **Entro il 2040, il 40% delle colture irrigate sarà gravemente stressato dall'acqua**.



Sovrasfruttamento della pesca

Entro il 2050, quasi tutti i pesci potrebbero estinguersi a causa della **pesca eccessiva** e dell'**inquinamento** (tasso di esaurimento del 90%).



Erosione del suolo

A causa della diminuzione delle sostanze nutritive e dello spazio a disposizione, l'erosione del suolo potrebbe ridurre le **rese agricole del 50%**. In 40 anni, l'erosione e l'inquinamento hanno **distrutto il 33% delle terre coltivabili nel mondo**. In uno **scenario di mantenimento** dello status quo, **il 90% dei suoli della Terra potrebbe essere degradato entro il 2050**.



Inquinamento dell'acqua

Anche gli scenari più prudenti sull'uso umano e sui cambiamenti climatici prevedono un aumento della **domanda biochimica di ossigeno (BOD), dell'azoto (N) e del fosforo (P) entro il 2050**.



Rischi naturali

Tempeste e inondazioni potrebbero diventare **più frequenti e gravi**, insieme ad altri disastri naturali, a causa dei **cambiamenti climatici** e della distruzione degli ecosistemi che possono fungere da **barriere naturali** contro tali eventi.

Fonte: MSCI Biodiversity & Food: The Double Burden (January 2022), [European Commission I](#), [European Commission II](#) Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a Gennaio 2023.

Rischi regolamentari per il settore alimentare

Rischio regolamentare

Un numero crescente di **trattati internazionali**, impegni nazionali e **legislazioni** riguardanti la biodiversità sono entrati in vigore di recente o si prevede che lo faranno nel prossimo futuro. Molti di essi riguardano il **settore alimentare**. Per i produttori alimentari, questo rischio politico (che è uno dei tanti rischi associati alla transizione verso un mondo positivo per la natura) potrebbe comportare un **considerevole aumento dei costi di produzione, una riduzione dei sussidi fiscali e, in alcune situazioni estreme, l'incaglio di attività.**

Esempi di normative incentrate sulla biodiversità

| Giurisdizioni | Requisiti | Costi legati alla non conformità regolamentare |
|---|--|---|
| Legge UE contro la deforestazione | Le aziende devono raccogliere le coordinate geografiche e monitorare il degrado forestale tramite foto satellitari dei prodotti di origine per verificare che siano esenti da deforestazione, a partire dal 31 dicembre 2020. | Sanzioni pari al 4% del fatturato annuo di un'azienda. Divieto di importazione. |
| Politica agricola comune (PAC) post 2020. Strumento per soddisfare la strategia Farm to Fork e la strategia UE 2030 per la biodiversità | Condizionalità per i fondi della PAC (50 miliardi di euro fino al 2027); diversificazione delle colture fino all'obbligo di rotazione; adeguata conservazione delle zone umide e delle torbiere; conformità con il quadro idrico e con il regolamento sull'uso sostenibile dei pesticidi; ogni azienda agricola deve dedicare almeno il 4% dei terreni coltivabili alla biodiversità e agli elementi non produttivi; gli Stati membri devono destinare almeno il 25% del loro bilancio di sostegno al reddito agli eco-schemi. | I pagamenti possono essere ridotti se i beneficiari non rispettano gli impegni assunti in materia di biodiversità. Maggiore assistenza finanziaria per le pratiche agricole che incorporano la biodiversità. |

Fonte: MSCI Biodiversity & Food: The Double Burden (January 2022), [European Commission I](#), [European Commission II](#) Deutsche Bank AG. Dati aggiornati al Gennaio 2023.



2

Garantire un biosistema diversificato

Definizione di biodiversità netta positiva

E

Avendo stabilito una comprensione di ciò che è la natura e di ciò che la minaccia, ora cambiamo prospettiva per capire **come possiamo migliorare la situazione**. È quindi necessario definire il termine **Biodiversità Nettamente Positiva (NPB)**.

La **NPB** si riferisce a un obiettivo in cui le misure adottate per **prevenire** e **mitigare** gli impatti sulla biodiversità (cioè la varietà degli ecosistemi e degli esseri viventi) sono maggiori delle azioni intraprese per **riabilitare** le specie e i paesaggi colpiti **e bilanciare le conseguenze residue**.



Biodiversità netta positiva

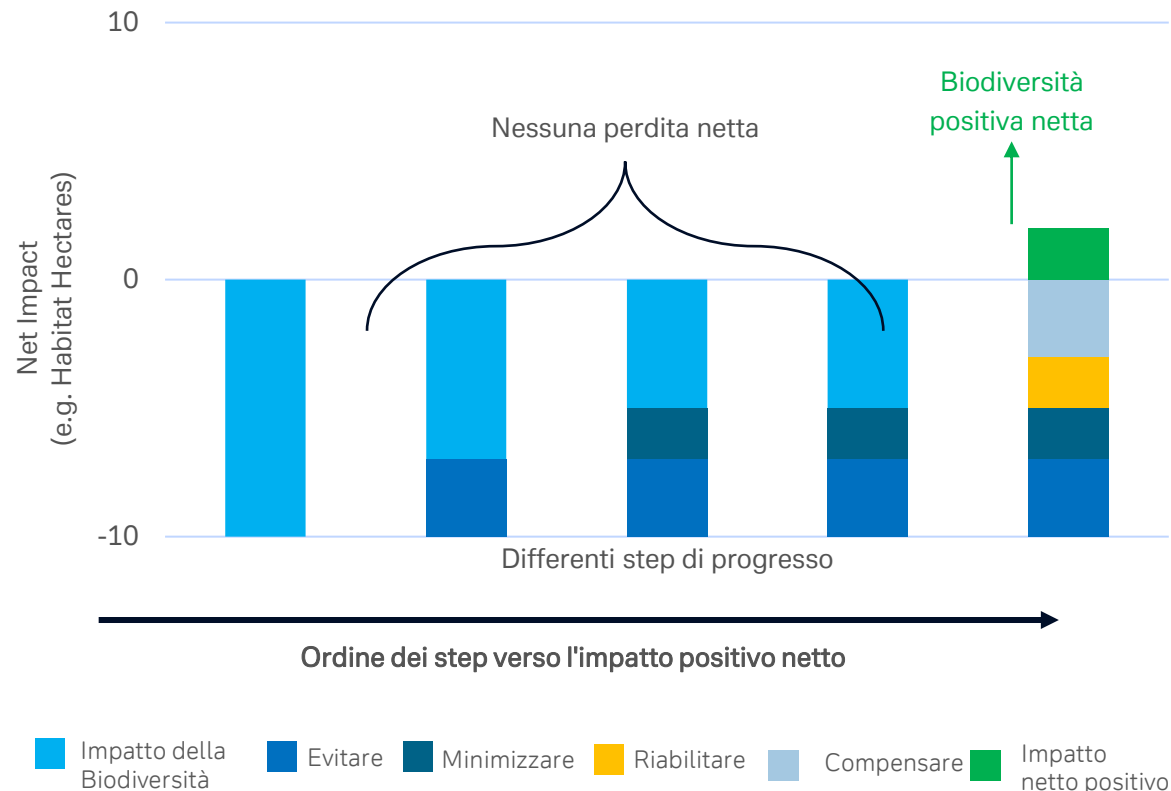
Gerarchia di mitigazione

L'efficacia dell'implementazione del NPB e la presenza di contesti favorevoli alle applicazioni del NPB, come le **connessioni cooperative** tra aziende, governi e **organizzazioni** di conservazione, determineranno la misura in cui i potenziali benefici saranno realizzati nella pratica.

I nuovi progetti devono considerare i rischi e i difetti identificati nelle precedenti iniziative di mitigazione e compensazione.

La gerarchia di mitigazione illustra che la prevenzione degli impatti è l'opzione preferita, seguita dalla mitigazione degli impatti e dalla riabilitazione; infine, una volta esaurite queste opzioni, possiamo affidarci alla compensazione della biodiversità per coprire qualsiasi danno residuo che non può essere affrontato in altro modo.

La gerarchia della mitigazione



Fonte: [IUCN](#), Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a Gennaio 2023..

Nessuna perdita netta non è sufficiente

Investimento netto positivo in biodiversità (NPBI)

In sostanza, un impegno NPBI è simile a un impegno>NNL, ma con un margine di errore più ampio per garantire che venga raggiunto almeno l>NNL.

Questo aspetto è particolarmente importante in situazioni in cui i guadagni di conservazione sono sconosciuti (come nei Paesi in rapido sviluppo) o se le conseguenze per la biodiversità sono più gravi (ad esempio negli habitat critici).

VS

Nessuna perdita netta (>NNL)

La>NNL è servita come standard per molti impegni aziendali per affrontare i problemi della biodiversità, perché è una strategia più consolidata.

L>NNL si riferisce all'obiettivo di un progetto di sviluppo, di un programma, di un piano o di un'attività in cui l'impatto sulla biodiversità è completamente compensato o controbilanciato dalle misure adottate per prevenire e ridurre al minimo gli effetti, per ripristinare le regioni colpite e per compensare gli impatti rimanenti, senza alcuna perdita.



In ogni caso, l'implementazione di un approccio NPBI comporta solitamente la pianificazione di risposte a livello di progetto agli impatti sulla biodiversità.

Che sia applicato a livello di progetto, di azienda o di paesaggio, l'approccio NPBI si basa su un quadro di riferimento consolidato per la pianificazione sistematica di azioni volte a ridurre gli impatti sulla biodiversità.

Fonti: [Forest Trends Organization](#), [IUCN](#). Deutsche Bank AG. Dati a Gennaio 2023.

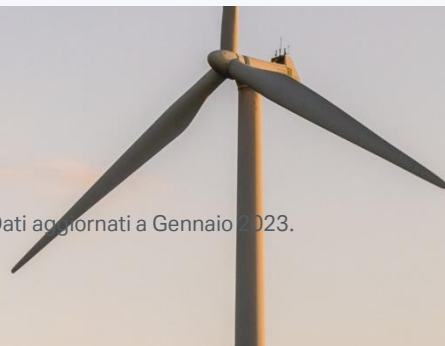
Alfabetizzazione

F

Secondo le Nazioni Unite, l'alfabetizzazione è "la capacità di identificare, comprendere, interpretare, creare, comunicare e calcolare...".

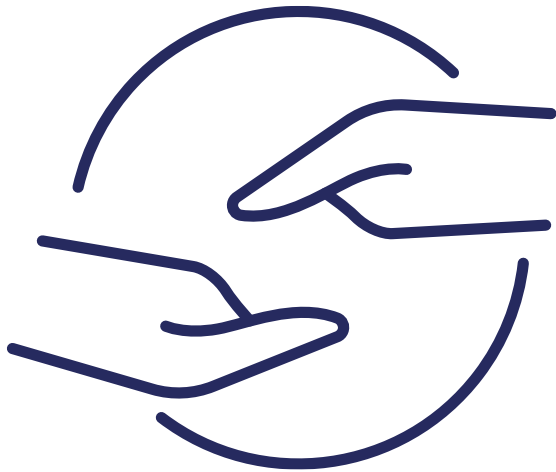
Tuttavia, quando parliamo di alfabetizzazione, iniziamo sottolineando l'importanza di riconoscere non solo le sfide che il nostro pianeta deve affrontare, ma anche le origini di queste sfide, ovvero l'attuale struttura delle nostre **attività economiche**.

L'alfabetizzazione si riferisce anche all'elaborazione dei modi e dei mezzi per **affrontare** queste sfide.



La catena di valore del capitale naturale

Economia Lineare



Prendere



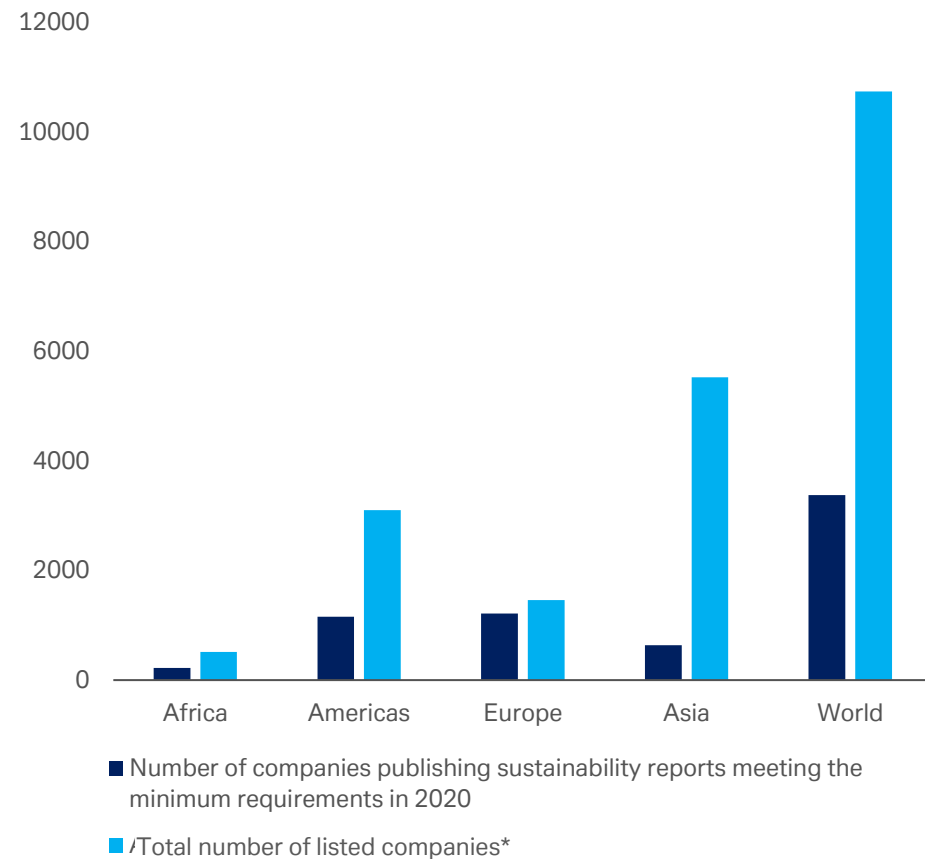
Rendere



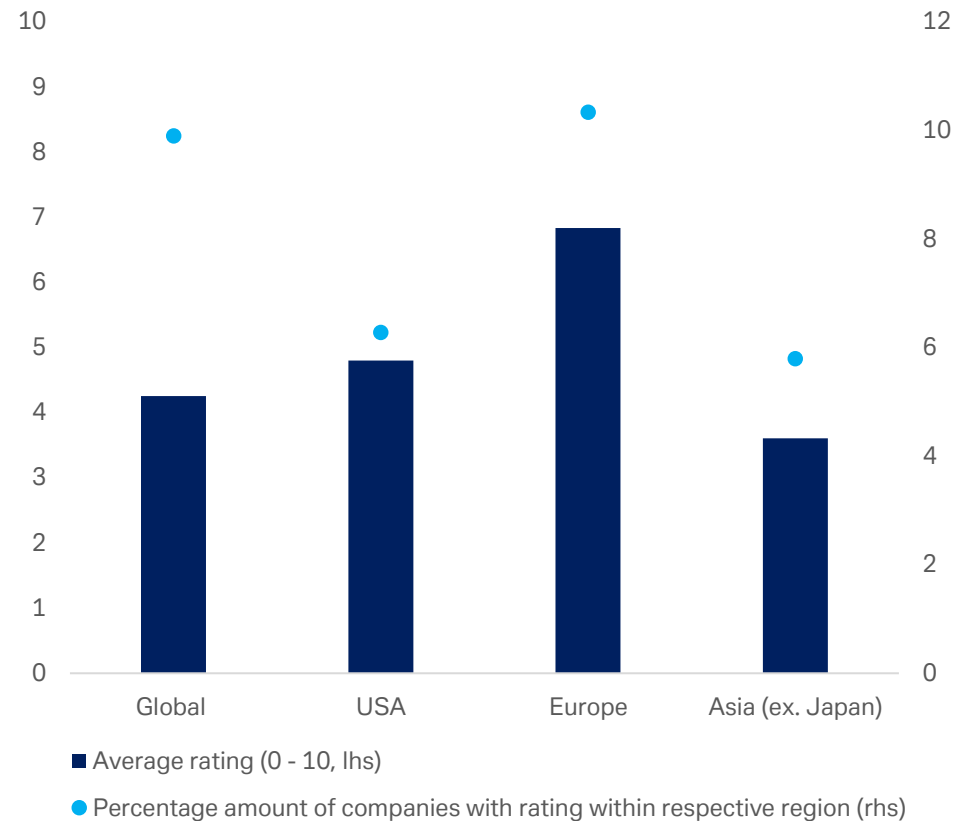
Sprecare

L'impatto ignorato nella maggior parte delle valutazioni

Numero delle aziende che pubblicano il Report di Sostenibilità

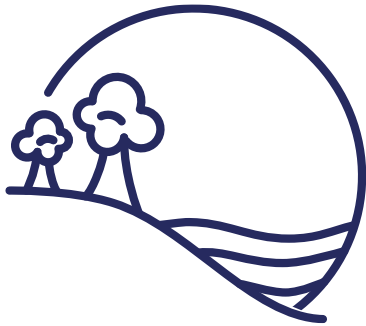


Punteggio di biodiversità e aziende con punteggi disponibili (%)**



*In base all'indice Bloomberg World Large, Mid e Small Cap PR (simile all'indice MSCI World ACWI IMI; WLS): Fonte: <https://unstats.un.org/sdgs/metadata/files/Metadata-12-06-01.pdf>, Bloomberg L.P., dati aggiornati al 28 novembre 2022, MSCI, Deutsche Bank AG, dati aggiornati ad Agosto 2022.**Le aziende che hanno politiche e programmi volti a proteggere la biodiversità e a rispondere alle preoccupazioni delle comunità sull'uso del territorio ottengono un buon punteggio in questo benchmark. Le aziende con operazioni che disturbano aree ampie e/o fragili e ricche di biodiversità e che non hanno strategie per minimizzare e mitigare le perdite di biodiversità, ottengono un punteggio scarso. Regioni rappresentate dagli indici MSCI. (Global = MSCI ACWI, USA = MSCI USA, Europa = MSCI Europe, Asia ex. Giappone = MSCI Asia ex. Giappone IMI)

Il fallimento di mercato è una conseguenza



Le risorse naturali sono usate...



... Per i processi di produzione



I valori aziendali si basano sulle aspettative di guadagno futuro

Il valore della natura non è pienamente considerato

I costi dell'attività economica non sono valutati correttamente

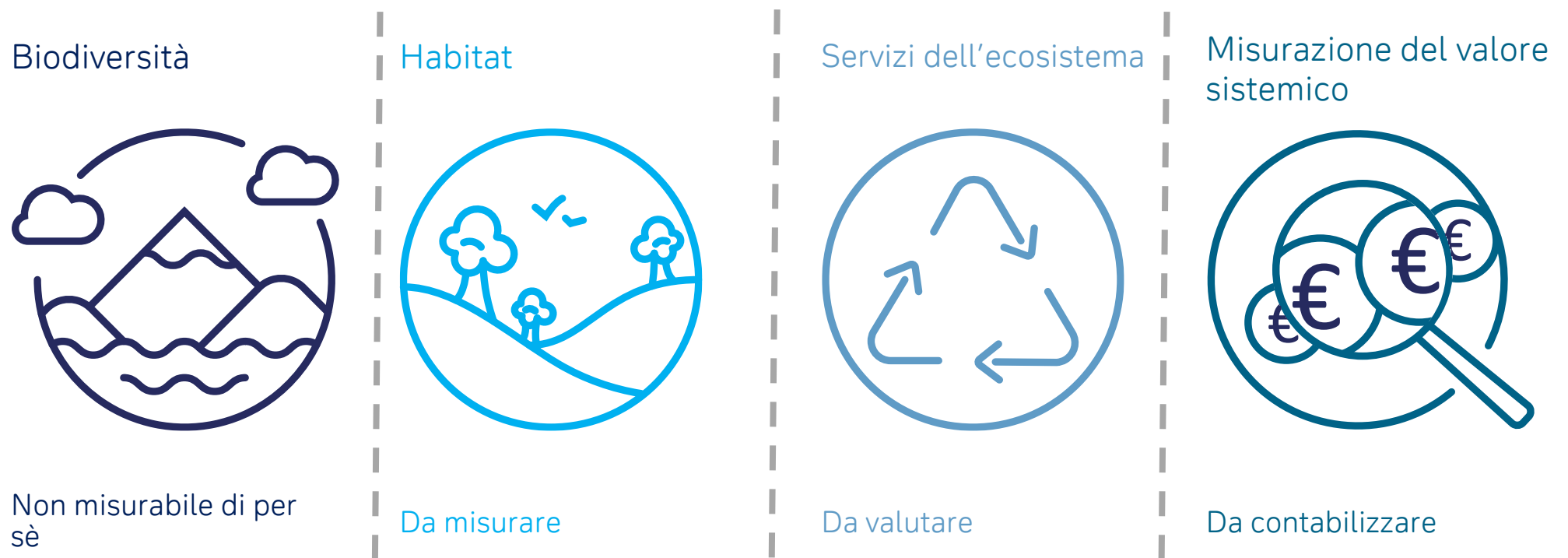
Errore di calcolo nell'Enterprise Value

Fallimento di mercato

Fonti: [Cozero](#), Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a Gennaio 2023.

La catena di valore del capitale naturale

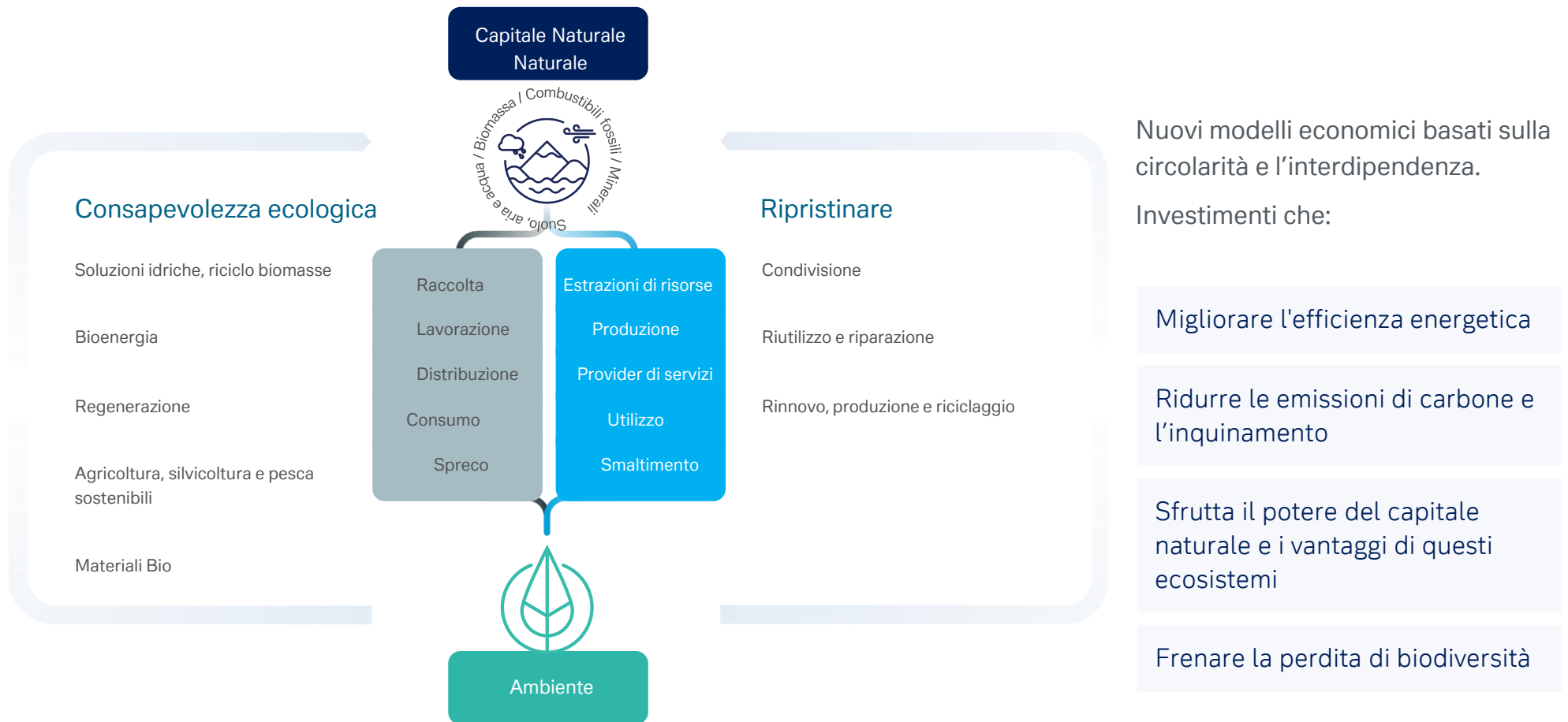
Valutare è fondamentale



Fonte: [Cozero](#)., Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a Gennaio 2023.

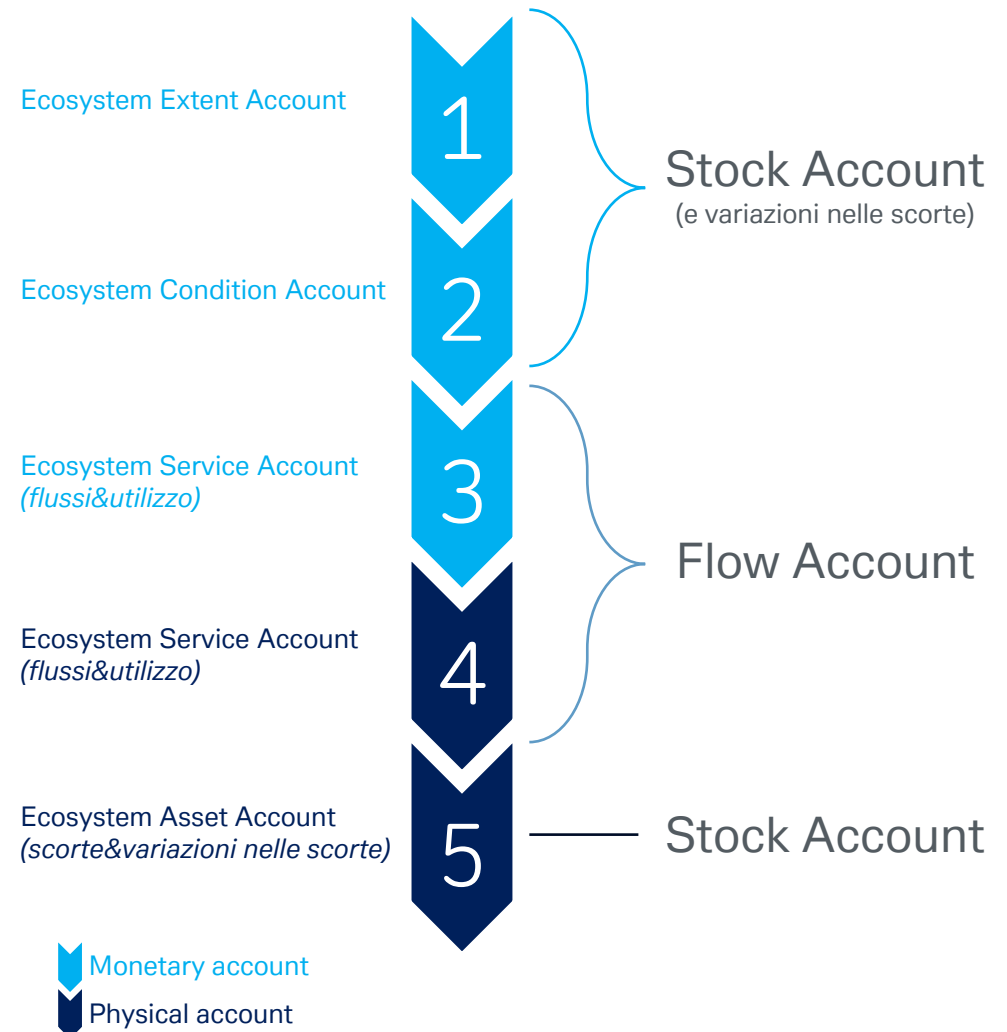
La catena di valore del capitale naturale

La circolarità è un elemento chiave



Valutare la natura - in che modo?

- 1** **Ecosystem Extent Accounts** classificano gli ecosistemi per categoria e tracciano la loro area totale (area di contabilizzazione degli ecosistemi). Gli Ecosystem Extent Accounts tracciano le variazioni di estensione del tipo di ecosistema nel tempo nelle aree di contabilizzazione degli ecosistemi.
- 2** **Ecosystem Condition Accounts** documentano gli attributi degli asset dell'ecosistema in determinati momenti. Tracciano la salute dell'ecosistema registrandone lo stato nel tempo.
- 3 & 4** **Ecological Service Flow Accounts** (fisico e monetario) tracciano il modo in cui gli asset ecosistemici forniscono servizi ecosistemici e il modo in cui le unità economiche, comprese le famiglie, utilizzano tali benefici.
- 5** **Ecosystem Asset Accounts** registrano le informazioni sulle scorte di beni ecosistemici e le variazioni delle scorte (aggiunte e diminuzioni) sono registrate nei conti monetari dei beni ecosistemici. Ciò comporta la presa in considerazione del miglioramento e del degrado degli ecosistemi.

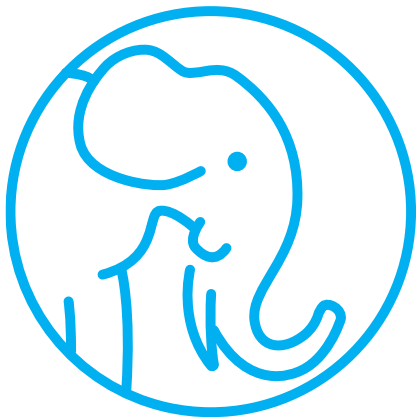


Fonte: [SEEA](#), Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a Gennaio 2023.

Dalla valutazione al valore reale

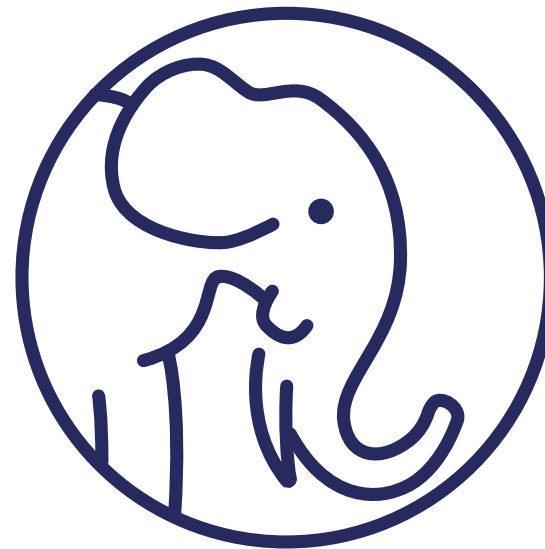
USD 40.000

È il **valore di mercato** attuale di un elefante braccato a causa della **domanda di avorio**.



USD 1.750,000

È il **valore reale** di elefanti da foresta che tiene conto dei **servizi di cattura di anidride carbonica** forniti da questa specie.



Fonte: [Valuation of carbon services produced by wild animals finances conservation. Ralph Chami](#), Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a Gennaio 2023.

Valutare soluzioni basate sulla natura Gabon

88%

L'88% della superficie del Gabon è ricoperta da [foreste pluviali](#)

CO₂

Le foreste pluviali sono soluzioni basate sulla natura anche grazie alla loro capacità di [trattenere il CO₂](#).

90m

Il Gabon prevede di emettere [90 milioni di crediti di CO₂](#) sui mercati volontari del CO₂

USD 1.35-3.15bn

Ricavi dall'emissione

L'accordo

Nonostante ci sia già un ampio e internazionale consenso riguardo al problema della [Perdita della biodiversità](#) che l'umanità e il nostro pianeta devono affrontare, dobbiamo ancora trovare un [accordo](#) sul [percorso](#) da seguire per [invertire la rotta](#).

G



Accordo tra organizzazioni Internazionali

| Obiettivi di sviluppo sostenibile | La COP 15 e il Biodiversity Framework post-2020 | Accordo alla COP 27 - Giornata della biodiversità | Organizzazioni internazionali dedite alla biodiversità |
|--|--|--|--|
|  | <p>Valutare</p> <p>Valutazione degli obiettivi, degli indicatori e delle lezioni apprese dai Target di Aichi. In totale, il mondo non ha raggiunto un solo obiettivo.</p> | <p>ENACT</p> <p>ENACT coordinerà gli sforzi globali per affrontare i cambiamenti climatici, il degrado del territorio e degli ecosistemi e la perdita di biodiversità attraverso soluzioni basate sulla natura.</p> |  |
| | <p>Rinforzare</p> <p>Considerare i modi per rafforzare l'attuale quadro e la misurabilità dei potenziali nuovi traguardi della biodiversità (e obiettivi) all'interno del quadro globale della biodiversità post-2020, sia a livello mondiale che nazionale.</p> | <p>Principi e linee guida sul carbonio blu di alta qualità</p> <p>Dettagli su come costruire progetti e crediti di carbonio blu di alta qualità per la responsabilità del mercato, la sostenibilità e la trasparenza.</p> | |
| | <p>Identificare</p> <p>Per creare obiettivi più intelligenti per il quadro post-2020, è importante identificare le lacune significative nel pacchetto di indicatori, determinare se è possibile colmare tali lacune e valutare le implicazioni di tale operazione.</p> | <p>Champions Group per Delta e zone costiere</p> <p>Cercare di armonizzare le azioni tra i Paesi e i Piccoli Stati insulari per realizzare una gestione sostenibile dei delta e delle zone costiere.</p> | |

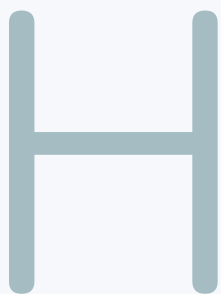
Fonte: [SEEA](#), Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a Gennaio 2023.



3

Investimento

Raccolta



La raccolta comporta due aspetti fondamentali: il **finanziamento** e l'**investimento**.

Il finanziamento ha un **impatto diretto** sulle attività commerciali, poiché i costi di finanziamento di alcune attività ne determinano anche la **redditività economica**. Le istituzioni finanziarie possono **orientare i flussi di capitale** incorporando la **Natura nelle loro politiche**.

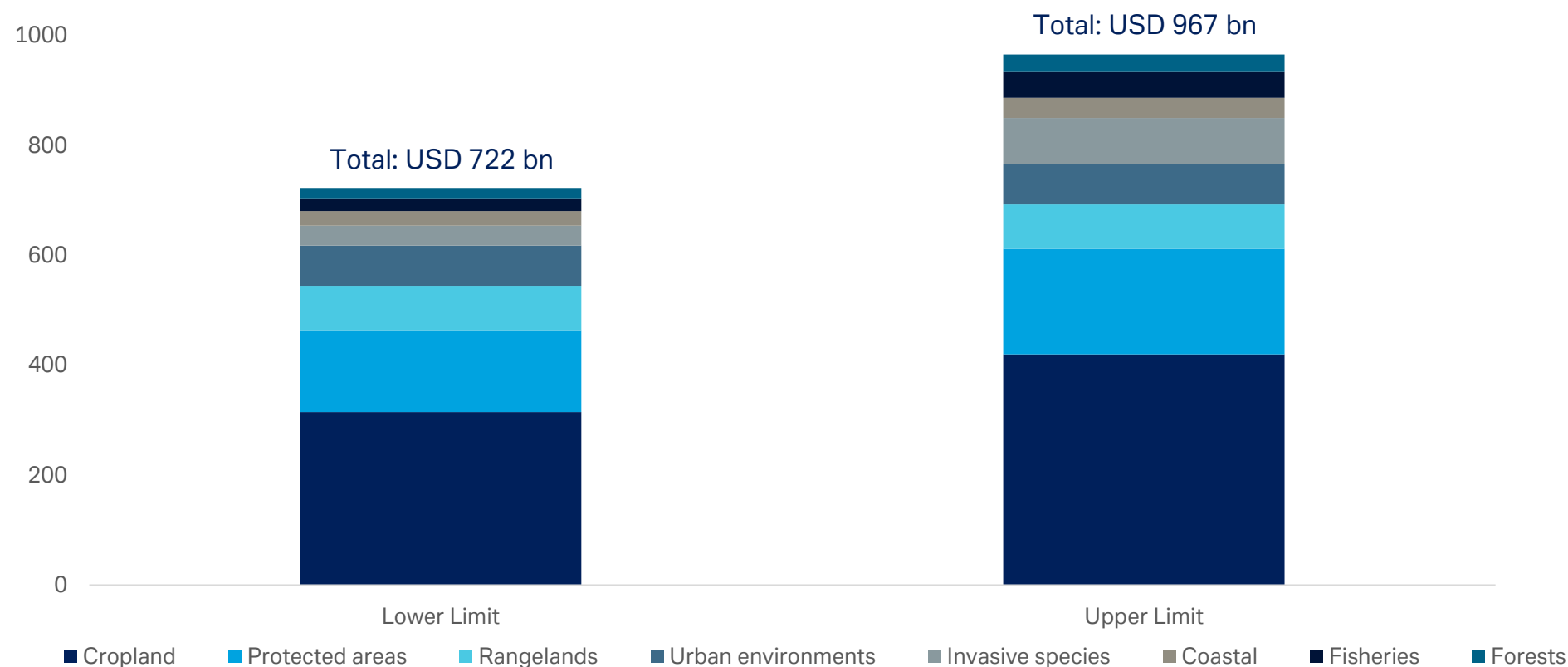
Gli investimenti hanno un impatto **più indiretto**, ma significativo, sulle attività commerciali, poiché i mercati **inviano segnali** ai dirigenti aziendali **indicando quali attività economiche** si prevede **saranno redditizie in futuro** e quali no. In questo modo, anche i flussi di capitale vengono **indirizzati verso la natura**.



Il finanziamento è carente

Divario di finanziamento della Biodiversità per anno

Gli studi indicano che per ripristinare la perdita di biodiversità entro il 2030 sono necessari investimenti compresi tra 722 e 967 miliardi di dollari all'anno. Il deficit di finanziamento della biodiversità è in media di 711 miliardi di dollari all'anno.



Fonte: [Paulson Institute](#), Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a Gennaio 2023.

Ridurre il gap nella raccolta – Attori rilevanti



Fonte: [World Bank](#), Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a Gennaio 2023.

Guidare gli investimenti privati verso la biodiversità - i fattori chiave

Riforma dei sussidi dannosi

Alcune **sovvenzioni statali** erogate ai settori agricolo, della pesca e forestale **umentano la perdita di biodiversità**. La riforma dei sussidi può evitare ulteriori **danni**.

Investment Risk Management

Integrare le pratiche di gestione del rischio legate alla biodiversità nei mercati finanziari convenzionali offre un'enorme opportunità per proteggere la biodiversità.

Offset per la Biodiversità

Gli offset per la biodiversità sono imposti dai **governi** per compensare gli inevitabili danni alla biodiversità causati da un progetto di sviluppo dove la causa è difficile o impossibile eliminare. Gli offset per la biodiversità dovrebbe essere sempre l'ultima opzione nella gerarchia di mitigazione.

Bilanci nazionali e Politica fiscale

Tassazione, bilancio e controllo della spesa da parte del governo. Il **55-61% dei finanziamenti per la conservazione della biodiversità proviene dai bilanci statali**.

L'infrastruttura naturale

La protezione delle infrastrutture naturali ha un **duplice scopo**. **Sostiene** ecosistemi sani e **fornisce** servizi ecosistemici agli esseri umani, sostenendo mezzi di sussistenza e comunità.

Prodotti Finanziari Green

I prodotti finanziari Green, per lo più di **Debito e Azioni**, consentono **investimenti in imprese e iniziative rispettose della biodiversità**. L'interesse degli individui e delle istituzioni a investire in modo sostenibile è **drammaticamente aumentato in ultimi anni**.

Soluzioni sostenibili e il mercato dei diritti di emissione

Con soluzioni basate sulla natura, i Paesi **stanno proteggendo e ripristinando** le foreste e altri ecosistemi ricchi di biodiversità per soddisfare i loro **Nationally Determined Contributions (NDC)**. Diversi paesi stanno anche implementando il **CO2 dei sistemi di tariffazione loro iniziative climatiche**.

Catene di approvvigionamento sostenibili

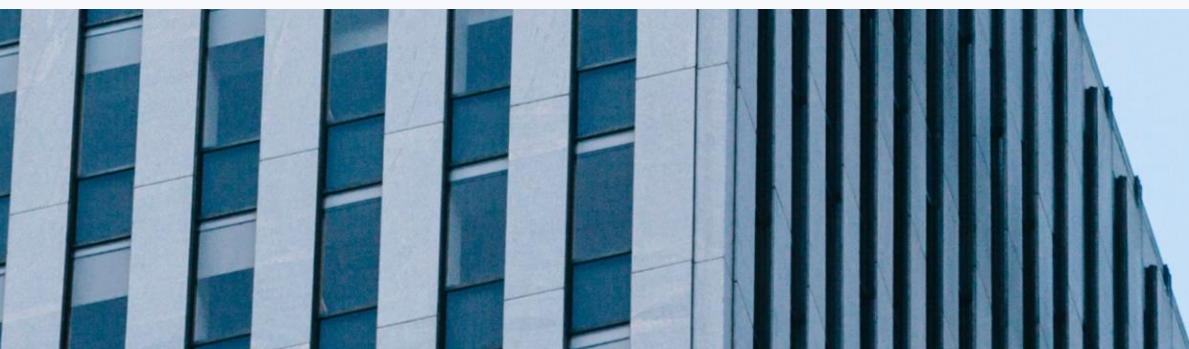
La sostenibilità della catena di approvvigionamento coinvolge la **gestione ambientale, sociale e di governance dei prodotti e dei servizi dai produttori ai consumatori**. Il cambiamento di destinazione d'uso dei terreni e le pratiche insostenibili in campo agricolo, forestale, ittico e di altri prodotti hanno avuto un impatto negativo sulla biodiversità nelle catene di approvvigionamento globali.

Fonte: [Paulson Institute](#), Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a Gennaio 2023.

Allineamento di portafoglio

Finora abbiamo esaminato la biodiversità da una prospettiva concettuale. Dopo aver affrontato l'importanza della biodiversità per la nostra economia, l'impatto delle nostre attività economiche e il gap nella raccolta si tratta ora di capire come [considerare la biodiversità in un contesto di portafoglio](#).

Nel seguente capitolo illustriamo [diversi approcci che tengono conto della biodiversità nell'allineamento di portafoglio](#).



Diversi approcci nell'allineamento di portafoglio

Allineamento di valori



Allineare un portafoglio con un insieme di valori etici o politici.

Integrazione dell'ESG



Incorporare fattori ESG selezionati con potenziale impatto finanziario

Investimento ad impatto



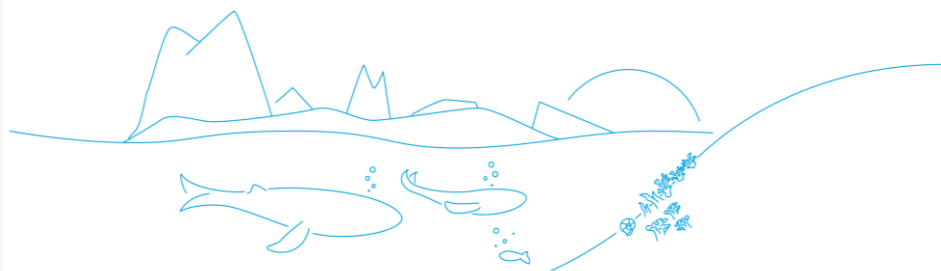
Generare benefici sociali o ambientali misurabili insieme a ritorni finanziari.

Fonte: EFFAS 2021., Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a Gennaio 2023.

Approccio per l'allineamento di valore

Un approccio di allineamento dei valori

Questo approccio può essere suddiviso in [approccio basato sui valori](#) e approccio [basato sulle norme](#). Un approccio basato sui valori significa escludere le aziende che traggono una parte significativa dei loro ricavi o profitti da [attività considerate negative per la società o l'ambiente](#). Lo screening basato sulle norme significa escludere le aziende che violano norme o convenzioni riconosciute a livello internazionale (o nazionale).



Che cos'è il modulo ENCORE sulla biodiversità?

ENCORE può essere visto come un esempio di approccio all'allineamento dei valori. Mentre la piattaforma ENCORE [aiuta il settore finanziario a comprendere e visualizzare le connessioni tra economia e natura](#), il modulo ENCORE sulla biodiversità consente agli utenti di [studiare come l'attività finanziaria in settori specifici possa essere allineata a un futuro più favorevole alla natura](#). L'[industria mineraria](#) e l'[agricoltura](#) sono stati scelti come primi due settori prioritari del modulo a causa del loro significativo impatto materiale e della loro dipendenza dall'ambiente. Man mano che il modulo verrà perfezionato, si aggiungeranno altri settori. Il modulo mira ad aiutare le istituzioni finanziarie a rispondere alle seguenti domande riguardanti le implicazioni della biodiversità sui loro portafogli:

- Come può il mio portafoglio ridurre il rischio di estinzione delle specie e il rischio di integrità ecologica?
- Quali sono i potenziali percorsi per il mio portafoglio agricolo o minerario per ottenere un impatto positivo?
- Quali tipi di azioni posso intraprendere per allineare il mio portafoglio agli obiettivi globali di biodiversità?

Fonte: [ENCORE](#), Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a Gennaio 2023.

Come può essere implementato l'approccio di allineamento di valori



Fonte: [Encore: Aligning Financial Portfolios with Biodiversity Goals. Scoping report and full method for the ENCORE biodiversity module](#), Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a Gennaio 2023.

Approccio di integrazione ESG

L'integrazione ESG si riferisce ad un approccio tradizionale di gestione finanziaria che considera i fattori ambientali, sociali e di corporate governance in ogni fase del processo decisionale di investimento. La motivazione principale di questo approccio tende a essere il rendimento finanziario. Una componente cruciale è l'esposizione e la gestione del rischio.

Uso della Biodiversità e della terra

| Grado di esposizione al rischio | Grado di Risk Management |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Percentuale di operazioni con impatto alto/moderato/basso sulla biodiversità • Percentuale di operazioni in aree con sensibilità alla biodiversità elevata/moderata/bassa | <ul style="list-style-type: none"> • Politiche per la biodiversità • Programmi di protezione degli ecosistemi naturali • Valutazione dell'impatto sulla biodiversità • Risultati ottenuti nel ridurre al minimo le perturbazioni causate dalle operazioni • Controversie sulla biodiversità |

La sezione Key Issues valuta in che modo le imprese potenzialmente vulnerabili possono avere un impatto sulla biodiversità locale e come gestiscono tali impatti.

Approvvigionamento di materie prime

| Grado di esposizione al rischio | Grado di Risk Management |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Percentuale di operazioni con impatto alto/moderato/basso sulla biodiversità • Percentuale di operazioni in aree con sensibilità alla biodiversità elevata/moderata/bassa | <ul style="list-style-type: none"> • Politiche e programmi per ogni prodotto di base • Politica per affrontare le materie prime controverse • Collaborazione con i fornitori per affrontare gli impatti delle materie prime • Obiettivi futuri: approvvigionamento di materie prime • Certificazione esterna • Controversie |

La sezione Key Issues valuta la trasparenza della supply chain e i programmi di certificazione delle aziende, nonché l'impatto ambientale delle materie prime utilizzate per realizzare i loro prodotti.

Fonte: EFFAS 2021., MSCI: Data and Metrics Overview: Assessing Biodiversity Impacts and Risks, Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a Febbraio 2022.

Approccio investimento ad impatto

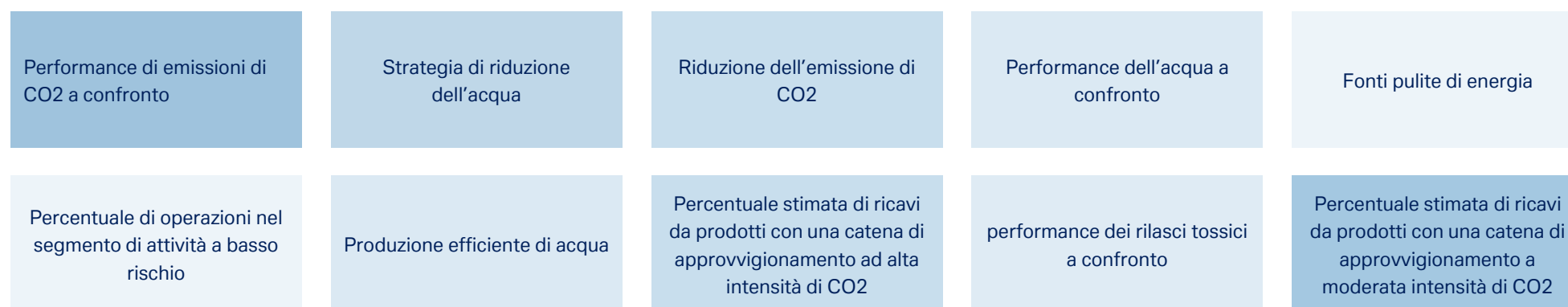
Gli investimenti effettuati in imprese, organizzazioni e fondi con l'obiettivo di produrre impatto sociale e ambientale, oltre a un ritorno finanziario, sono noti come investimenti di impatto. Molte volte, gli investimenti sono specifici del progetto. L'investitore mantiene il possesso del bene e prevede un profitto. Poiché l'impatto è diretto verso l'esterno, l'investimento a impatto si concentra sull'impatto ambientale e sull'impatto sociale.



Fonte: EFFAS 2021., MSCI: Data and Metrics Overview: Assessing Biodiversity Impacts and Risks, Febbraio 2022.

Esempio di analisi di mercato - Definizione delle metriche chiave e di un modello di scoring

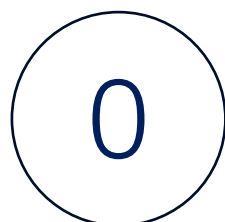
Metriche chiave strettamente legate alla perdita di biodiversità secondo l'IPBES



Dopo aver identificato le minacce alla biodiversità, abbiamo scelto diverse **metriche chiave che sono strettamente legate alla perdita di biodiversità**.

In base alla loro performance su ciascuna **metrica chiave**, le aziende possono ottenere un punteggio da 0 a 5 punti per ciascuna di esse. Poiché 5 è il punteggio più alto possibile, indica la migliore performance possibile nell'ambito della metrica chiave. Un punteggio di 0 indica la peggiore prestazione possibile.*

Un'azienda può quindi ricevere un punteggio finale che può variare da 0 a 50 punti.



Minimo punteggio possibile



Massimo punteggio possibile

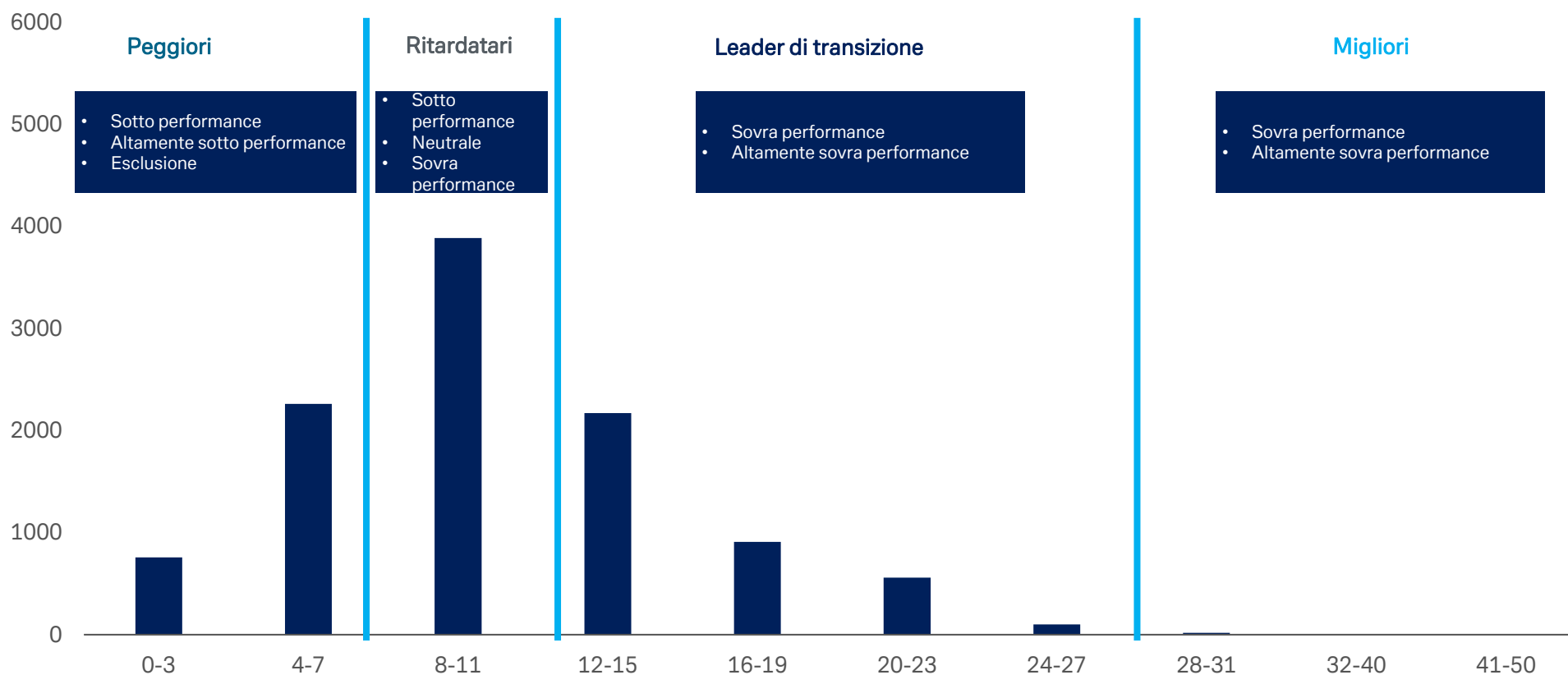
Modello di Scoring basato sui punteggi all'interno dei KPI individuali

Una spiegazione dettagliata delle metriche chiave è riportata in appendice.

Fonte: MSCI: Data and Metrics Overview: Assessing Biodiversity Impacts and Risks, February 2022, Deutsche Bank AG. Gennaio 2023

Applicazione del modello di Scoring al mercato azionario globale

Distribuzione dei punteggi con un approccio granulare (asse y: numero di aziende, x-axis: punteggio totale basato su metriche definite)*



* Basato sull'indice Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Prive Return (WLS Index Bloomberg Ticker)

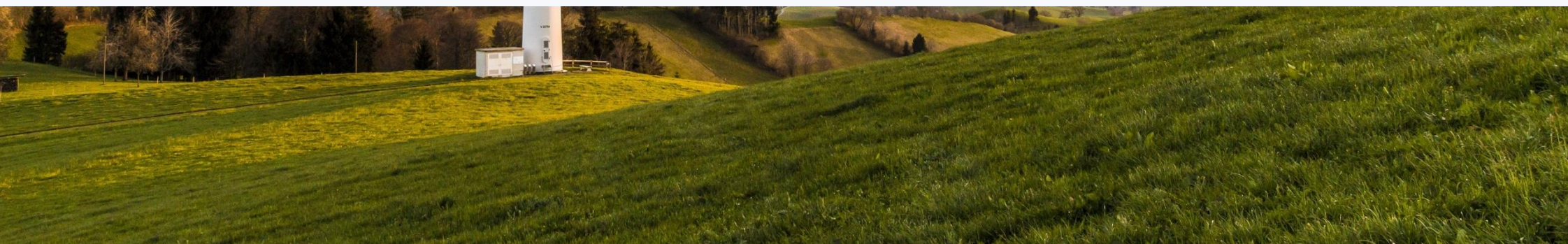
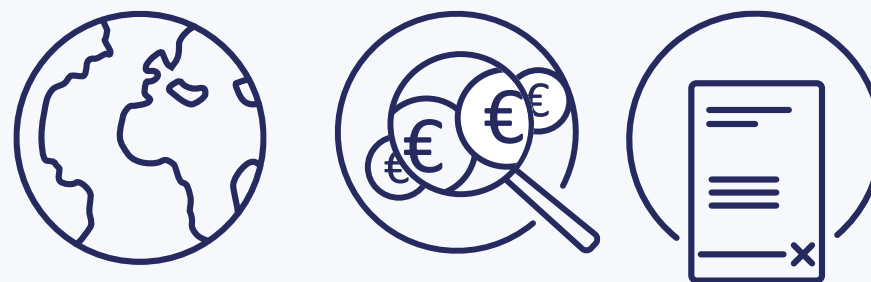
Fonte: MSCI: Data and Metrics Overview: Assessing Biodiversity Impacts and Risks, February 2022. Bloomberg L.P., Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a Dicembre 2022

Mercati

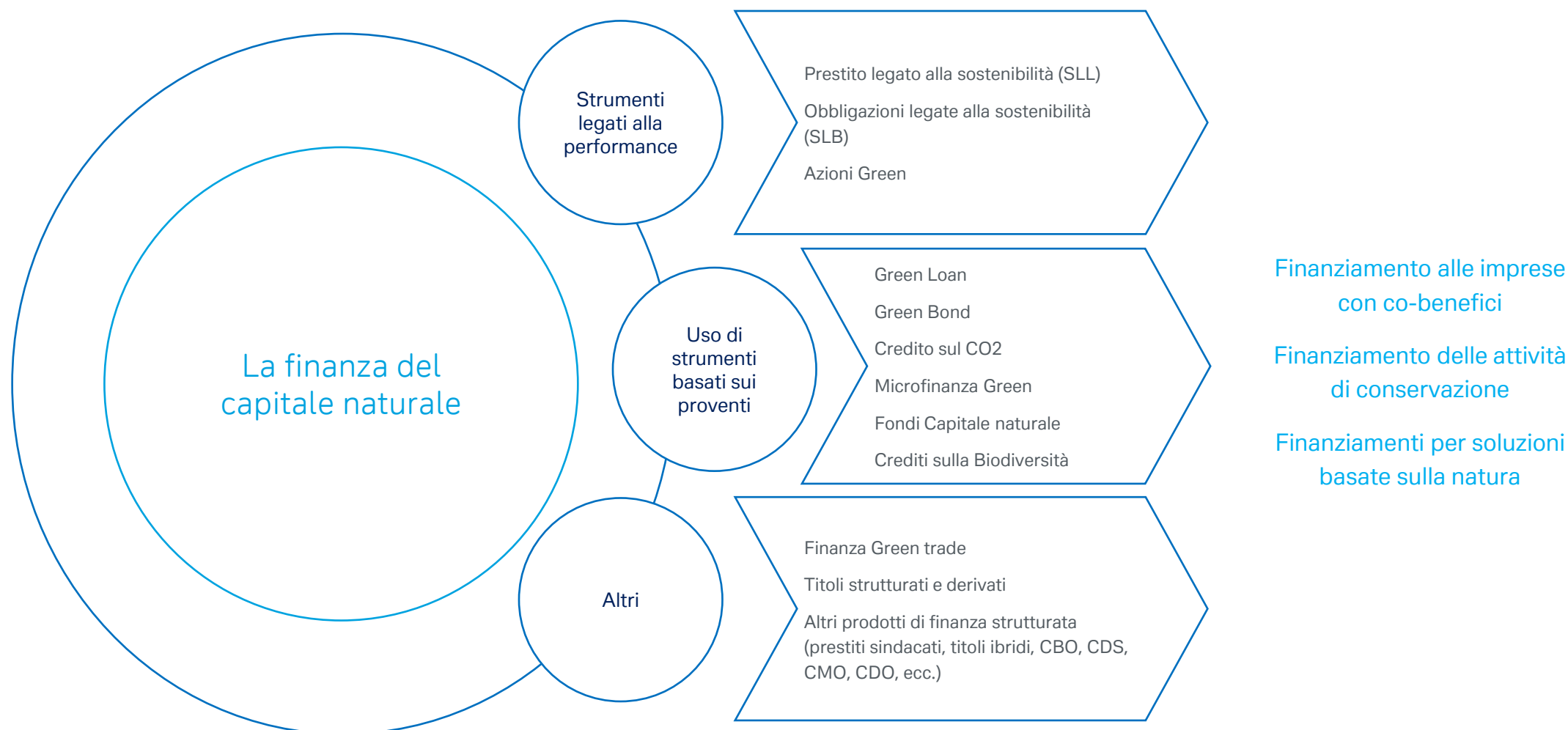


Quando parliamo di mercati, ci riferiamo a **prodotti e soluzioni disponibili** che possono essere già acquistati sui mercati.

Carte di credito green, mutui a basso consumo energetico, capitale di rischio di energia alternativa, depositi di risparmio green, e prestiti auto green sono solo alcuni dei prodotti finanziari green all'avanguardia che sono attualmente disponibili in tutto il mondo.



L'universo degli strumenti di finanziamento del capitale naturale



Fonte: Data and Metrics Overview: Assessing Biodiversity Impacts and Risks, Febbraio 2022.

Debito legato alla sostenibilità

Definizione

- SLD si riferisce a un tipo di prestito o obbligazione che **incentiva** il mutuatario o l'emittente a raggiungere obiettivi di sostenibilità predeterminati.
- Misurati attraverso KPI e valutati rispetto ai **Sustainability Performance Targets (SPTs)**

Applicabilità alla natura

- I **KPI** relativi alla biodiversità sono stati identificati dai **Sustainability Linked Loan Principles (SLLP)** (ad es. conservazione, agricoltura sostenibile, ecc.).
- Generalmente si tratta di influenzare la strategia aziendale

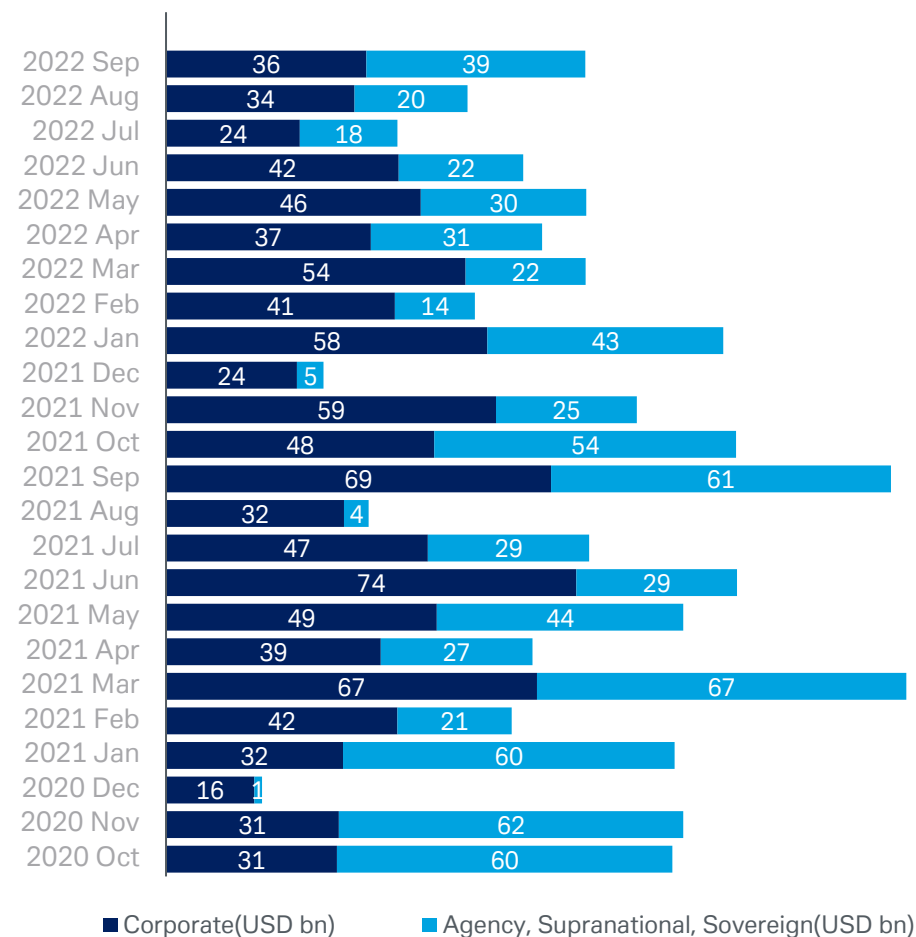
Benefici

- Gli SLD **consentono** di finanziare **le attività di transizione e di migliorare la produzione e il consumo sostenibili**.
- Accentuano i benefici del miglioramento del **rating ESG**
- Flessibilità grazie all'assenza di legami con i progetti

Sondaggi

- **Più complesso** del debito tradizionale
- L'orizzonte temporale può essere troppo breve per sostenere i risultati in termini di biodiversità
- Principio di addizionalità
- Relazione tra KPI e risultati, riducendo la perdita di biodiversità anziché i miglioramenti.

Emissione di obbligazioni sostenibili per tipo di emittente



Fonte: [SEEA](#), Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a Gennaio 2023.

Fonte: Refinitiv Eikon, Deutsche Bank AG. Dati aggiornati ad Ottobre 2022

Debito Green

Definizione

- Gli strumenti di debito Green sono definiti come qualsiasi tipo di [prestito](#) o [obbligazione](#) in cui i proventi sono utilizzati per [scopi o progetti verdi e predefiniti](#).
- I green Bond devono essere allineati ai [Green Bond Principles \(GBP\)](#)

Applicabilità alla natura

- Conformità ai [Green Loan Principles \(GLP\)](#) and [Green Bond Principles \(GBP\)](#)
- I GBP hanno identificato la conservazione delle risorse naturali e della biodiversità come due dei loro cinque obiettivi ambientali di alto livello.

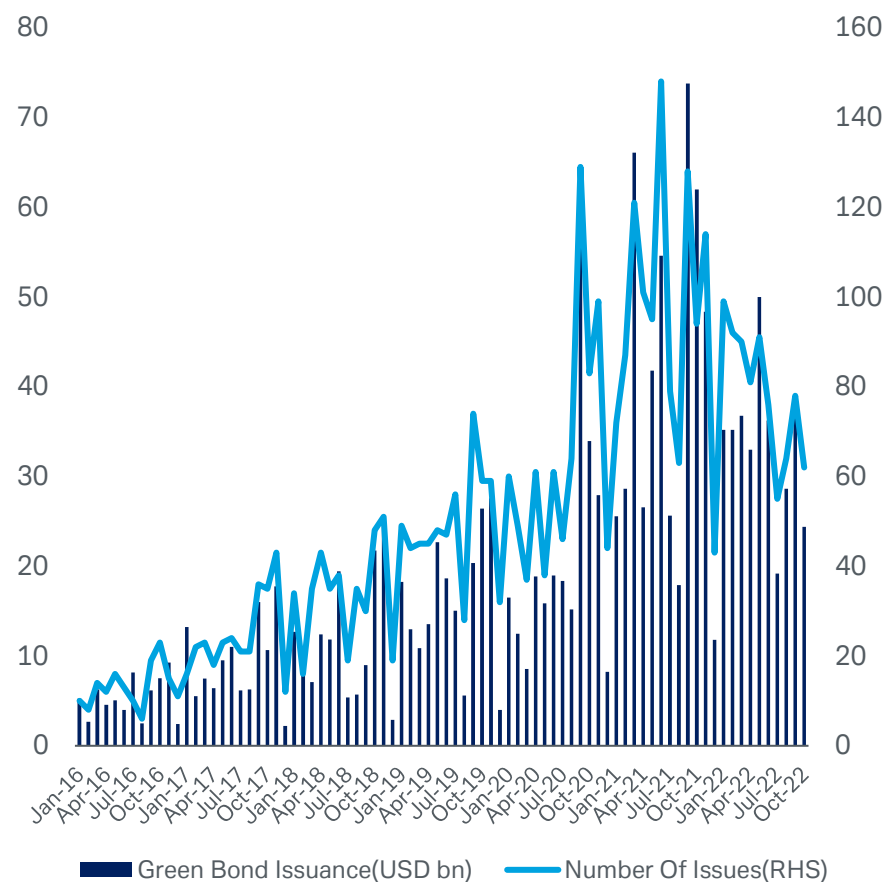
Benefici

- Segnalazione di una [maggiore priorità](#) per le iniziative verdi con benefici per la reputazione
- Maggiori livelli di [trasparenza](#)
- I green bond possono fornire il "greenium" (premio di prezzo dovuto all'eccesso di domanda)

Svantaggi

- Gli orizzonti temporali a breve termine possono non coincidere con gli investimenti a lungo termine
- Maggiore [complessità](#)
- L'impatto può essere difficile da identificare
- Rischi di greenwashing

L'emissione di obbligazioni Green rimane solida dopo l'anno record 2021



Fonte: AFME, Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a Gennaio 2023.

Fonte: Refinitiv Eikon, Deutsche Bank AG. Data as of October 2022.

Strumenti specializzati

Fondi per il capitale naturale

Definizione

- Pool di investimento che può contenere **strumenti di capitale o di debito**
- I proventi vengono utilizzati esclusivamente per (ri)finanziare progetti verdi

Applicabilità alla natura

- Le banche possono **unire i loro capitali** a quelli di altri investitori e impegnarsi con le aziende che hanno un **forte impatto**.
- Puntare sulle aziende che gestiscono attivamente il loro impatto sulla natura ed escludere quelle che non lo fanno

Benefici

- I **mandati di investimento** possono essere orientati verso la natura e la biodiversità
- Concetto relativamente **facile** da comprendere, grazie alla familiarità con gli schemi di investimento collettivo

Svantaggi

- Generare un **rendimento finanziario atteso accettabile** per attirare gli investitori istituzionali (i fondi di capitale naturale sono percepiti come ad alto rischio → gli investitori richiedono un premio di rischio)
- L'esclusione delle aziende **limita l'impegno** con le aziende in evoluzione.

Fonte: AFME, Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a Gennaio 2023.

Note strutturate e derivati

- Derivati e titoli strutturati con attività sottostanti legate alla **sostenibilità attraverso KPI** (talvolta si parla di Sustainability-linked Derivatives, SLD).
- Transazioni **altamente personalizzabili** che possono essere applicate in una varietà di contesti, tra cui la natura e la biodiversità.

- Gli SLD possono creare flussi di cassa **legati alla natura** in relazione a uno strumento derivato convenzionale, attraverso l'uso del monitoraggio della **conformità ai KPI**.
- I KPI possono essere generalmente raggruppati in due categorie:

1. **Ridurre i comportamenti a impatto negativo**
2. **Incoraggiare comportamenti di impatto positivo**

- Utilizzare il ruolo dei derivati nei mercati finanziari per **promuovere** le strategie di finanza sostenibile delle imprese, fornendo accesso al **mercato, gestione del rischio, copertura e determinazione dei prezzi**.
- Consentire alle banche di **diversificare** le proprie fonti di finanziamento e offrire agli investitori opportunità di investimento verdi differenziate.
- La personalizzazione può migliorare il flusso di capitale privato

- **Mancanza di uno standard uniforme** per misurare la performance ambientale nel mercato dei derivati → rischio di greenwashing
- **L'utilizzo dei proventi** per gli SLD non viene generalmente influenzato o limitato

Punti chiave

1

La biodiversità fornisce **servizi ecosistemici fondamentali** per il benessere umano e la prosperità dell'economia globale. La perdita di biodiversità è un chiaro risultato del **fallimento del mercato**, poiché il nostro attuale modello economico **non tiene conto del suo valore sistemico**.

3

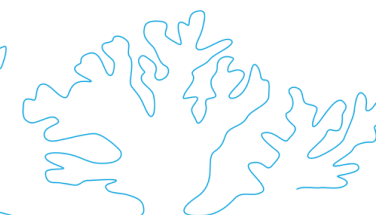
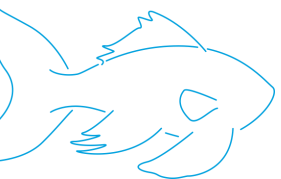
Per cambiare l'attuale paradigma economico in modo da tenere conto della biodiversità sono necessarie **diverse condizioni favorevoli**. Un quadro giuridico e normativo cooperativo e dinamico è un primo passo. Stabilire metriche sulla biodiversità - assicurando che i dati siano disponibili e misurabili - è una delle sfide più grandi.

2

Passando a un **modello economico** che tenga conto della natura, l'umanità potrebbe stabilire **un'economia circolare** basata su investimenti che riducano le **emissioni di CO2** e **l'inquinamento**, migliorando **l'efficienza energetica**, **sfruttando il potere del capitale naturale** e i **benefici** che questi ecosistemi forniscono e **arrestando la perdita di biodiversità**.

4

Questa trasformazione avrà ovviamente un **impatto anche sugli investimenti**. Le questioni legate alla biodiversità devono essere **integrate nelle decisioni di investimento** per garantire un'**efficace allocazione del capitale privato** alle attività economiche che conservano e costruiscono la biodiversità.



Autori (1/3)



Markus Müller
Chief Investment Officer ESG &
Global Head Chief Investment Office

Markus Müller è Global Head del Chief Investment Office della Private Bank di Deutsche Bank AG. Nel giugno 2022 è stato nominato Chief Investment Officer ESG in aggiunta alla sua attuale funzione.

Markus è membro del Group Sustainability Council di Deutsche Bank.

Markus ha iniziato la sua carriera in Deutsche Bank presso DB Research come assistente esecutivo del capo economista. Durante gli studi all'Università di Muenster in Germania, ha acquisito un'ampia esperienza internazionale con particolare attenzione alla Cina, lavorando poi come economista presso Allianz Life Insurance a Shanghai. Markus ha ricoperto incarichi di insegnamento nel campo della finanza aziendale e dell'economia, è stato visiting scholar presso la Frankfurt School of Finance e l'Università di Bayreuth, nonché presso l'Accademia bancaria e finanziaria della Repubblica dell'Uzbekistan a Tashkent. Nell'aprile 2017 Markus Müller è stato invitato dal Ministero federale dell'Ambiente tedesco a far parte del comitato consultivo del progetto "Carbon Bubble", che ha valutato i rischi della transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio per il sistema finanziario tedesco.

Nel gennaio 2019 Markus Müller ha pubblicato il suo primo libro dal titolo "Neo-Ordoliberalismus - Zukunftsmodell für die Soziale Marktwirtschaft" presso Springer-Gabler. Il titolo del suo ultimo libro, pubblicato nel maggio 2021, è "Deutschland und China zwischen Kooperation und Konkurrenz".

Autori (2/3)



Afif Chowdhury, CESGA
Investment Officer Europa

Afif ha conseguito una laurea in Business Administration e ha iniziato la sua carriera in Deutsche Bank nel 2017 attraverso il Corporate Study Programme della banca. Ha studiato alla DHBW di Mannheim e ha completato le componenti pratiche del Corporate Study Programme nelle città di Francoforte, Mannheim e Saarbrücken, dove ha acquisito una profonda conoscenza del business della clientela privata di Deutsche Bank. Nel suo attuale ruolo di Investment Officer a Francoforte, si concentra sia su questioni ESG fondamentali come la biodiversità e le soluzioni basate sulla natura, sia sulla trasformazione generale dell'intera economia.

Autori (3/3)



Daniel Sacco, CESGA
Investment Officer Europa

Daniel ha conseguito un Master in Finanza presso l'Università Bocconi (Milano) e un Master in Economia presso la Keio University (Tokyo), entrambi con lode. Nel corso della sua carriera, ha lavorato per la National Bank of Canada a Dublino, concentrandosi sui controlli di gestione del rischio per le attività di trading proprietario della banca nei mercati dei derivati. È entrato in Deutsche Bank dopo uno stage off-cycle in Mediobanca nella divisione Private & Wealth Management, lavorando nel team dedicato alla clientela istituzionale italiana. In Deutsche Bank lavora nel Chief Investment Office dell'International Private Bank, concentrandosi sui temi ESG e sulla sostenibilità.

Vista dettagliata delle metriche chiave



Performance di emissioni di CO2 a confronto

Questa metrica mostra l'intensità delle emissioni di CO2 dell'azienda rispetto ai suoi concorrenti. L'azienda ha uno dei valori più bassi di intensità di CO2 del settore, come indicato dal punteggio più alto, che indica la migliore performance della categoria. Un punteggio medio indica un'intensità di emissioni simile a quella dei colleghi del settore. L'azienda ha uno dei più alti tassi di intensità di emissioni di CO2 del settore, come indicato dal punteggio più basso, che indica la performance peggiore della categoria.



Strategia di riduzione dell'acqua

Questa metrica rappresenta una valutazione della misura in cui l'azienda ha sviluppato un piano completo per ridurre l'intensità idrica.



Riduzione dell'emissione di CO2

Questa metrica fornisce una valutazione dell'aggressività dell'obiettivo di riduzione delle emissioni di CO2 di un'azienda. Le aziende che intraprendono azioni per ridurre le emissioni da un livello già piuttosto basso ricevono i punteggi più alti. Le aziende con i punteggi più bassi, oltre a quelle che non hanno un obiettivo, sono quelle con livelli di emissioni elevati e obiettivi di riduzione modesti. Un punteggio ragionevolmente alto viene assegnato a qualsiasi tipo di obiettivo di riduzione delle emissioni di CO2 per le aziende più piccole, dove sono piuttosto rare.



Performance dell'acqua a confronto

Questa metrica mostra l'intensità idrica dell'azienda rispetto ai suoi concorrenti. L'azienda ha uno dei valori di intensità idrica più bassi del settore, come indicato dal punteggio più alto, che indica le prestazioni migliori della categoria. Un punteggio medio indica un'intensità idrica paragonabile a quella dei colleghi del settore. L'azienda ha uno dei tassi di intensità idrica più alti del settore, come indicato dal punteggio più basso, che indica le prestazioni peggiori della categoria.

Fonte: MSCI, Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a Gennaio 2023.

Vista dettagliata delle metriche chiave



Utilizzo di fonti pulite di energia

Questo parametro valuta gli sforzi dell'azienda per ridurre le emissioni di CO2 passando a fonti energetiche più pulite come la geotermia, l'energia solare, l'eolico, la cogenerazione o il gas naturale al posto del carbone o del petrolio.



Percentuale di operazioni nel segmento di attività a basso rischio

Questa metrica mostra la percentuale dei ricavi dell'azienda generati da segmenti di business che normalmente hanno bassi livelli di intensità di CO2.



Produzione efficiente di acqua

Questa metrica fornisce una valutazione dell'efficacia con cui l'azienda ha implementato misure di efficienza idrica nei suoi processi produttivi.



Percentuale stimata di ricavi da prodotti con una catena di approvvigionamento ad alta intensità di CO2

Basata su una metodologia di valutazione del ciclo di vita che stima tutte le emissioni di gas serra nella catena di fornitura, questa metrica mostra la percentuale delle vendite dell'azienda che proviene da articoli normalmente ad alta intensità di CO2.



performance dei rilasci tossici a confronto

Questa metrica mostra l'intensità delle emissioni pericolose dell'azienda rispetto ai suoi concorrenti. L'azienda ha uno dei livelli più bassi di intensità di emissioni pericolose del settore, come indicato dal punteggio più alto, che indica le prestazioni migliori della categoria. Un punteggio medio indica un'intensità di emissioni nocive paragonabile a quella dei colleghi del settore. L'azienda ha uno dei livelli più alti di intensità di emissioni pericolose del settore, come indicato dal punteggio più basso, che indica la performance peggiore della categoria.



Percentuale stimata di ricavi da prodotti con una catena di approvvigionamento a moderata intensità di CO2

Basata su una metodologia di valutazione del ciclo di vita che stima tutte le emissioni di gas serra nella catena di fornitura, questa metrica mostra la percentuale delle vendite dell'azienda che proviene da articoli tipicamente a moderata intensità di CO2.

Fonte: MSCI, Deutsche Bank AG. Dati aggiornati a Gennaio 2023.

Glossario

AuM è l'acronimo di Assets Under Management, ovvero il valore di mercato totale degli investimenti che una persona o un'entità gestisce per conto degli investitori.

CEO è l'acronimo di Chief Executive Officer, che supervisiona le operazioni di una società.

ESG è l'acronimo di Environment, Social, Governance, ed è l'acronimo più comunemente usato per gli investimenti sostenibili.

Gli **investimenti ESG** perseguono obiettivi ambientali, sociali e di corporate governance.

La **Commissione europea (CE)** è l'organo esecutivo dell'Unione europea (UE) e rappresenta gli interessi dell'Unione europea nel suo complesso. È composta da 27 commissari (uno per ogni Stato membro dell'UE).

L'**Unione Europea (UE)** è un'unione economica e politica composta da 27 Stati membri, per lo più europei.

Gas a effetto serra (GHG): elementi chimici e gas che causano l'effetto serra sui pianeti.

Il **prodotto interno lordo (PIL)** è il valore monetario di tutti i beni e servizi finiti prodotti all'interno dei confini di un Paese in un determinato periodo di tempo.

ISS ESG è un fornitore indipendente di soluzioni ESG.

MSCI è un fornitore indipendente di indici di mercato e altri strumenti analitici.

Il **rischio idiosincratco** si riferisce a fattori che possono avere un impatto negativo su titoli specifici.

L'**Accordo di Parigi** si riferisce a un accordo del 2015 nell'ambito della Convenzione quadro delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici.

SDGs è l'acronimo di Sustainable Development Goals (Obiettivi di Sviluppo Sostenibile). Si tratta di una raccolta di 17 obiettivi globali stabiliti dall'Assemblea generale delle Nazioni Unite nel 2015. Comprendono 169 obiettivi.

La **Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)** è una normativa europea introdotta per migliorare la trasparenza nel mercato dei prodotti di investimento sostenibili, per prevenire il greenwashing e per aumentare la trasparenza sulle dichiarazioni di sostenibilità fatte dagli operatori del mercato finanziario.

Il **rischio sistematico** si riferisce a fattori che possono avere un impatto negativo su ampie classi di attività (come i fattori macroeconomici).

TCFD è l'acronimo di Task Force on Climate-related Financial Disclosures (Task Force sulle informazioni finanziarie relative al clima), che sviluppa informazioni volontarie e coerenti sui rischi finanziari legati al clima per le aziende.

NU è l'acronimo di Nazioni Unite ed è un'organizzazione internazionale senza scopo di lucro che mira a incrementare la cooperazione politica ed economica tra i Paesi membri.

L'**Iniziativa Finanziaria del Programma Ambientale delle Nazioni Unite (UNEP FI)** catalizza l'azione del sistema finanziario per allineare le economie allo sviluppo sostenibile. L'UNEP FI riunisce le Nazioni Unite con le banche, gli assicuratori e gli investitori a livello globale per definire l'agenda della finanza sostenibile.

UNGC è l'acronimo di United Nation Global Compact, un patto non vincolante delle Nazioni Unite per incoraggiare le imprese di tutto il mondo ad adottare politiche sostenibili e socialmente responsabili.

UNPRI è l'acronimo di UN Principles for Responsible Investment. È una rete internazionale di investitori sostenuta dalle Nazioni Unite che lavora sui principi dell'investimento responsabile.

USD è il codice della valuta del dollaro statunitense.

Referenze (1/2)

1. UNFCCC: What is the Triple Planetary Crisis? Retrieved from <https://unfccc.int/blog/what-is-the-triple-planetary-crisis> in November 2022
2. Convention on Biological Diversity: Convention Text. Retrieved from <https://www.cbd.int/convention/articles?a=cbd-02> in November 2022
3. Cordero-Rivera A (2017) Behavioral Diversity (Ethodiversity): A Neglected Level in the Study of Biodiversity. *Front. Ecol. Evol.* 5:7. doi: 10.3389/fevo.2017.00007. Retrieved from [tps://www.frontiersin.org/articles/10.3389/fevo.2017.00007/full](https://www.frontiersin.org/articles/10.3389/fevo.2017.00007/full) in December 2022
4. National Geographic: Spiders. Retrieved from <https://www.nationalgeographic.com/animals/invertebrates/facts/spiders#:~:text=There%20are%20more%20than%2045%2C000,Samoan%20moss%20spider%2C%20which%20is%20> in December 2022
5. Andrew J. Hamilton: Species diversity or biodiversity? Retrieved from <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0301479705000149> in December 2022
6. National Geographic: Biodiversity. Retrieved from <https://education.nationalgeographic.org/resource/biodiversity> in December 2022
7. European Environment Agency: Ecosystem diversity. Retrieved from <https://www.eea.europa.eu/help/glossary/eea-glossary/ecosystem-diversity> in December 2022
8. UNEP: Beyond GDP: making nature count in the shift to sustainability. Retrieved from: <https://www.unep.org/news-and-stories/story/beyond-gdp-making-nature-count-shift-sustainability#:~:text=UNEP%27s%20report%20becoming%20%23Generation%20Restoration,30%20dollars%20in%20economic%20benefits> in December 2022
9. OECD: Biodiversity: Finance and the Economic and Business Case for Action. Retrieved from <https://www.oecd.org/environment/resources/biodiversity/G7-report-Biodiversity-Finance-and-the-Economic-and-Business-Case-for-Action.pdf> in December 2022
10. World Bank: Protecting Nature Could Avert Global Economic Losses of \$2.7 Trillion Per Year. Retrieved from <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2021/07/01/protecting-nature-could-avert-global-economic-losses-of-usd2-7-trillion-per-year> in December 2022
11. CBD: Seychelles' National Biodiversity Strategy and Action Plan. Retrieved from <https://www.cbd.int/doc/world/sc/sc-nbsap-v2-en.pdf> in November 2022
12. UNEP: Our global food system is the primary driver of biodiversity loss. Retrieved from <https://www.unep.org/news-and-stories/press-release/our-global-food-system-primary-driver-biodiversity-loss> in December 2022
13. Campbell et al. 2017. "Agriculture production as a major driver of the Earth system exceeding planetary boundaries", *Ecology and Society*. Retrieved from <https://www.ecologyandsociety.org/vol22/iss4/art8/> in December 2022
14. IDH. 2020. "The urgency of action to tackle tropical deforestation." Retrieved from <https://www.idhsustainabletrade.com/publication/the-urgency-of-action-to-tackle-tropical-deforestation/> in December 2022
15. Stockholm Environment Institute (SEI). 2021. "Stepping up: The continuing impact of EU consumption on nature." Retrieved from <https://www.wwf.eu/?2965416/Stepping-up-The-continuing-impact-of-EU-consumption-on-nature> in December 2022
16. FAO. 2016a; Foley et al. 2005. "Food system impacts on biodiversity loss" Retrieved from <https://www.unep.org/resources/publication/food-system-impacts-biodiversity-loss> in December 2022
17. Chatham House; IPBES. 2020. "Global Assessment Report." Retrieved from https://ipbes.net/system/files/2021-06/2020%20IPBES%20GLOBAL%20REPORT%20%28CHAPTER%206%29_V3_SINGLE.pdf in December 2022
18. IPBES-IPCC co-sponsored workshop report on biodiversity and climate change. 2021; Retrieved from https://ipbes.net/sites/default/files/2021-06/20210609_workshop_report_embargo_3pm_CEST_10_june_0.pdf in December 2022
19. Earth Journalism Network. 2019. "Global biodiversity is collapsing, warn scientists." Retrieved from <https://www.thethirdpole.net/en/nature/saving-central-asias-ice-age-antelope/> in December 2022
20. Páez-Osuna et al. 2017. "Shallow Returns, ESG risks and opportunities in aquaculture" Retrieved from <https://www.fairr.org/article/shallow-returns-esg-issues-in-aquaculture/> in December 2022
21. MSCI ESG Research, World Economic Forum and PwC. „Nature Risk Rising: Why the Crisis Engulfing Nature Matters for Business and the Economy.“ Retrieved from https://www3.weforum.org/docs/WEF_New_Nature_Economy_Report_2020.pdf in December 2022
22. MSCI: Biodiversity & Food: The Double Burden (January 2022)
23. European Commission: Questions and Answers on new rules for deforestation-free products. Retrieved from https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/qanda_21_5919 in December 2022
24. European Commission: COMMUNICATION FROM THE COMMISSION TO THE EUROPEAN PARLIAMENT, THE COUNCIL, THE EUROPEAN ECONOMIC AND SOCIAL COMMITTEE AND THE COMMITTEE OF THE REGIONS. Retrieved from <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/HTML/?uri=CELEX:52020DC0380&from=EN> in December 2022
25. IUCN: Net Positive Impact on biodiversity. Retrieved from <https://portals.iucn.org/library/sites/library/files/documents/Rep-2015-007.pdf> in December 2022
26. SEEA: Ecosystem Accounting. Retrieved from <https://seea.un.org/ecosystem-accounting> in December 2022
27. Ralph Chami: Valuation of carbon services produced by wild animals. Retrieved from https://www.researchgate.net/publication/355463791_Valuation_of_carbon_services_produced_by_wild_animals_finance_conservation in December 2022

Referenze (1/2)

28. UN SDG indicator metadata. Retrieved from <https://unstats.un.org/sdgs/metadata/files/Metadata-12-06-01.pdf> in November 2022
29. Cozero: Industrial Ecology: circular economy in practice. Retrieved from <https://cozero.io/blog/industrial-ecology> in December 2022
30. Whitespring: UN Sustainable Development Goals. Retrieved from <https://www.whitespring.de/un-sustainable-development-goals/> in November 2022
31. OECD: The Post-2020 Biodiversity Framework: Targets, indicators and measurability implications at global and national level. Retrieved from <https://www.oecd.org/environment/resources/biodiversity/post-2020-biodiversity-framework.htm> in December 2022
32. UNFCCC: COP27: Day 9. Retrieved from <https://climatechampions.unfccc.int/cop27-day-9/> in December 2022
33. Paulson Institute: Financing Nature: Closing the Global Biodiversity Financing Gap. Retrieved from <https://www.paulsoninstitute.org/conservation/financing-nature-report/#:~:text=To%20reverse%20the%20decline%20in,598%2D824%20billion%20per%20year> in November 2022
34. World Bank: Mobilizing Private Finance For Nature. Retrieved from <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/916781601304630850-0120022020/original/FinanceforNature28Sepwebversion.pdf> in December 2022
35. EFFAS 2021 <https://effas.com/professional-certificates/effas-certified-esg-analyst/>
36. ENCORE. Retrieved from <https://encore.naturalcapital.finance/en> in December 2022

Informazioni importanti (1/4)

Il presente documento non deve essere distribuito in Canada o in Giappone. Il presente documento è destinato unicamente ai clienti retail o professionali.

Il presente documento è diffuso in buona fede tramite Deutsche Bank AG, le sue filiali (nella misura in cui ciò è ammissibile in qualsiasi giurisdizione pertinente), le società affiliate, i suoi funzionari e dipendenti (insieme denominati "Deutsche Bank"). Il presente materiale viene divulgato unicamente a scopo informativo e non deve essere interpretato come un'offerta, una raccomandazione o un invito all'acquisto o alla vendita di investimenti, titoli, strumenti finanziari o altri prodotti specifici, per la conclusione di una transazione o la fornitura di servizi di investimento o di consulenza sugli investimenti o per la fornitura di ricerche, ricerche sugli investimenti o raccomandazioni in merito agli investimenti, in qualsiasi giurisdizione. Tutti i contenuti presenti nella presente comunicazione devono essere interamente rivisti.

Se qualsiasi disposizione del presente Disclaimer dovesse essere ritenuta inefficace da un Tribunale della giurisdizione competente, le restanti disposizioni rimarranno valide a tutti gli effetti. Questo documento è stato redatto a scopo di commento generale sui mercati, senza tenere conto delle necessità di investimento, gli obiettivi e la situazione finanziaria del singolo investitore. Gli investimenti sono soggetti a generici rischi di mercato che derivano dallo strumento finanziario stesso o che sono specifici per lo strumento o correlati a un determinato emittente. Nel caso in cui tali rischi si dovessero concretizzare, gli investitori potrebbero subire perdite, inclusa (a titolo esemplificativo) la perdita totale del capitale investito. Il valore degli investimenti può accrescersi ma anche ridursi e l'investitore potrebbe non recuperare, in qualsiasi momento futuro, l'importo investito originariamente. Il presente documento non identifica tutti i rischi (diretti o indiretti) o altre considerazioni che potrebbero essere sostanziali per un investitore nel momento in cui prende una decisione d'investimento.

Il presente documento e tutte le informazioni incluse sono fornite "così come sono", "secondo disponibilità" e, per quanto riguarda le informazioni e le affermazioni contenute in tale documento o ad esso correlate, non vengono rilasciate da Deutsche Bank dichiarazioni o garanzie di alcun tipo, esplicite, implicite o stabilite dalla legge. Secondo quanto consentito dalle leggi e dai regolamenti applicabili, si prega di notare che non si rilasciano dichiarazioni sulla redditività di strumenti finanziari o parametri economici. Tutte le opinioni, i prezzi di mercato, le stime, le dichiarazioni previsionali, le ipotesi, i rendimenti previsti o le altre opinioni che generano le conclusioni finanziarie qui contenute riflettono la valutazione soggettiva di Deutsche Bank alla data in cui è stato pubblicato il presente documento. A titolo esemplificativo, ma non esaustivo, Deutsche Bank non garantisce l'accuratezza, l'adeguatezza, la completezza, l'affidabilità, la tempestività o la disponibilità della presente comunicazione o qualsiasi informazione contenuta nel presente documento e declina esplicitamente qualsiasi responsabilità per errori od omissioni. Le dichiarazioni previsionali comportano elementi significativi che attengono a valutazioni e analisi soggettive e le modifiche ad esse apportate e/o l'inclusione di fattori diversi o aggiuntivi potrebbero esercitare un impatto sostanziale sui risultati indicati. Pertanto, i risultati effettivi potrebbero discostarsi, anche in modo sostanziale, dai risultati qui contenuti.

Deutsche Bank non assume alcun obbligo di aggiornare le informazioni contenute nel presente documento o di informare gli investitori della disponibilità di informazioni aggiornate. Le informazioni contenute in questo documento sono soggette a modifiche senza preavviso e si basano su supposizioni che potrebbero non rivelarsi valide e potrebbero divergere dalle conclusioni espresse da altri uffici/dipartimenti di Deutsche Bank. Sebbene le informazioni contenute nel presente documento siano state diligentemente compilate da Deutsche Bank e derivano da fonti che Deutsche Bank considera credibili e affidabili, Deutsche Bank non garantisce o non può rilasciare alcuna garanzia in merito alla completezza, alla correttezza o all'accuratezza delle informazioni e a questo proposito non si dovrà fare alcun affidamento su di esse. Il presente documento può fornire, per venire incontro alle vostre esigenze, riferimenti a siti web e ad altre fonti esterne. Deutsche Bank declina qualsiasi responsabilità per il loro contenuto e il loro contenuto non fa parte del presente documento. L'accesso a tali fonti esterne avviene a vostro rischio.

Secondo quanto consentito dalle leggi e dai regolamenti applicabili, questo documento è solo a scopo informativo e non è inteso a creare obblighi giuridicamente vincolanti per Deutsche Bank e/o le sue affiliate ("Affiliate"), e Deutsche Bank non agisce come consulente finanziario o in qualità di fiduciario per l'investitore, a meno che non sia espressamente concordato per iscritto da Deutsche Bank. Prima di prendere una decisione d'investimento, gli investitori devono considerare, con o senza l'assistenza di un consulente, se gli investimenti e le strategie descritti o forniti da Deutsche Bank siano appropriati alla luce delle esigenze, degli obiettivi, della situazione finanziaria, dei possibili rischi e benefici di tali decisioni di investimento e delle caratteristiche degli strumenti. Quando prendono una decisione d'investimento, i potenziali investitori non dovranno fare affidamento sul presente documento, ma solo su quanto è contenuto nella documentazione d'offerta finale relativa all'investimento.

Come fornitore di servizi finanziari globali, Deutsche Bank deve affrontare talvolta conflitti d'interesse effettivi e potenziali. La linea di condotta di Deutsche Bank consiste nell'adottare tutte le misure che appaiano appropriate per mantenere e attuare soluzioni organizzative e amministrative efficaci al fine di identificare e gestire tali conflitti. Il senior management di Deutsche Bank è responsabile di assicurare che i sistemi, i controlli e le procedure di Deutsche Bank siano adeguati per identificare e gestire conflitti di interesse.

Deutsche Bank non fornisce consulenza fiscale o legale, che sia inclusa nel presente documento e nulla nel presente documento deve essere interpretato come un consiglio relativo agli investimenti fornito da Deutsche Bank. Per ricevere consigli in merito agli investimenti e alle strategie presentate da Deutsche Bank gli investitori dovranno rivolgersi al loro commercialista di fiducia, avvocato o consulente agli investimenti. Salvo comunicazione contraria relativa a casi specifici, gli strumenti di investimento non sono assicurati da alcuna entità governativa, non sono soggetti a copertura di protezione dei depositi e non sono garantiti, nemmeno da Deutsche Bank.

Non è ammessa la riproduzione e la divulgazione del presente documento senza l'espressa autorizzazione scritta di Deutsche Bank. Deutsche Bank vieta esplicitamente la distribuzione e il trasferimento del presente materiale a terzi. Deutsche Bank declina qualsiasi responsabilità derivante dall'uso o dalla distribuzione del presente materiale o per qualsiasi provvedimento attuato o decisione presa in riferimento agli investimenti menzionati nel presente documento che l'investitore potrebbe aver effettuato o effettuare in futuro.

Le modalità di diffusione e distribuzione del presente documento in alcuni Paesi, inclusi, a titolo esemplificativo gli Stati Uniti, potrebbero essere soggette alle limitazioni previste dalle leggi o dai regolamenti applicabili. Il presente documento non è diretto o inteso alla distribuzione o all'uso da parte di singole persone o entità che siano cittadine o residenti o situate in qualsiasi località, Stato, Paese o altra giurisdizione, in cui tale distribuzione, pubblicazione, disponibilità o utilizzo sarebbe contrario alla legge o ai regolamenti o che assoggetterebbe Deutsche Bank a requisiti di registrazione o licenza non attualmente soddisfatti in tale giurisdizione. Chiunque entri in possesso del presente documento è tenuto a informarsi in merito a tali restrizioni.

I risultati conseguiti in passato non costituiscono garanzia di risultati futuri; le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono una dichiarazione, garanzia o previsione di risultati futuri. Altre informazioni sono disponibili a richiesta dell'investitore.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft ("Deutsche Bank AG") è autorizzata a svolgere attività bancaria e a fornire servizi finanziari come previsto dalla legge bancaria tedesca ("Kreditwesengesetz"). Deutsche Bank AG è soggetta alla supervisione da parte della Banca Centrale Europea ("BCE"), dell'Autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria (BaFin) e della Deutsche Bundesbank ("Bundesbank"), la banca centrale tedesca.

Informazioni importanti (2/4)

Regno del Bahrain

Per i residenti del Regno del Bahrain: Il presente documento non rappresenta un'offerta per la vendita di o la partecipazione a titoli, derivati o fondi negoziati in Bahrain, così come definiti dalle norme della Bahrain Monetary Agency (Agenzia monetaria del Bahrain). Tutte le richieste di investimento dovranno essere ricevute e qualsiasi allocazione dovrà essere effettuata in ogni caso al di fuori del Bahrain. Il presente documento è stato predisposto per finalità informative ed è rivolto a potenziali investitori che siano esclusivamente istituzionali. Nel Regno del Bahrain non sarà effettuato un invito pubblico e il presente documento non sarà pubblicato, trasmesso o reso disponibile al pubblico. La Banca Centrale (CBB) non ha riesaminato né approvato il presente documento o la documentazione di marketing di tali titoli, derivati o fondi nel Regno del Bahrain. Di conseguenza non è ammessa l'offerta o la vendita di titoli, derivati o fondi nel Bahrain o ai suoi residenti, tranne nel caso in cui ciò sia consentito dalle leggi in vigore nel Bahrain. La CBB non è responsabile per la performance dei titoli, dei derivati e dei fondi.

Stato del Kuwait

Il documento vi è stato inviato su vostra richiesta. La presentazione non è destinata alla pubblica divulgazione in Kuwait. Alle Interessenze non è stata concessa una licenza per l'offerta in Kuwait da parte dell'Autorità di vigilanza sul mercato dei capitali del Kuwait o di qualsiasi altra agenzia governativa del Kuwait. Pertanto, l'offerta delle Interessenze in Kuwait sulla base di collocamento privato o pubblica offerta è limitata a quanto previsto dal Decreto legge n. 31 del 1990 e dalle misure attuative (e successive modifiche) e dalla Legge n. 7 del 2010 con le ordinanze pertinenti (e successive modifiche). In Kuwait non dovrà essere effettuata alcuna offerta pubblica o privata delle Interessenze e non dovrà essere stipulato alcun accordo relativo alla vendita delle stesse. Non dovranno inoltre essere effettuate attività di marketing, invito o persuasione all'offerta o alla negoziazione delle Interessenze in Kuwait.

Emirati Arabi Uniti

Deutsche Bank AG presso il Centro finanziario internazionale di Dubai (DIFC) (n. registrazione 00045) è regolamentata dalla Dubai Financial Services Authority (Autorità di vigilanza sui servizi finanziari di Dubai) (DFSA). La filiale DIFC di Deutsche Bank AG ha facoltà di prestare i servizi finanziari che rientrano nell'ambito della licenza concessa da DFSA. Sede principale nel DIFC: Dubai International Financial Centre, The Gate Village, Building 5, PO Box 504902, Dubai, U.A.E. Le presenti informazioni sono state distribuite da Deutsche Bank AG. I prodotti o i servizi finanziari sono disponibili unicamente a clienti professionali così come definiti dall'Autorità di vigilanza sui servizi finanziari di Dubai.

Stato del Qatar

Deutsche Bank AG presso il Centro finanziario del Qatar (QFC) (n. registrazione 00032) è regolamentata dal Qatar Financial Centre Regulatory Authority (Autorità di vigilanza sul centro finanziario del Qatar) (QFC). La filiale QFC di Deutsche Bank AG ha facoltà di prestare unicamente i servizi finanziari che rientrano nell'ambito della licenza concessa da QFCRA. Sede principale nel QFC: Qatar Financial Centre, Tower, West Bay, Level 5, PO Box 14928, Doha, Qatar. Le presenti informazioni sono state distribuite da Deutsche Bank AG. I prodotti o i servizi finanziari sono disponibili unicamente a clienti professionali così come definiti dall'Autorità di vigilanza sul centro finanziario del Qatar.

Regno del Belgio

Il presente documento è stato distribuito in Belgio da Deutsche Bank AG che agisce tramite la sua filiale di Bruxelles. Deutsche Bank AG è una società per azioni ("Aktiengesellschaft") costituita ai sensi del diritto della Repubblica federale di Germania, autorizzata a eseguire attività bancarie e a fornire servizi finanziari sotto la supervisione e il controllo della Banca Centrale Europea ("BCE") e dell'Autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria ("Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht" o "BaFin"). La filiale di Bruxelles di Deutsche Bank AG ha la sua sede legale in Marnixlaan 13-15, B-1000 Bruxelles ed è registrata all'RPM (Registro delle imprese) di Bruxelles con il numero IVA BE 0418.371.094. Altri dettagli sono disponibili al sito www.deutschebank.be.

Regno dell'Arabia Saudita

La Deutsche Securities Saudi Arabia (DSSA) è autorizzata dall'Autorità di Vigilanza sul Mercato dei Capitali del Regno dell'Arabia Saudita (CMA) con un numero di licenza (No. 37-07073). La Deutsche Securities Saudi Arabia ha facoltà di prestare unicamente i servizi finanziari che rientrano nell'ambito della licenza concessa da CMA. La sede registrata di DSSA è Faisaliah Tower, 17th Floor, King Fahad Road, Al Olaya District Riyadh, Regno dell'Arabia Saudita, P.O. Box 301806.

Regno Unito

Questo documento è considerato promozione finanziaria ed è comunicato da Deutsche Bank Wealth Management.

Deutsche Bank Wealth Management è un marchio commerciale di DB UK Bank Limited. Registrata in Inghilterra e Galles con il numero 315841. Sede legale: 23 Great Winchester Street, Londra, EC2P 2AX. DB UK Bank Limited è autorizzata dalla Prudential Regulation Authority e regolamentata dalla Financial Conduct Authority e dalla Prudential Regulation Authority. Numero di registrazione dei servizi finanziari 140848. DB UK Bank fa parte del Gruppo Deutsche Bank.

Hong Kong

La Deutsche Bank Aktiengesellschaft è costituita nella Repubblica Federale di Germania e la responsabilità dei suoi membri è limitata.

Questo materiale è destinato a: Investitori Professionali di Hong Kong. Inoltre, questo materiale è fornito solo al destinatario, l'ulteriore distribuzione di questo materiale è strettamente proibita.

Il presente documento e i suoi contenuti sono forniti unicamente a scopo informativo. Nulla nel presente documento intende costituire un'offerta d'investimento o un invito o una raccomandazione ad acquistare o a vendere un investimento e non deve essere interpretato o inteso come un'offerta, un invito o una raccomandazione.

Informazioni importanti (3/4)

Il contenuto del presente documento non è stato esaminato da alcuna autorità di regolamentazione di Hong Kong. Si consiglia di esercitare cautela in relazione agli investimenti contenuti nel presente documento (se presenti). In caso di dubbi sui contenuti del presente documento, si consiglia di richiedere una consulenza professionale indipendente.

Il presente documento non è stato approvato dalla Securities and Futures Commission di Hong Kong (la "SFC") né una copia di questo documento è stata registrata presso il Registro delle Imprese di Hong Kong, se non diversamente specificato. Gli investimenti contenuti nel presente documento possono essere autorizzati o meno dalla SFC. Tali investimenti non possono essere offerti o venduti a Hong Kong, per mezzo di qualsiasi documento, se non (i) a "investitori professionali" come definiti nella Securities and Futures Ordinance (Cap. 571 delle leggi di Hong Kong) ("SFO") e qualsiasi regolamento emanato ai sensi della SFO, o (ii) in altre circostanze che non fanno sì che il documento sia un "prospetto" come definito nella Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Cap. 32 delle leggi di Hong Kong) (la "C(WUMP)O") o che non costituiscono un'offerta al pubblico ai sensi della C(WUMP)O. Nessuna persona è autorizzata a emettere o possedere ai fini della pubblicazione, sia a Hong Kong che altrove, qualsiasi pubblicità, invito o documento relativo agli investimenti che sia diretto al pubblico di Hong Kong o il cui contenuto sia suscettibile di essere consultato o letto dal pubblico di Hong Kong (salvo se consentito dalle norme sugli strumenti finanziari di Hong Kong) ad eccezione degli investimenti che saranno o sono destinati ad essere ceduti solo a persone al di fuori di Hong Kong o solo ad "investitori professionali" come definiti nella SFO e nelle norme emanate ai sensi della SFO.

Singapore

Il presente documento è destinato a: Investitori Accreditati/Investitori Istituzionali a Singapore. Inoltre, questo documento è fornito solo al destinatario, l'ulteriore distribuzione di questo materiale è strettamente proibita. Stati Uniti

Negli Stati Uniti i servizi di intermediazione finanziaria sono offerti da Deutsche Bank Securities Inc., una società di intermediazione e consulenza finanziaria registrata, che esegue attività di negoziazione di titoli negli Stati Uniti. Deutsche Bank Securities Inc. fa parte di FINRA, NYSE e SIPC. I servizi bancari e di finanziamento sono offerti tramite Deutsche Bank Trust Company Americas, membro FDIC, e altre società del Gruppo Deutsche Bank. Per quanto riguarda gli Stati Uniti, vi invitiamo a consultare le precedenti dichiarazioni presenti nel documento. Deutsche Bank non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione in merito all'appropriatezza e alla disponibilità delle informazioni contenute nel presente documento al di fuori degli Stati Uniti o in merito all'appropriatezza e alla disponibilità per la vendita o l'uso dei servizi trattati nel presente documento in tutte le giurisdizioni o per tutte le controparti. Salvo specifica registrazione, licenza o in tutti gli altri casi in cui ciò sia ammissibile ai sensi della legge applicabile, né Deutsche Bank né le sue affiliate offrono servizi destinati agli Stati Uniti o che interessino cittadini statunitensi (come definito nel Regolamento S dello United States Securities Act (Atto sui titoli statunitense) del 1933 e successive modifiche).

Il disclaimer specifico per gli Stati Uniti sarà disciplinato e interpretato in conformità con le leggi dello Stato del Delaware, indipendentemente da eventuali conflitti di legge che imporrebbero l'applicazione della legge di un'altra giurisdizione

Germania

Queste informazioni sono di carattere pubblicitario. I contenuti non soddisfano tutti i requisiti legali per garantire l'imparzialità delle raccomandazioni di investimento e di strategia d'investimento o delle analisi finanziarie. Non vi è alcun divieto per il redattore o per la società responsabile della redazione di negoziare con i rispettivi strumenti finanziari prima o dopo la pubblicazione di questi documenti.

Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono una raccomandazione d'investimento, un consiglio d'investimento o una raccomandazione ad agire, ma sono intese esclusivamente a scopo informativo. Le informazioni non sostituiscono una consulenza adeguata alle circostanze individuali dell'investitore. Informazioni generali sugli strumenti finanziari sono contenute negli opuscoli "Informazioni di base sui titoli e altri investimenti", "Informazioni di base sugli strumenti finanziari derivati", "Informazioni di base sulle operazioni a termine" e nel foglio informativo "Rischi nelle operazioni a termine", che il cliente può richiedere gratuitamente alla Banca. Le previsioni si basano su ipotesi, stime, opinioni e modelli ipotetici o analisi. Sebbene, dal punto di vista della Banca, siano basate su informazioni adeguate, in futuro si potrebbe verificare che non siano accurate o corrette. La performance passata o simulata non è un indicatore affidabile della performance futura. Se non diversamente indicato nel presente documento, tutte le dichiarazioni di opinioni riflettono l'attuale valutazione di Deutsche Bank, che può cambiare in qualsiasi momento. Deutsche Bank non si assume alcun obbligo di aggiornare le informazioni contenute in questo documento o di notificare agli investitori qualsiasi informazione aggiornata disponibile.

Deutsche Bank AG è una società per azioni ("Aktiengesellschaft") costituita ai sensi del diritto della Repubblica federale di Germania, con sede centrale a Francoforte sul Meno. È registrata presso il Tribunale ("Amtsgericht") di Francoforte sul Meno al n. HRB 30 000 e autorizzata a operare nel settore bancario e fornire servizi finanziari. Autorità di vigilanza: Banca Centrale Europea ("BCE"), Sonnemannstrasse 22, 60314 Frankfurt am Main, Germania e Autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria ("Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht" o "BaFin"), Graurheindorfer Strasse 108, 53117 Bonn e Marie-Curie-Strasse 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Germania.

India

Gli investimenti citati nel presente documento non sono offerti al pubblico indiano per la vendita e la sottoscrizione. Il presente documento non è registrato e/o approvato dalla Securities and Exchange Board of India (Commissione titoli e operazione di cambio dell'India), dalla Reserve Bank of India o da qualsiasi altra autorità governativa o di regolamentazione in India. Il documento non è e non deve essere considerato un "prospetto", secondo la definizione del Companies Act (Atto relativo alle società), del 2013 (18 del 2013) e non è stato presentato ad alcuna autorità di regolamentazione in India. Ai sensi del Foreign Exchange Management Act (Atto di gestione delle operazioni valutarie) del 1999 e delle norme correlate, qualsiasi investitore residente in India potrebbe essere soggetto all'obbligo di richiedere un'autorizzazione speciale alla Reserve Bank of India prima di effettuare investimenti al di fuori dell'India, incluso qualsiasi investimento menzionato nel presente documento.

Informazioni importanti (4/4)

Italia

Il presente documento è distribuito in Italia da Deutsche Bank S.p.A., una banca costituita e registrata ai sensi del diritto italiano, soggetta alla vigilanza e al controllo della Banca d'Italia e della CONSOB.

Lussemburgo

Il presente documento è distribuito in Lussemburgo da Deutsche Bank Luxembourg S.A., una banca costituita e registrata ai sensi del diritto lussemburghese, soggetta alla vigilanza e al controllo della Commission de Surveillance du Secteur Financier.

Spagna

Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española è un istituto di credito regolamentato dalla Banca di Spagna e dalla CNMV e iscritto nei loro registri specifici con il codice 019. Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española ha facoltà di prestare unicamente i servizi finanziari ed eseguire le attività bancarie che rientrano nell'ambito della licenza esistente. La sede centrale in Spagna è Paseo de la Castellana 18, 28046 - Madrid. Registrato nel Registro delle Imprese di Madrid, volume 28100, libro 0. Folio 1. Sezione 8. Foglio M506294. Registrazione 2. NIF: A08000614. Le presenti informazioni sono state distribuite da Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española.

Portogallo

Deutsche Bank AG, filiale del Portogallo, è un istituto di credito regolamentato dalla Banca del Portogallo e dalla Commissione portoghese sui titoli ("CMVM"), registrato con i numeri 43 e 349 e il cui numero nel registro commerciale è 980459079. Deutsche Bank AG, filiale del Portogallo ha facoltà di prestare unicamente i servizi finanziari ed eseguire le attività bancarie che rientrano nell'ambito della licenza esistente. La sede legale è Rua Castilho, 20, 1250-069 Lisboa, Portogallo. Le presenti informazioni sono state distribuite da Deutsche Bank AG, filiale del Portogallo.

Austria

Il presente documento è distribuito da Deutsche Bank AG Vienna Branch, dalla sua sede legale di Vienna, Austria, iscritta al registro delle imprese presso il Tribunale commerciale di Vienna con il numero FN 140266z. È soggetta all'Autorità austriaca per la vigilanza sui mercati finanziari (Finanzmarktaufsicht o FMA), Otto-Wagner Platz 5, 1090 Vienna, e (in quanto società del Gruppo Deutsche Bank AG) alla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn, Germania e Marie-Curie-Strasse 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Germania e alla Banca Centrale Europea ("BCE"), Sonnemannstrasse 22, 60314 Frankfurt am Main, Germania. Il presente documento non è stato presentato né approvato da alcuna delle autorità di vigilanza menzionate in precedenza. Per alcuni degli investimenti a cui si fa riferimento nel presente documento, potrebbero essere stati pubblicati alcuni prospetti. In tal caso gli investitori dovrebbero prendere una decisione solo sulla base dei prospetti pubblicati, inclusi eventuali supplementi. Solo questi documenti sono vincolanti. Il presente documento costituisce materiale di marketing, è fornito esclusivamente a scopi informativi e pubblicitari e non è il risultato di analisi o ricerche finanziarie.

Paesi Bassi

Il presente documento è distribuito da Deutsche Bank AG, Filiale di Amsterdam, con sede legale in De entree 195 (1101 HE) ad Amsterdam, Paesi Bassi, e iscritta nel registro delle imprese dei Paesi Bassi con il numero 33304583 e nel registro ai sensi della Sezione 1:107 della legge olandese sulla vigilanza finanziaria (Wet op het financieel toezicht). Il registro può essere consultato all'indirizzo www.dnb.nl.

Francia

Deutsche Bank AG è un istituto di credito autorizzato, soggetto alla supervisione generale della Banca Centrale Europea e del BaFin, l'Autorità Federale di Vigilanza Finanziaria Tedesca. Le sue varie filiali sono vigilate localmente, per alcune attività, dalle autorità bancarie competenti, come l'Autorità di controllo e risoluzione prudenziale (ACPR) e l'Autorità dei mercati finanziari (AMF) in Francia. Questo documento è stato preparato solo a scopo di discussione. Non è un documento di analisi finanziaria. Le opinioni espresse nel presente documento possono differire da quelle espresse da altri dipartimenti di Deutsche Bank, incluso il dipartimento di analisi finanziaria. Le modalità di circolazione e distribuzione di questo documento possono essere limitate da leggi o regolamenti in alcuni paesi, inclusi gli Stati Uniti. Il presente documento non è destinato alla distribuzione o all'utilizzo da parte di persone fisiche o giuridiche che siano cittadini o residenti o si trovino in qualsiasi paese, stato o giurisdizione in cui tale distribuzione, pubblicazione, disponibilità o utilizzo sarebbero contrari alle leggi applicabili e regolamenti o sottoporrebbe Deutsche Bank AG o una qualsiasi delle sue sussidiarie a ulteriori requisiti di registrazione o licenza. Le persone in possesso di questo documento sono tenute ad informarsi e ad osservare tali restrizioni. Il presente documento e le informazioni in esso contenute non costituiscono un consiglio di investimento, un'offerta, un incentivo o una raccomandazione a impegnarsi in alcuna transazione. Questo documento non è e non deve essere considerato un prospetto. Nulla in questo documento costituisce consulenza finanziaria, legale, fiscale o di altro tipo e nessun investimento o altra decisione deve essere presa esclusivamente sulla base di questo documento. Deutsche Bank AG esorta pertanto i potenziali investitori a chiedere una consulenza indipendente ai propri consulenti fiscali, legali, contabili e di altro tipo in merito all'adeguatezza dell'operazione proposta alla luce dei loro obiettivi, risorse finanziarie e operative o qualsiasi altro criterio prima di qualsiasi decisione di investimento, compresi i potenziali rischi e benefici dell'operazione, in particolare laddove si tratti di transazioni in valuta estera, investimenti in paesi diversi dalla Francia, titoli a reddito fisso ad alto rendimento, hedge fund, materie prime o fondi di private equity. È esclusiva responsabilità dei potenziali investitori ottenere la documentazione (prospetti, Term Sheet, contratto di sottoscrizione, ecc.) e le informazioni necessarie per valutare l'investimento e i rischi connessi. Deutsche Bank AG non può essere ritenuta responsabile per eventuali rischi associati ai prodotti citati nel presente documento. Potrebbero non essere adatti a tutti gli investitori e/o potrebbero essere adatti solo a determinate categorie di investitori. Inoltre, i prodotti finanziari menzionati nel presente documento sono adatti solo agli investitori che hanno la conoscenza e l'esperienza per valutare e sopportare i rischi inerenti a un investimento, inclusi i rischi finanziari, politici e di mercato, nonché il rischio di perdere l'intero importo investito. La performance passata non è indicativa della performance futura e non è costante nel tempo. Nulla in questo documento costituisce una dichiarazione o una garanzia in merito alle prestazioni future. Qualsiasi riproduzione, rappresentazione, distribuzione o ridistribuzione, totale o parziale, dei contenuti di questo documento con qualsiasi mezzo o mediante qualsiasi processo, nonché qualsiasi vendita, rivendita, ritrasmissione o messa a disposizione di terzi in qualsiasi modo, è proibito. Questo documento non può essere riprodotto o distribuito senza il nostro permesso scritto..

Sud Africa

In Sud Africa, questo materiale è distribuito da Deutsche Bank Suisse SA autorizzata come fornitore di servizi finanziari (FSP) per la fornitura di servizi di consulenza e intermediazione dalla Financial Sector Conduct Authority of South Africa (FSCA) con registrazione n. 52190. Deutsche Bank Suisse SA è autorizzata a gestire un ufficio di rappresentanza dall'autorità prudenziale della South African Reserve Bank (SARB).

© 2023 Deutsche Bank AG. Tutti i diritti riservati