



PERSPECTIVES

Special

Novembre 2024

Survey ESG e di Sostenibilità 2024
I dodici risultati chiave





Agenda

Autori:

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

Afif Chowdhury, CESGA
Investment Officer EMEA

Daniel Sacco, CESGA
Investment Officer EMEA

Meenakshi Singh
Investment Officer

01 Introduzione

Box 1: Partecipanti alla survey
Box 2: Highlights per Paese

02 L'ESG come concetto di sostenibilità

Gli investitori possono avere più obiettivi ESG.
L'ESG non implica un impegno del portafoglio al 100%.
Non dimentichiamo la "S" e la "G" di ESG.
La quota di portafoglio dedicata agli investimenti sostenibili potrebbe aumentare.

03 L'ESG nei portafogli

Le preoccupazioni sul rendimento del portafoglio rimangono.
Anche le capacità di gestione del rischio sono contrastate.
La necessità di conoscenza e competenza negli investimenti.
La scelta dei veicoli di investimento è influenzata dal Paese di provenienza.
La conoscenza dei diversi veicoli di investimento potrebbe migliorare.

04 Investire nella transizione sostenibile

Le aspettative di performance sono influenzate dall'orizzonte temporale.
Anche i driver delle performance variano con l'aumento dell'orizzonte temporale.
Le start-up ma anche le grandi aziende saranno fondamentali per la transizione.

05 Conclusioni

Usa il QR code per accedere a una selezione di altri report del Chief Investment Officer di Deutsche Bank (www.deutschewealth.com).



In Europa, Medio Oriente e Africa, nonché nell'Asia del Pacifico, questo materiale è considerato materiale di marketing, ma non è così negli Stati Uniti. Non è possibile garantire che qualsiasi previsione o obiettivo possa essere raggiunto. Le previsioni si basano su ipotesi, stime, opinioni e modelli ipotetici che possono rivelarsi errati. La performance passata non è indicativa di rendimenti futuri. La performance si riferisce a un valore nominale basato su guadagni/perdite di prezzo e non tiene conto dell'inflazione. L'inflazione avrà un impatto negativo sul potere d'acquisto di questo valore monetario nominale. A seconda dell'attuale livello di inflazione, ciò può comportare una reale perdita di valore, anche se la performance nominale dell'investimento è positiva. Gli investimenti comportano dei rischi. Il valore di un investimento può aumentare o diminuire e c'è la possibilità di non recuperare l'importo originariamente investito in qualsiasi momento. Il tuo capitale potrebbe essere a rischio. Questo documento è stato elaborato a novembre 2024.



Key takeaways

- L'ESG è un'area in rapida evoluzione. In questo momento, stiamo assistendo ad un dibattito acceso sui mercati, tra gli economisti e i regolatori sul significato stesso ESG e di come questo si leghi al concetto più ampio di sostenibilità. In breve, l'ESG è lo strumento di misurazione mentre la sostenibilità può essere concepito come l'obiettivo. Secondo noi, focalizzarsi soltanto sull'ESG come criterio di misurazione non è più sufficiente. L'indagine di quest'anno, pertanto, è stata concepita come una survey ESG e di sostenibilità e le hanno cambiato il nome di conseguenza.
- Sebbene i fattori ambientali rimangano l'elemento chiave per gli investitori, l'indagine mostra una crescente attenzione ai fattori sociali e di governance. In base alla survey, i partecipanti spesso perseguono differenti obiettivi, motivo per cui è importante una valutazione equilibrata di tutti e tre i fattori ESG.
- Tra gli intervistati c'è la chiara intenzione di aumentare la quota di investimenti sostenibili nei portafogli, con oltre la metà di essi che prevede un aumento delle proprie allocazioni ESG nell'arco dei prossimi cinque anni. Tuttavia, le preoccupazioni per la gestione del rischio e sui rendimenti rimangono diffuse, con alcuni investitori che mettono in dubbio la performance a breve termine degli investimenti ESG, in particolare durante fasi in cui i mercati evidenziano una certa volatilità.
- Gli investitori si aspettano che i settori leader della performance varino a seconda dell'orizzonte temporale. Nel breve termine, la tecnologia e la digitalizzazione dovrebbero portare i risultati migliori, mentre settori come la sanità e le infrastrutture dovrebbero registrare buoni risultati nel medio termine. Nel lungo termine, i rendimenti più elevati sono attesi da alcuni specifici temi in materia di sostenibilità, come la Blue Economy. Questo sottolinea l'importanza della sostenibilità come driver strutturale.



01

Introduzione



Markus Müller

Chief Investment Officer
ESG & Global Head of
Chief Investment Office

Questa è la nostra quarta survey annuale sugli investimenti ESG (ambientali, sociali, di governance). L'obiettivo principale è sempre stato quello di valutare le opinioni dei nostri clienti sugli investimenti ESG da punti di vista differenti, tra cui i loro obiettivi, la loro implementazione e le possibili implicazioni sulle performance di portafoglio. Ma siamo anche intenzionati a capire le loro opinioni sulla transizione sostenibile in sé e quali opportunità di investimento pensano che essa presenterà.

Gli investimenti ESG hanno attraversato alcuni anni difficili. I periodi di accettazione prima e di rapida crescita poi sono stati seguiti da una messa in discussione più approfondita della loro implementazione (in termini di selezione degli asset e performance del portafoglio) e, in alcuni casi, a sfide al concetto stesso di ESG. Ciò è avvenuto nonostante la continua crescita della diffusione di tecnologie sostenibili nell'economia reale (ad esempio nelle energie rinnovabili) e principali iniziative politiche correlate (ad esempio l'Inflation Reduction Act degli Stati Uniti e il sistema della fissazione del prezzo delle emissioni di carbonio nell'UE).

Questa analisi sui risultati del nostro sondaggio sugli investimenti ESG 2024 è suddivisa in tre sezioni. Alcune domande sono nuove, per riflettere gli sviluppi attuali, mentre altre sono state adattate dalle nostre precedenti survey per permetterci di catturare l'evoluzione delle varie opinioni nel tempo.

In primo luogo, consideriamo l'ESG come misura di sostenibilità. Quali sono gli obiettivi ambientali, sociali o di governance degli investitori e in che modo utilizzano i fattori ESG nelle decisioni di investimento? Gli investitori si aspettano che la rilevanza degli investimenti ESG nei loro portafogli aumenti o diminuisca? In un momento in cui i mercati, gli economisti e i regolatori stanno dibattendo, crediamo sia fondamentale definire come il concetto di ESG e di sostenibilità siano legati. L'ESG è il framework che unisce i criteri ambientali, sociali e di governance come set di metriche per misurare i rischi finanziari materiali. Questo viene fatto per identificare gli sforzi economici sostenibili. La sostenibilità è l'obiettivo a cui deve tendere la nostra economia. Per raggiungerlo, è necessario andare oltre le problematiche ambientali, sebbene molte volte questo non avvenga, e includere anche fattori sociali e di governance.

In secondo luogo, consideriamo più in dettaglio la gestione dei fattori ESG nei portafogli. Quali sono le implicazioni percepite dell'inclusione dei fattori ESG per i rendimenti e il rischio del portafoglio? Quanto sono sicuri gli investitori delle proprie conoscenze ESG e delle capacità delle istituzioni finanziarie di gestire questa tipologia di investimenti? Quali sono i veicoli d'investimento ESG attualmente utilizzati dagli investitori che consentono loro di raggiungere i propri obiettivi? Parte delle discussioni attuali in merito al concetto di ESG indicano che la E, la S e la G debbano essere considerate separatamente a causa della loro complessità e dei possibili obiettivi contrastanti.

La sezione finale prende in considerazione questioni più ampie sull'investimento nella transizione sostenibile. Chiediamo agli investitori quali settori dovrebbero offrire la migliore performance d'investimento su orizzonti temporali differenti, da breve, a medio e a lungo termine e quali fattori ritengono determineranno i rendimenti degli investimenti lungo i diversi orizzonti. Inoltre, è più probabile la transizione verrà portata avanti attraverso start-up innovative o tramite aziende esistenti?

In sintesi: nel complesso, i risultati della nostra quarta survey sono in linea quelli delle precedenti tre. Molte evidenze rilevanti sono direttamente collegate a risultati già ottenuti. I risultati mostrano che l'ESG è ancora un tema di investimento attraente e ci ricordano che le considerazioni ambientali saranno accompagnate anche da obiettivi sociali e di governance. Un problema che persiste è che pochi investitori hanno una conoscenza veramente completa dei fattori ESG. Inoltre, molti investitori non vogliono considerare i fattori ESG come l'unico criterio nell'allocazione del portafoglio. Ma, come negli anni precedenti, c'è anche incertezza su cosa significhi realmente ESG in termini di implementazione nel portafoglio – in materia di performance, gestione del rischio e selezione dei veicoli di investimento – e sulla disponibilità di investimenti finanziari adeguati. Qualunque siano i loro obiettivi, è chiaro che gli investitori stanno già investendo nella transizione sostenibile, con opinioni in evoluzione su quelli che probabilmente saranno i principali settori premiati in futuro e i relativi driver di rendimento. Gli investimenti ESG stanno avvenendo, guidati da pragmatismo e principi.

In Europa, Medio Oriente e Africa, nonché nell'Asia del Pacifico, questo materiale è considerato materiale di marketing, ma non è così negli Stati Uniti. Non è possibile garantire che qualsiasi previsione o obiettivo possa essere raggiunto. Le previsioni si basano su ipotesi, stime, opinioni e modelli ipotetici che possono rivelarsi errati. La performance passata non è indicativa di rendimenti futuri. La performance si riferisce a un valore nominale basato su guadagni/perdite di prezzo e non tiene conto dell'inflazione. L'inflazione avrà un impatto negativo sul potere d'acquisto di questo valore monetario nominale. A seconda dell'attuale livello di inflazione, ciò può comportare una reale perdita di valore, anche se la performance nominale dell'investimento è positiva. Gli investimenti comportano dei rischi. Il valore di un investimento può aumentare o diminuire e c'è la possibilità di non recuperare l'importo originariamente investito in qualsiasi momento. Il tuo capitale potrebbe essere a rischio. Questo documento è stato elaborato a novembre 2024.

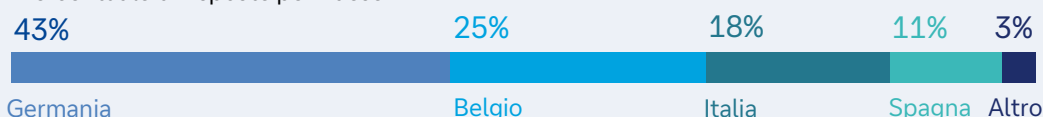


Box 1: Partecipanti alla survey

La nostra quarta indagine ESG annuale è stata condotta nei nostri principali mercati europei tra l'aprile e il giugno di quest'anno. Il sondaggio ha registrato 1.312 risposte da parte dei nostri clienti della Private Bank e Wealth Management. I clienti nel nostro mercato nazionale, la Germania, hanno contribuito con il maggior numero di risposte (570), seguiti da Belgio (324), Italia (242) e Spagna (145). Nell'ambito del progetto dell'UE, non sorprende che i clienti di questi Paesi mostrino un alto grado di impegno nei confronti dei temi ESG e della sostenibilità.

Circa il 77% degli intervistati si è identificato come maschio. La maggior parte degli intervistati (70%) ha un'età pari o superiore a 56 anni; solo il 5% ha 40 anni o meno.

Percentuale di risposte per Paese



Box 2: Highlights per Paese

Germania (43% delle risposte): continuo scetticismo verso gli investimenti ESG

- Tra gli intervistati, i clienti tedeschi sembrano essere i più scettici sulla capacità dei fattori ESG di migliorare i rendimenti dei portafogli. Questo scetticismo li porta ad essere i meno inclini ad aumentare la quota di investimenti sostenibili nei portafogli nei prossimi cinque anni. Inoltre, i tedeschi associano l'ESG alle questioni sociali in misura inferiore rispetto ad altri paesi europei. Per quanto riguarda l'implementazione nei portafogli, i nostri clienti tedeschi preferiscono gli ETF e i singoli titoli azionari per gli investimenti ESG.

Belgio (25% delle risposte): elevato impegno verso la sostenibilità

- I nostri clienti belgi sembrano molto impegnati a raggiungere specifici obiettivi di sostenibilità nei portafogli, dal momento che solo il 22% dichiara di non avere un unico obiettivo di sostenibilità (rispetto alla media del 47%). Di conseguenza, sembrano più propensi ad investire in temi legati alla sostenibilità con una parte del portafoglio e sono più propensi ad aumentare la quota di investimenti sostenibili nei portafogli nei prossimi cinque anni. Tra gli intervistati, i nostri clienti belgi hanno mostrato il maggiore interesse per le obbligazioni strutturate come veicoli di investimento ESG.

Italia (18% delle risposte): poca fiducia nella conoscenza degli investimenti ESG ma un importante focus sociale

- I nostri clienti italiani sono quelli che mostrano la minor fiducia nelle loro conoscenze in materia di investimenti ESG e sarebbero i più propensi ad escludere completamente le società non sostenibili dai portafogli. Allo stesso tempo, mostrano un forte interesse per la componente "sociale" dell'ESG e il maggior focus sui green e blue bond.

Spagna (11% delle risposte): supportivo dei rendimenti ESG ma sentiment avverso

- I nostri clienti spagnoli sono divisi nelle loro idee. Rispetto ad altri intervistati, un'alta percentuale dei nostri clienti spagnoli non prenderebbe affatto in considerazione i fattori ESG nei portafogli. Tuttavia, sono abbastanza fiduciosi che i fattori ESG possano migliorare i rendimenti del portafoglio e mostrano un grande interesse per l'aspetto sociale degli investimenti ESG. A causa del minor numero di intervistati spagnoli, rimaniamo cauti nel fare dichiarazioni nette qui. Dal punto di vista dell'implementazione, la liquidità è il veicolo preferito d'investimento ESG.

In Europa, Medio Oriente e Africa, nonché nell'Asia del Pacifico, questo materiale è considerato materiale di marketing, ma non è così negli Stati Uniti. Non è possibile garantire che qualsiasi previsione o obiettivo possa essere raggiunto. Le previsioni si basano su ipotesi, stime, opinioni e modelli ipotetici che possono rivelarsi errati. La performance passata non è indicativa di rendimenti futuri. La performance si riferisce a un valore nominale basato su guadagni/perdite di prezzo e non tiene conto dell'inflazione. L'inflazione avrà un impatto negativo sul potere d'acquisto di questo valore monetario nominale. A seconda dell'attuale livello di inflazione, ciò può comportare una reale perdita di valore, anche se la performance nominale dell'investimento è positiva. Gli investimenti comportano dei rischi. Il valore di un investimento può aumentare o diminuire e c'è la possibilità di non recuperare l'importo originariamente investito in qualsiasi momento. Il tuo capitale potrebbe essere a rischio. Questo documento è stato elaborato a novembre 2024.



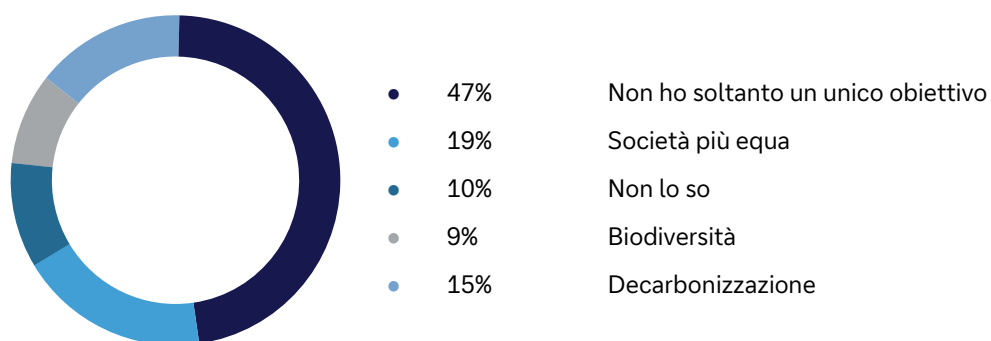
02

L'ESG come concetto di sostenibilità

In sintesi: Quasi la metà (47%) degli investitori afferma di non avere soltanto un unico obiettivo di investimento ESG. Tra le opzioni, "società più equa", "decarbonizzazione" e "biodiversità" sono gli obiettivi più popolari. Pochi investitori (7%) vogliono allineare l'intero portafoglio a considerazioni di sostenibilità; una quota maggiore (28%) considera i fattori ESG come un fattore aggiuntivo agli indicatori finanziari. Due anni fa, circa il 50% dei partecipanti aveva dichiarato che l'ambiente era il fattore ESG più importante per fare scelte di investimento. Quest'anno, questo dato si attesta intorno al 42%. Al tempo stesso, la quota di coloro che considerano gli aspetti sociali e di governance come fattore più importante è salita dal 2022. Circa la metà degli intervistati (51%) è d'accordo sul fatto che prevede di aumentare la quota di investimenti sostenibili nei propri portafogli nei prossimi cinque anni, ma il 20% è in forte o leggero disaccordo.

1. Gli investitori possono avere più obiettivi ESG. Alla domanda "qual è l'obiettivo di sostenibilità più importante nel tuo portafoglio?", il 47% degli intervistati ha dichiarato di non avere soltanto un unico obiettivo. Tra le altre opzioni proposte, l'obiettivo più diffuso è stato una "società più equa" (19%), seguito dalla "decarbonizzazione" (15%) e dalla "biodiversità" (9%). La priorità elevata attribuita agli obiettivi di una "società più equa" rafforza il punto sottolineato di seguito secondo cui gli elementi sociali dell'ESG sono importanti.

Figura 1: Qual è l'obiettivo di sostenibilità più importante nel tuo portafoglio?



Fonte: Deutsche Bank AG. Dati a novembre 2024.

L'analisi per genere dei risultati di questa domanda rivela anche alcune divergenze interessanti: le donne sono molto più propense degli uomini ad identificare una "società più giusta" e la "biodiversità" come il loro obiettivo di sostenibilità più importante.

2. L'ESG non implica un impegno del portafoglio al 100%. Abbiamo anche chiesto agli investitori come considererebbero la sostenibilità nel loro portafoglio, suggerendo una gamma di opzioni. La risposta più comune (28% degli intervistati) è stata che l'ESG potrebbe essere considerato come un fattore aggiuntivo agli indicatori finanziari; a questo si oppone il solo 7% che vorrebbe allineare l'intero portafoglio a considerazioni di sostenibilità, o una quota ancora inferiore e al di sotto del 5% che investirebbe solo negli attuali leader della sostenibilità. Soltanto il 13% dichiara che escluderà completamente le società non sostenibili e il 14% che investirà in società in transizione. Infine, il 19% dei clienti dichiara di voler investire in temi legati alla sostenibilità con una parte del proprio portafoglio.

In Europa, Medio Oriente e Africa, nonché nell'Asia del Pacifico, questo materiale è considerato materiale di marketing, ma non è così negli Stati Uniti. Non è possibile garantire che qualsiasi previsione o obiettivo possa essere raggiunto. Le previsioni si basano su ipotesi, stime, opinioni e modelli ipotetici che possono rivelarsi errati. La performance passata non è indicativa di rendimenti futuri. La performance si riferisce a un valore nominale basato su guadagni/perdite di prezzo e non tiene conto dell'inflazione. L'inflazione avrà un impatto negativo sul potere d'acquisto di questo valore monetario nominale. A seconda dell'attuale livello di inflazione, ciò può comportare una reale perdita di valore, anche se la performance nominale dell'investimento è positiva. Gli investimenti comportano dei rischi. Il valore di un investimento può aumentare o diminuire e c'è la possibilità di non recuperare l'importo originariamente investito in qualsiasi momento. Il tuo capitale potrebbe essere a rischio. Questo documento è stato elaborato a novembre 2024.



Figura 2: In che misura considerereste la sostenibilità nel vostro portafoglio?



Fonte: Deutsche Bank AG. Dati a novembre 2024.

Cosa si può trarre da questo esito? Le risposte suggeriscono che gli investitori potrebbero non voler impegnare i loro portafogli al 100% nell'ESG, ma vogliono comunque che i portafogli riflettano almeno in parte la transizione sostenibile attualmente in corso, attraverso investimenti in singole società o in temi più ampi ad essa legati. Ciò può riflettere la percezione che l'investimento ESG possa contribuire a mitigare i rischi di portafoglio legati alla transizione sostenibile.

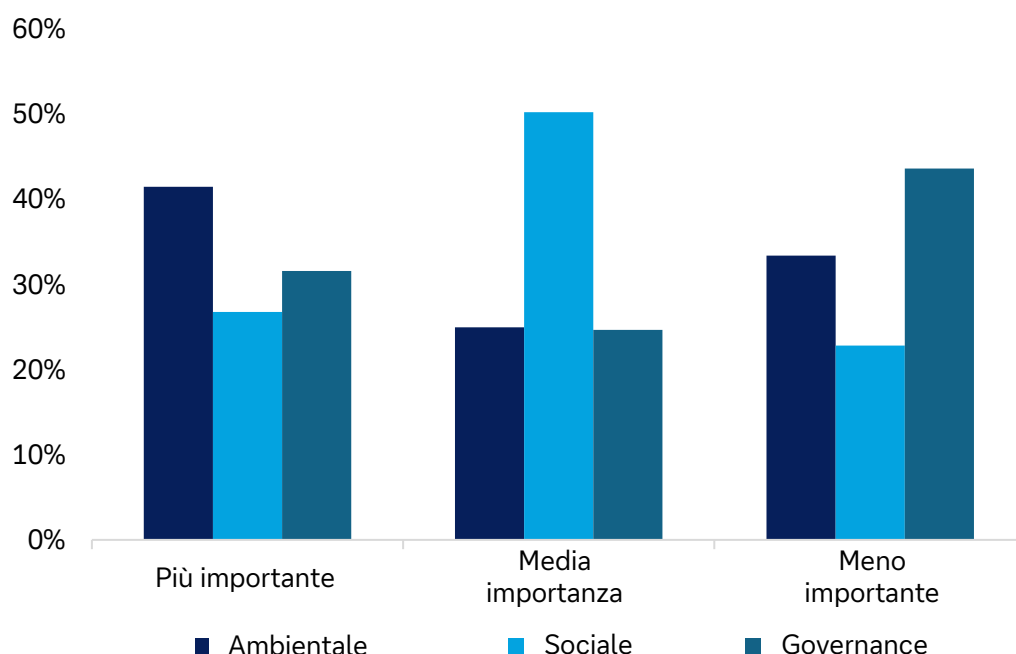


3. Non dimentichiamo la "S" e la "G" di ESG. Con una domanda apposita abbiamo chiesto quale delle tre componenti ESG (E ambientale, S sociale e G governance) sia personalmente importante per gli intervistati nel prendere decisioni di investimento. Le risposte indicano che ai fattori E, S e G siano stati dati rispettivamente "massima", "media" e "minore" importanza (si veda la tabella sottostante).

Come negli anni precedenti, l'ambiente ha ricevuto la percentuale più alta (42%) delle risposte "più importante". Ma questa percentuale è leggermente diminuita rispetto allo scorso anno e la quota di intervistati che identificano le questioni sociali e di governance come "più importante" è salita rispettivamente al 27% e al 31%. Con un'alta percentuale di intervistati che considera le questioni sociali di "media importanza", un'attenzione esclusiva all'aspetto ambientale degli investimenti ESG sembra inappropriata.

Esaminando le risposte all'indagine in termini di età, il 44% delle persone di età compresa tra i 24 e i 40 anni ritiene che l'ambiente sia la questione più importante, così come il 46% di quelli di età compresa tra i 41 e i 55 anni. Ma questa quota diminuisce per le persone di età compresa tra i 56 e i 70 anni (41%) e 70+ (37%).

Figura 3: Quanto è importante ciascuna categoria ESG quando prende decisioni di investimento?



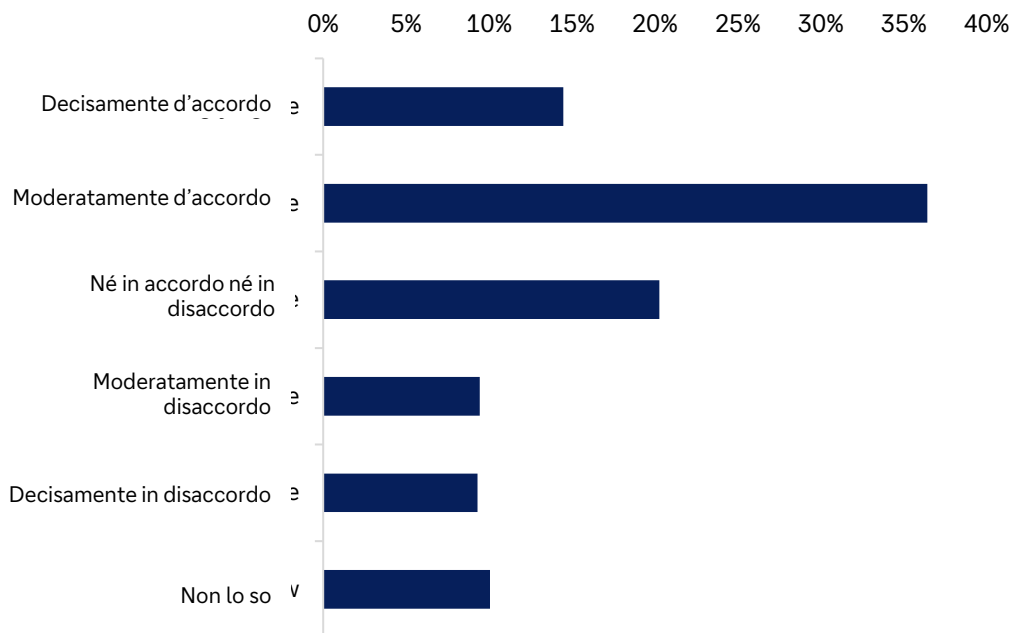
Fonte: Deutsche Bank AG. Dati a novembre 2024.

4. La quota di portafoglio dedicata agli investimenti sostenibili potrebbe aumentare. Abbiamo chiesto se gli intervistati fossero d'accordo con la seguente affermazione: "Prevedo di aumentare la quota di investimenti sostenibili nel mio portafoglio nei prossimi cinque anni". Il 51% ha dichiarato di essere fortemente o leggermente d'accordo; meno del 20% è in forte o leggero disaccordo. Si noti, tuttavia, che il 20% non è né d'accordo né in disaccordo con la domanda, suggerendo un notevole grado di incertezza. La Figura 4 riassume i risultati.

Questa evidenza contrasta con i deflussi recenti e degli ultimi anni dai fondi ESG, particolarmente pronunciati negli USA e in Giappone, dove i flussi cumulati in ingresso sono scesi dell'80-90% dai loro picchi di inizio 2022. I fattori che hanno contribuito ai deflussi potrebbero essere stati i tassi d'interesse elevati e la performance debole di alcuni fondi sostenibili, nonché l'aumento della politicizzazione e del controllo normativo sugli investimenti ESG. Tuttavia, il ritmo dei deflussi ha rallentato negli Stati Uniti e in Giappone e gli afflussi in Europa, il più grande mercato degli investimenti ESG, sono aumentati. La figura 5 illustra i flussi trimestrali cumulati negli ultimi anni.

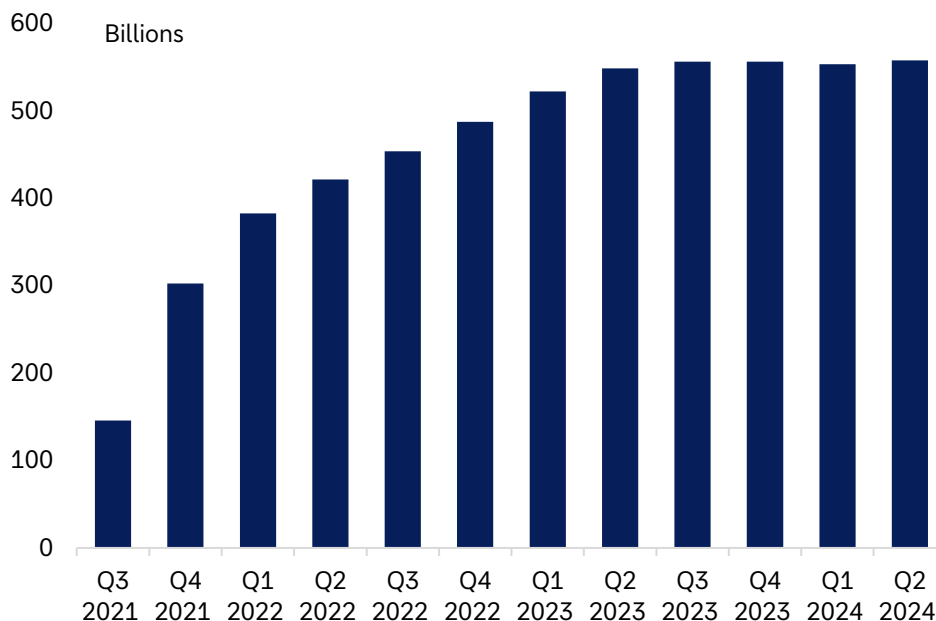


Figura 4: Prevedo di aumentare la quota di investimenti sostenibili nel mio portafoglio nei prossimi cinque anni



Fonte: Deutsche Bank AG. Dati a novembre 2024.

Figura 5: Flussi cumulati dei fondi sostenibili globali in USD



Fonte: Deutsche Bank AG. Dati a novembre 2024.

In Europa, Medio Oriente e Africa, nonché nell'Asia del Pacifico, questo materiale è considerato materiale di marketing, ma non è così negli Stati Uniti. Non è possibile garantire che qualsiasi previsione o obiettivo possa essere raggiunto. Le previsioni si basano su ipotesi, stime, opinioni e modelli ipotetici che possono rivelarsi errati. La performance passata non è indicativa di rendimenti futuri. La performance si riferisce a un valore nominale basato su guadagni/perdite di prezzo e non tiene conto dell'inflazione. L'inflazione avrà un impatto negativo sul potere d'acquisto di questo valore monetario nominale. A seconda dell'attuale livello di inflazione, ciò può comportare una reale perdita di valore, anche se la performance nominale dell'investimento è positiva. Gli investimenti comportano dei rischi. Il valore di un investimento può aumentare o diminuire e c'è la possibilità di non recuperare l'importo originariamente investito in qualsiasi momento. Il tuo capitale potrebbe essere a rischio. Questo documento è stato elaborato a novembre 2024.



03

L'ESG nei portafogli

In sintesi: nel 2024 la percentuale di intervistati che era d'accordo sul fatto che l'ESG migliorerà il rendimento di un portafoglio è stata simile a quella del 2023, ma ben al di sotto dei livelli del 2022. Al contrario, la percentuale di coloro che concordano fortemente o leggermente sul fatto che potrebbe aiutare a gestire il rischio è leggermente aumentata nel 2024 rispetto ai livelli del 2023, anche se le opinioni sono sempre più polarizzate. La quota di intervistati che si identificano come investitori ESG avanzati o che hanno una buona conoscenza dei fattori ESG è rimasta invariata rispetto al 2023 ed è bassa (rispettivamente 3% e 15%). Nel complesso, i singoli titoli e gli ETF sono i veicoli preferiti per raggiungere gli obiettivi di investimento ESG, ma la scelta è fortemente influenzata dal Paese di appartenenza degli intervistati. Una quota significativa degli intervistati (39%) non sa se esistano veicoli di investimento adeguati a supportare le proprie preferenze ESG.

5. Le preoccupazioni sul rendimento del portafoglio rimangono. Alcuni anni di performance contrastate per gli investimenti ESG continuano a pesare sulle aspettative di performance dei portafogli. La percentuale di intervistati fortemente o leggermente d'accordo sul fatto che "considerare l'ESG migliorerà il rendimento di un portafoglio" è stata del 32% nel 2024, vicina al 31% registrata nell'indagine del 2023 ma ben al di sotto del 41% del 2022. Si osserva che la quota di coloro che sono fortemente d'accordo sul fatto che i fattori ESG possano aumentare i rendimenti (6%) è stata superata da quelli fortemente in disaccordo (11%), come mostrato nel grafico sottostante. Le opinioni su questo argomento sembrano essere polarizzate, con un calo delle percentuali di risposte "Non so" o "Non sono né d'accordo né in disaccordo" rispetto al sondaggio dell'anno scorso. La Figura 6 riassume questo esito.

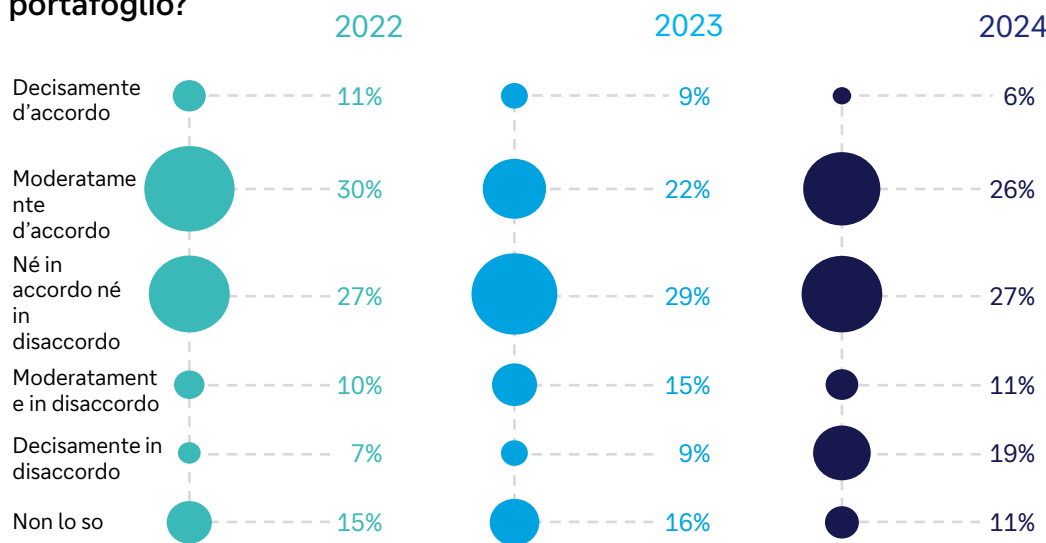
In questo contesto, vale la pena notare che l'impatto dei fattori ESG sui rendimenti del portafoglio può avere molteplici fonti. La selezione ESG basata sui rating, ad esempio, può essere vista come un approccio di gestione del rischio (sulla base del fatto che evitare le società con scarse pratiche ESG può aiutare a ridurre alcuni rischi per la performance finanziaria futura). Tuttavia, i rating ESG non sono in grado di cogliere appieno tutti i potenziali rischi e opportunità all'interno del mercato, in particolare in contesti di mercato estremi. Gli shock esogeni possono anche favorire temporaneamente alcuni settori, anche se questi rimangono esposti a rischi a lungo termine a causa di preoccupazioni legate alla sostenibilità. È stato il caso del 2022, ad esempio, quando la guerra Russia/Ucraina ha dato una spinta temporanea ai prezzi dei combustibili fossili e quindi ai titoli a questi legati, con conseguente sottoperformance delle strategie ESG che deliberatamente escludevano gli investimenti in combustibili fossili. La domanda successiva affronta esplicitamente la questione del rischio.

6. Anche le capacità di gestione del rischio sono contrastate. La percentuale di coloro che concorda fortemente o leggermente sul fatto che l'ESG possa aiutare a gestire il rischio è stata del 41% quest'anno, in netto aumento rispetto al livello del 2023 (37%), anche se ancora nettamente inferiore rispetto al 2022 (44%) o al 2021 (51%). Il miglioramento del 2024, tuttavia, è stato accompagnato da un aumento della percentuale di rispondenti che non concordano sul fatto che possa ridurre il rischio (25%), sebbene rimangano in minoranza (si veda Figura 7).

Come già accennato in precedenza, la questione importante è se le risposte a questa e ad altre domande sul rischio siano influenzate dal cambiamento della percezione del significato di "rischio" stesso. L'attenzione potrebbe spostarsi dalle battute d'arresto ai rendimenti a breve termine alle preoccupazioni sulla capacità dei rating di gestire il rischio immediato, oppure all'interesse per la capacità dei fattori ESG di gestire il rischio di transizione a lungo termine (si veda sopra). Dal nostro punto di vista, continuiamo a credere che la considerazione dei fattori ESG tendano a mitigare i rischi a medio e lungo termine per i portafogli. Ma questo può andare di pari passo con una sottoperformance relativa nel breve termine, quando il contesto macroeconomico cambia o gli eventi esogeni forniscono una spinta agli investimenti non ESG.



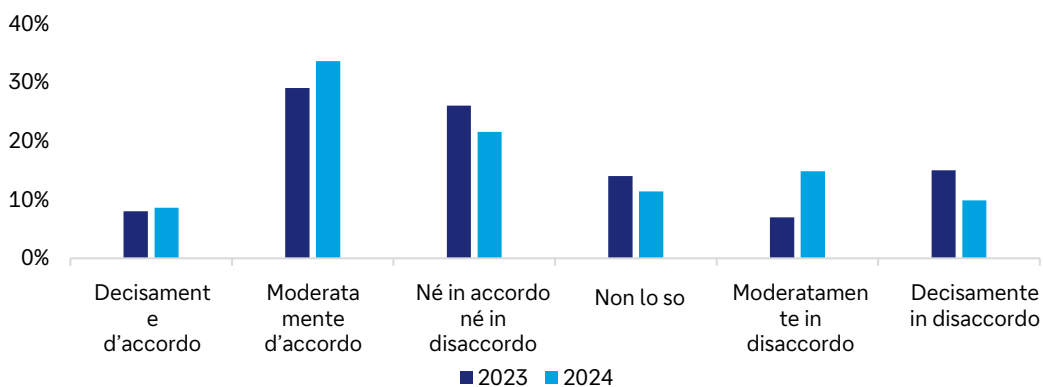
Figura 6: La considerazione dei fattori ESG migliorerà il rendimento del portafoglio?



Fonte: Deutsche Bank AG. Dati a novembre 2024.

Qualsiasi valutazione sull'impatto dei fattori ESG sul rendimento e sul rischio del portafoglio è ulteriormente complicata dalla mancanza di un benchmark comunemente condiviso. Infatti, esistono diversi modi per includere le considerazioni ESG in un portafoglio. Un approccio relativamente semplice potrebbe essere quello di confrontare gli indici ESG globali dei principali fornitori di indici (ad esempio MSCI e S&P 500) con i loro indici azionari equivalenti "standard". Come mostrano i grafici seguenti, le allocazioni settoriali di questi indici rimangono abbastanza vicine alle allocazioni settoriali dell'indice originario ed è difficile dedurre, sulla base di questo confronto, che le considerazioni ESG comportino chiaramente vantaggi o svantaggi in termini di rischio o rendimento.

Figura 7: Investire in base ai fattori ESG può aiutare a gestire il rischio in un portafoglio

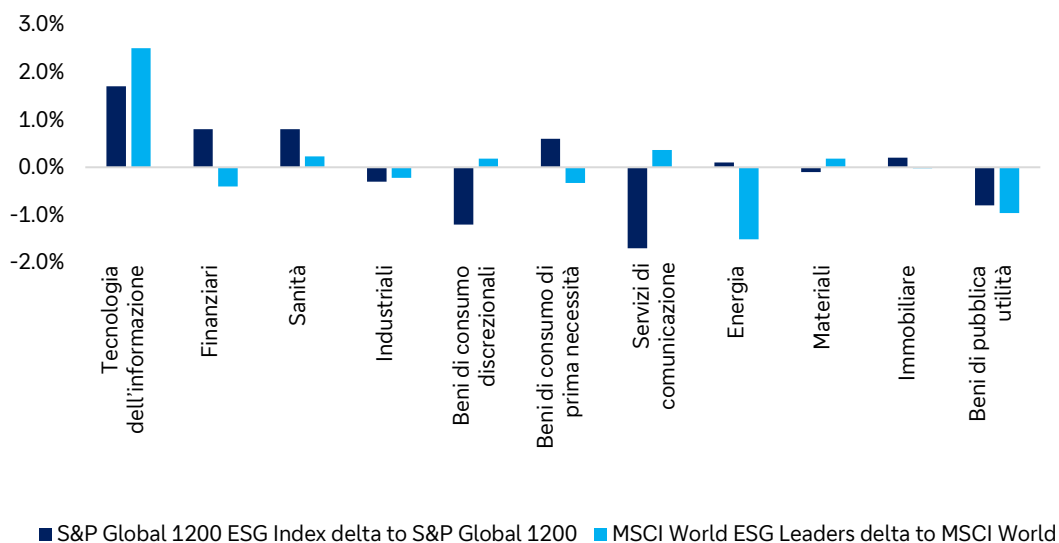


Fonte: Deutsche Bank AG. Dati a novembre 2024.

In Europa, Medio Oriente e Africa, nonché nell'Asia del Pacifico, questo materiale è considerato materiale di marketing, ma non è così negli Stati Uniti. Non è possibile garantire che qualsiasi previsione o obiettivo possa essere raggiunto. Le previsioni si basano su ipotesi, stime, opinioni e modelli ipotetici che possono rivelarsi errati. La performance passata non è indicativa di rendimenti futuri. La performance si riferisce a un valore nominale basato su guadagni/perdite di prezzo e non tiene conto dell'inflazione. L'inflazione avrà un impatto negativo sul potere d'acquisto di questo valore monetario nominale. A seconda dell'attuale livello di inflazione, ciò può comportare una reale perdita di valore, anche se la performance nominale dell'investimento è positiva. Gli investimenti comportano dei rischi. Il valore di un investimento può aumentare o diminuire e c'è la possibilità di non recuperare l'importo originariamente investito in qualsiasi momento. Il tuo capitale potrebbe essere a rischio. Questo documento è stato elaborato a novembre 2024.



Figura 8: Differenze nell'allocazione settoriale degli indici ESG e non ESG



Fonte: S&P, MSCI, Deutsche Bank AG. Dati a Ottobre 2024.

Figura 9: Rendimento complessivo degli indici ESG vs. indici non-ESG in USD



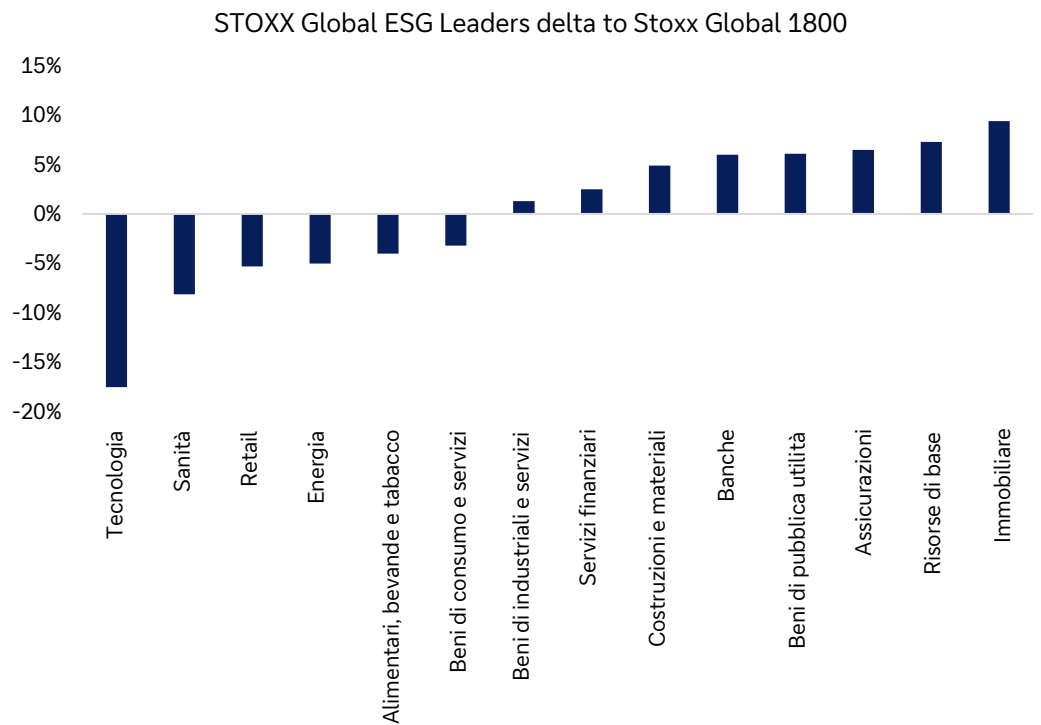
Fonte: S&P, MSCI, Deutsche Bank AG. Dati a Ottobre 2024.

Tuttavia, le allocazioni settoriali di altri fornitori di indici ESG, come lo STOXX, possono discostarsi in modo significativo dal mercato azionario globale, il che può ovviamente portare a differenze rilevanti in termini di rischio e rendimento (si vedano i grafici seguenti). Allo stesso modo, i portafogli ESG che applicano soglie più rigorose in termini di rating o approcci di esclusione totale per interi settori assisteranno a deviazioni ancora più marcate dai benchmark convenzionali.

In Europa, Medio Oriente e Africa, nonché nell'Asia del Pacifico, questo materiale è considerato materiale di marketing, ma non è così negli Stati Uniti. Non è possibile garantire che qualsiasi previsione o obiettivo possa essere raggiunto. Le previsioni si basano su ipotesi, stime, opinioni e modelli ipotetici che possono rivelarsi errati. La performance passata non è indicativa di rendimenti futuri. La performance si riferisce a un valore nominale basato su guadagni/perdite di prezzo e non tiene conto dell'inflazione. L'inflazione avrà un impatto negativo sul potere d'acquisto di questo valore monetario nominale. A seconda dell'attuale livello di inflazione, ciò può comportare una reale perdita di valore, anche se la performance nominale dell'investimento è positiva. Gli investimenti comportano dei rischi. Il valore di un investimento può aumentare o diminuire e c'è la possibilità di non recuperare l'importo originariamente investito in qualsiasi momento. Il tuo capitale potrebbe essere a rischio. Questo documento è stato elaborato a novembre 2024.

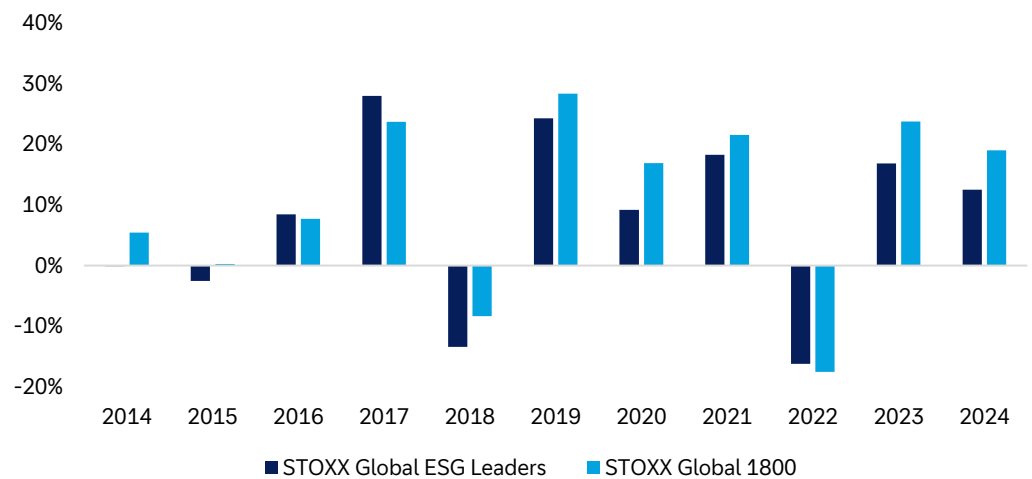


Figura 10: Differenze nell'allocazione settoriale degli indici STOXX



Fonte: STOXX, Deutsche Bank AG. Dati a Ottobre 2024.

Figura 11: Rendimento complessivo degli indici STOXX ESG vs. indici STOXX non-ESG in USD



Fonte: Bloomberg L.P., Deutsche Bank AG. Dati a Ottobre 2024.

In Europa, Medio Oriente e Africa, nonché nell'Asia del Pacifico, questo materiale è considerato materiale di marketing, ma non è così negli Stati Uniti. Non è possibile garantire che qualsiasi previsione o obiettivo possa essere raggiunto. Le previsioni si basano su ipotesi, stime, opinioni e modelli ipotetici che possono rivelarsi errati. La performance passata non è indicativa di rendimenti futuri. La performance si riferisce a un valore nominale basato su guadagni/perdite di prezzo e non tiene conto dell'inflazione. L'inflazione avrà un impatto negativo sul potere d'acquisto di questo valore monetario nominale. A seconda dell'attuale livello di inflazione, ciò può comportare una reale perdita di valore, anche se la performance nominale dell'investimento è positiva. Gli investimenti comportano dei rischi. Il valore di un investimento può aumentare o diminuire e c'è la possibilità di non recuperare l'importo originariamente investito in qualsiasi momento. Il tuo capitale potrebbe essere a rischio. Questo documento è stato elaborato a novembre 2024.



7. La necessità di conoscenza e competenza negli investimenti. Quest'anno, solo il 3% degli intervistati si è identificato come investitore ESG avanzato, con un ulteriore 15% che ha una buona conoscenza dell'ESG. Questi risultati sono praticamente invariati rispetto allo scorso anno. Questi risultati, visti sullo sfondo dei risultati di altre indagini, suggeriscono che, sebbene l'ampia base di investitori sia ben consapevole della rilevanza finanziaria dei rischi ESG, in particolare dei rischi ambientali (si vedano i risultati 4 e 11), non si sente sicura nella gestione della complessità dell'implementazione di soluzioni di sostenibilità nei portafogli.

Circa il 51% degli intervistati è d'accordo con l'affermazione secondo cui "le istituzioni finanziarie hanno le conoscenze e le competenze per gestire portafogli incentrati sulla sostenibilità". Tuttavia, un notevole 21% degli intervistati è fortemente o leggermente in disaccordo con questa affermazione.

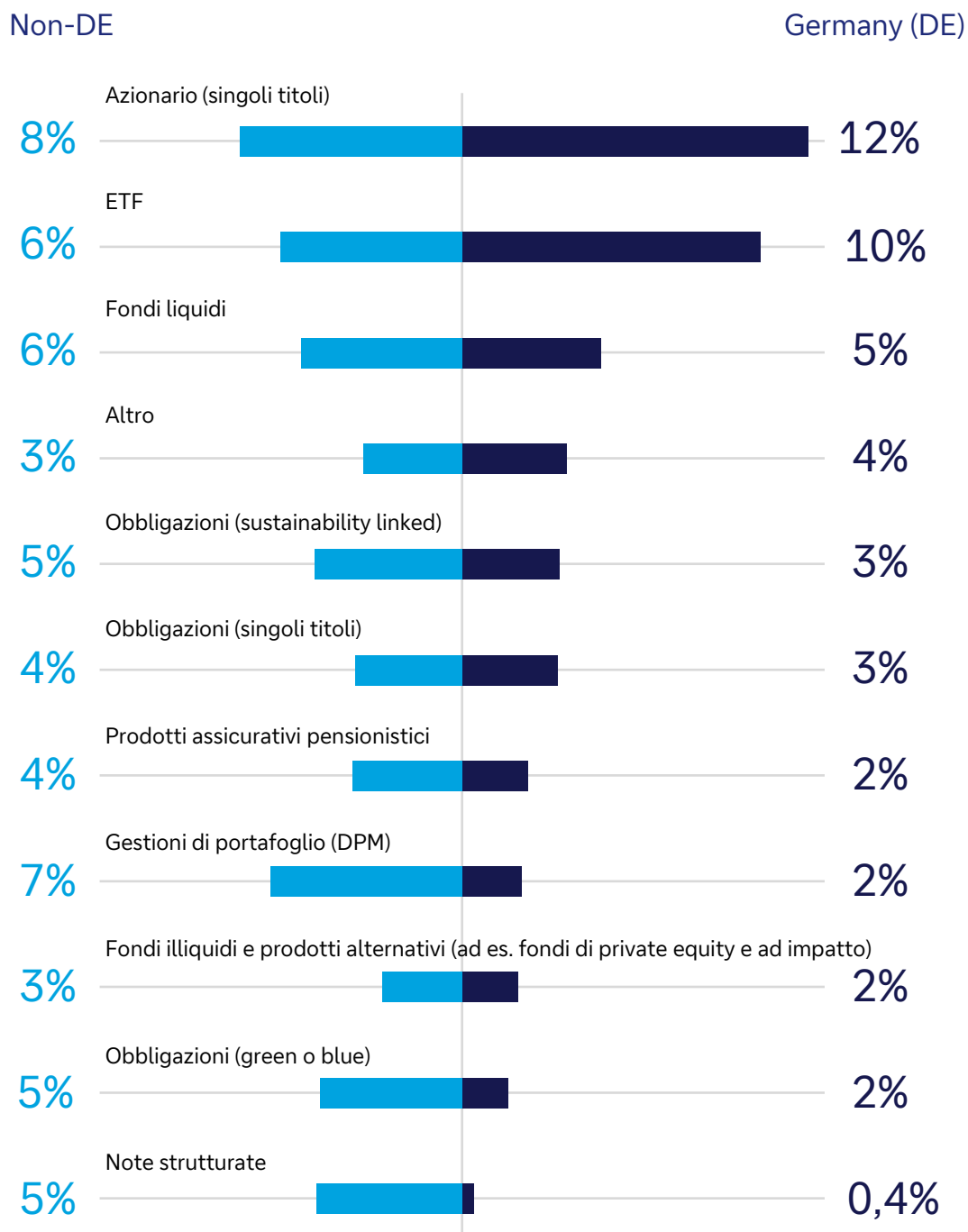
8. La scelta dei veicoli di investimento è influenzata dal Paese di provenienza. Per tutti gli investitori, le azioni e gli ETF sono i veicoli preferiti per raggiungere gli obiettivi di investimento ESG; altri veicoli, come le obbligazioni e i prodotti strutturati, sembrano meno popolari. Tuttavia, come mostra il grafico sottostante, il risultato aggregato è distorto dalle preferenze degli investitori tedeschi. Guardando invece agli investitori non tedeschi, la differenza tra i veicoli di investimento è molto più uniforme, ma con una varietà di preferenze in base ai singoli Paesi.

9. La conoscenza dei diversi veicoli di investimento potrebbe migliorare. Mentre il 45% dei clienti concorda sul fatto che esistano veicoli di investimento adeguati a supportare le proprie preferenze ESG, il 39% ha scelto "non lo so", forse riflettendo l'incertezza su quali forme di veicoli di investimento ESG esistano (un dato che non sorprende, data la percentuale molto piccola di coloro che si identificano come investitori ESG avanzati osservata in precedenza). Una minoranza significativa del 16% è in leggero o forte disaccordo con l'affermazione secondo cui esistono veicoli di investimento adeguati.

La trasparenza e una comprensione comune dei prodotti finanziari sostenibili potrebbero essere guidate dalla regolamentazione e contribuire a garantire che gli investitori sviluppino una migliore comprensione di come considerare la sostenibilità nel loro portafoglio. Nel Regno Unito, ad esempio, la Financial Conduct Authority (FCA) ha introdotto quattro etichette volontarie di sostenibilità che i fondi possono utilizzare per indicare i loro obiettivi di sostenibilità e il modo in cui investono in asset sostenibili, sulla base di criteri specifici che i fondi devono soddisfare. Più di recente, l'Autorità europea per gli strumenti finanziari e dei mercati (in ingl. European Securities and Markets Authority, o ESMA) ha indicato un approccio simile nello sviluppo del suo regolamento sull'informativa in materia di sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, guardando ad un sistema di categorizzazione dei prodotti basato su "chiari criteri di ammissibilità e obblighi di trasparenza



Figura 12: Qual è il tuo veicolo d'investimento preferito in materia di investimenti ESG?



Fonte: Deutsche Bank AG. Dati a novembre 2024.

In Europa, Medio Oriente e Africa, nonché nell'Asia del Pacifico, questo materiale è considerato materiale di marketing, ma non è così negli Stati Uniti. Non è possibile garantire che qualsiasi previsione o obiettivo possa essere raggiunto. Le previsioni si basano su ipotesi, stime, opinioni e modelli ipotetici che possono rivelarsi errati. La performance passata non è indicativa di rendimenti futuri. La performance si riferisce a un valore nominale basato su guadagni/perdite di prezzo e non tiene conto dell'inflazione. L'inflazione avrà un impatto negativo sul potere d'acquisto di questo valore monetario nominale. A seconda dell'attuale livello di inflazione, ciò può comportare una reale perdita di valore, anche se la performance nominale dell'investimento è positiva. Gli investimenti comportano dei rischi. Il valore di un investimento può aumentare o diminuire e c'è la possibilità di non recuperare l'importo originariamente investito in qualsiasi momento. Il tuo capitale potrebbe essere a rischio. Questo documento è stato elaborato a novembre 2024.



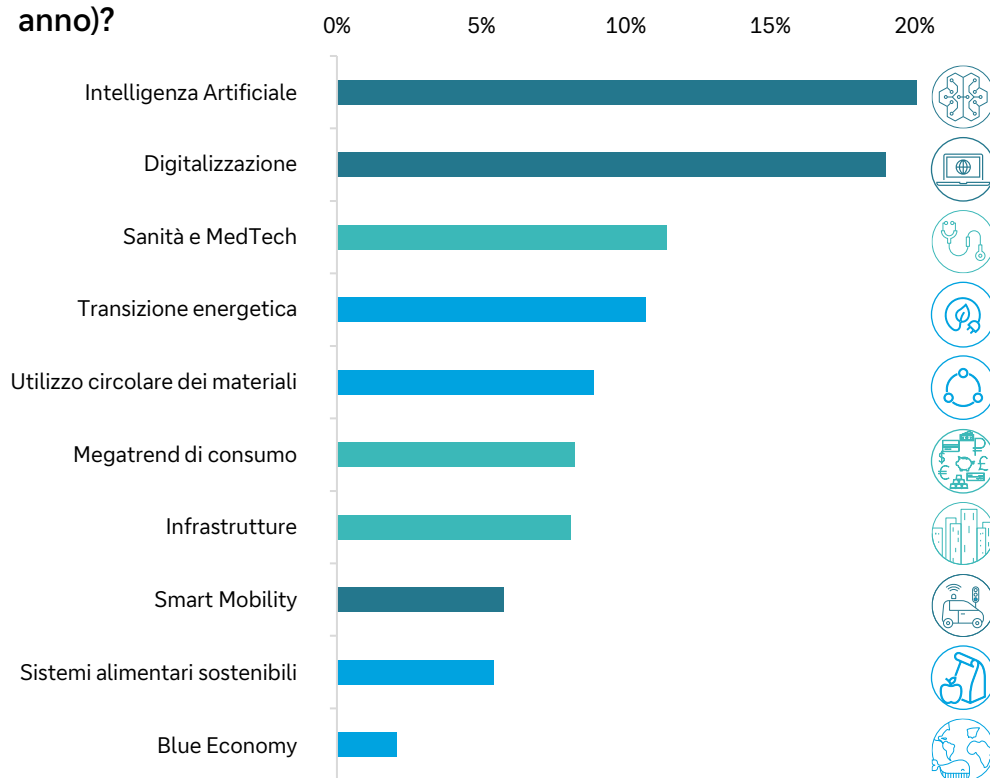
04

Investire nella transizione sostenibile

In sintesi: le aspettative di performance per i settori maggiormente associati alla transizione sostenibile dipendono fortemente dall'orizzonte d'investimento. Nel breve termine (1 anno), gli intervistati si aspettano che l'intelligenza artificiale (IA) e la digitalizzazione offrano le migliori performance di investimento, seguiti da HealthCare & MedTech. Nel medio termine (1-5 anni), l'IA è affiancata nei primi tre settori da HealthCare & MedTech e Energy Transition. Nel lungo termine (10+ anni), la Blue Economy guida le aspettative di performance degli intervistati, seguita da HealthCare & MedTech e Smart Mobility. Anche i driver di rendimento variano in base agli orizzonti temporali di investimento, con rischi legati alla natura e al clima che diventano più importanti nel lungo termine. Gli intervistati sono divisi equamente sul fatto che le start-up o le aziende consolidate guideranno la transizione verso la sostenibilità.

10. Le aspettative di performance sono influenzate dall'orizzonte temporale. Quest'anno abbiamo anche chiesto agli investitori quali settori ritengano potrebbero registrare le migliori performance su orizzonti temporali a breve, medio e lungo termine.

Figura 13: Quali delle seguenti aree prevede otterranno la migliore performance d'investimento a breve termine (nel corso del prossimo anno)?



Fonte: Deutsche Bank AG. Dati a novembre 2024.

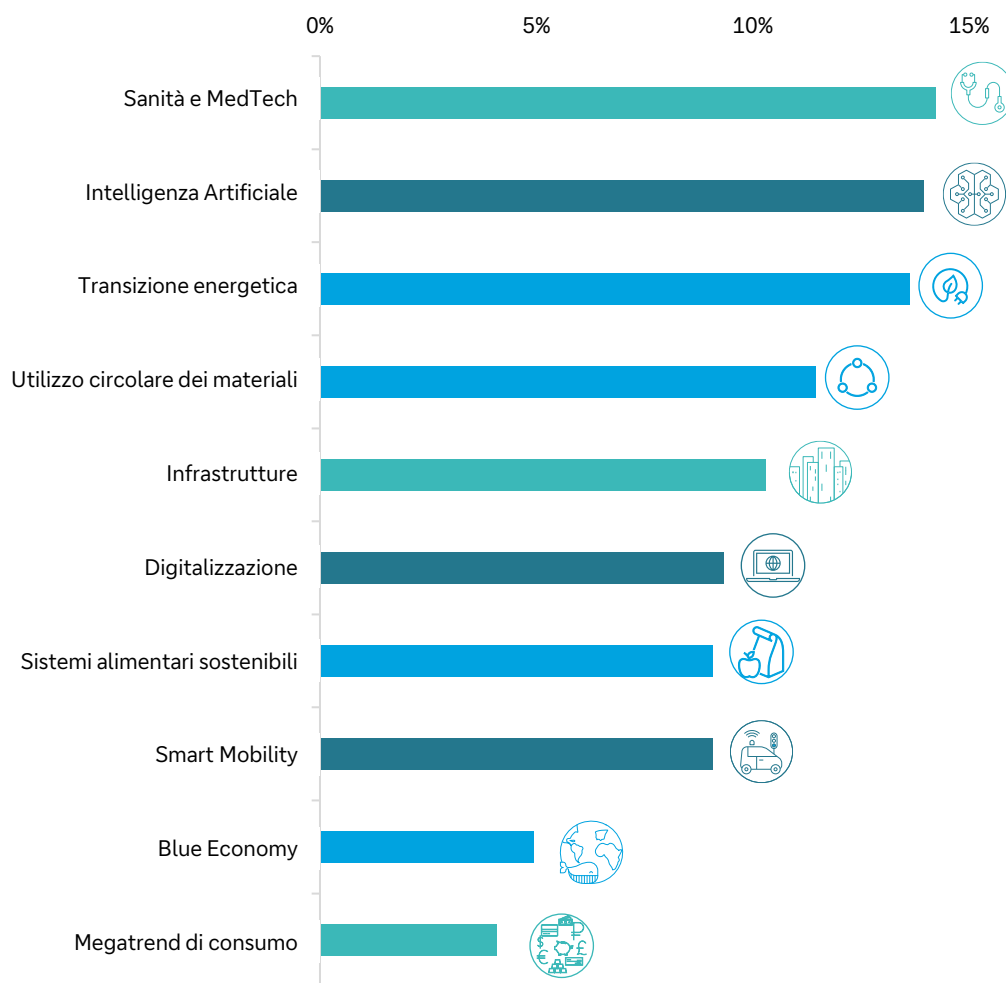
Non sorprende che le aspettative di performance a **breve termine** (ossia nel corso del prossimo anno, Figura 13) riflettano i risultati recenti, ad esempio la forte crescita del settore tecnologico a fronte di risultati recenti spesso scarsi in settori come le energie rinnovabili. In termini di aspettative di performance a breve termine, l'intelligenza artificiale (selezionata dal 21%) e la digitalizzazione (19%) sono stati i settori preferiti con un ampio margine, mentre l'energia (11%) e altri temi meno discussi (ad esempio i sistemi alimentari sostenibili, 5% e la Blue Economy, 2%) sono rimasti molto indietro.

In Europa, Medio Oriente e Africa, nonché nell'Asia del Pacifico, questo materiale è considerato materiale di marketing, ma non è così negli Stati Uniti. Non è possibile garantire che qualsiasi previsione o obiettivo possa essere raggiunto. Le previsioni si basano su ipotesi, stime, opinioni e modelli ipotetici che possono rivelarsi errati. La performance passata non è indicativa di rendimenti futuri. La performance si riferisce a un valore nominale basato su guadagni/perdite di prezzo e non tiene conto dell'inflazione. L'inflazione avrà un impatto negativo sul potere d'acquisto di questo valore monetario nominale. A seconda dell'attuale livello di inflazione, ciò può comportare una reale perdita di valore, anche se la performance nominale dell'investimento è positiva. Gli investimenti comportano dei rischi. Il valore di un investimento può aumentare o diminuire e c'è la possibilità di non recuperare l'importo originariamente investito in qualsiasi momento. Il tuo capitale potrebbe essere a rischio. Questo documento è stato elaborato a novembre 2024.



È interessante notare che le preferenze cambiano per le aspettative di performance a medio termine (1-5 anni, Figura 14). Alcuni temi generali di sostenibilità e altri non legati direttamente alla sostenibilità (ad esempio sanità, infrastrutture, uso circolare dei materiali) ottengono migliori risultati come temi che dovrebbero generare la massima performance d'investimento.

Figura 14: Quale delle seguenti aree prevede otterranno la massima performance d'investimento a medio termine (1-5 anni)?



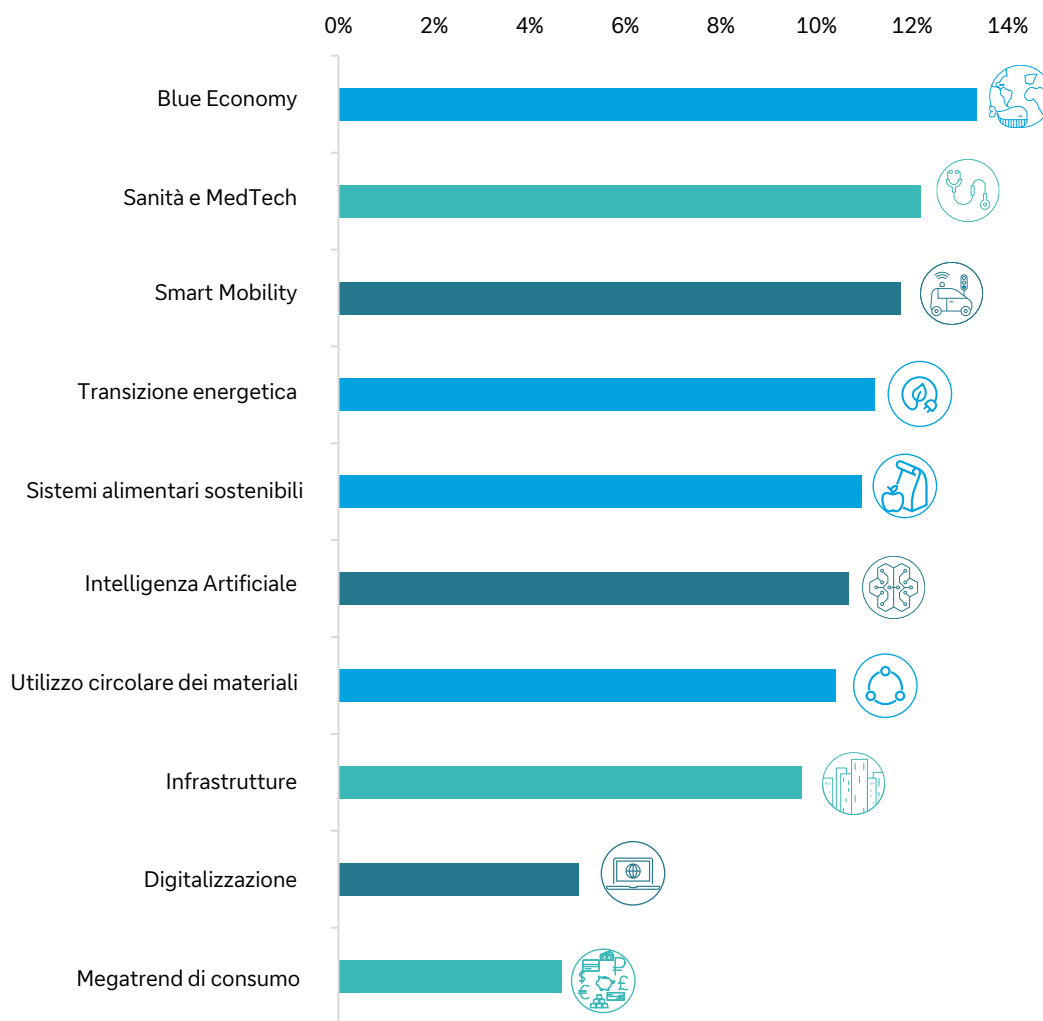
Fonte: Deutsche Bank AG. Dati a novembre 2024.

In Europa, Medio Oriente e Africa, nonché nell'Asia del Pacifico, questo materiale è considerato materiale di marketing, ma non è così negli Stati Uniti. Non è possibile garantire che qualsiasi previsione o obiettivo possa essere raggiunto. Le previsioni si basano su ipotesi, stime, opinioni e modelli ipotetici che possono rivelarsi errati. La performance passata non è indicativa di rendimenti futuri. La performance si riferisce a un valore nominale basato su guadagni/perdite di prezzo e non tiene conto dell'inflazione. L'inflazione avrà un impatto negativo sul potere d'acquisto di questo valore monetario nominale. A seconda dell'attuale livello di inflazione, ciò può comportare una reale perdita di valore, anche se la performance nominale dell'investimento è positiva. Gli investimenti comportano dei rischi. Il valore di un investimento può aumentare o diminuire e c'è la possibilità di non recuperare l'importo originariamente investito in qualsiasi momento. Il tuo capitale potrebbe essere a rischio. Questo documento è stato elaborato a novembre 2024.



Ma nel **lungo termine** (10+ anni, Figura 15), le aspettative degli investitori si ribaltano: la Blue Economy è in testa, con il 13% degli intervistati che pensa che offrirà il miglior rendimento (rispetto a solo il 2% per il breve termine). In generale, le aspettative di performance sono più elevate per i temi di sostenibilità a lungo termine, ma sono distribuite in modo relativamente equo: non c'è un chiaro consenso sui vincitori della performance a lungo termine.

Figura 15: Quale delle seguenti aree prevede otterranno la massima performance d'investimento nel lungo termine (10+ anni)?



Fonte: Deutsche Bank AG. Dati a novembre 2024.

In larga misura, naturalmente, queste aspettative saranno influenzate dagli eventi recenti e dalle relative discussioni dei media. La nostra analisi di queste aree (attraverso i nostri temi d'investimento a lungo termine, LTIT) evidenzia le sfide a breve termine in corso nei settori della transizione energetica e dei sistemi alimentari sostenibili, fornendo al contempo una prospettiva più positiva sul settore sanitario. Ciò che i recenti sviluppi ci ricordano è che un'espansione senza precedenti in un settore (ad esempio l'energia rinnovabile) può essere accompagnata da una serie di sfide, come ad esempio pressioni notevoli sui prezzi dovute all'eccesso di offerta, alla riduzione di redditività, all'aumento dei costi delle materie prime e alle sfide logistiche, come possiamo vedere dalla recente esperienza dei settori solare, eolico e dello stoccaggio delle batterie.

In Europa, Medio Oriente e Africa, nonché nell'Asia del Pacifico, questo materiale è considerato materiale di marketing, ma non è così negli Stati Uniti. Non è possibile garantire che qualsiasi previsione o obiettivo possa essere raggiunto. Le previsioni si basano su ipotesi, stime, opinioni e modelli ipotetici che possono rivelarsi errati. La performance passata non è indicativa di rendimenti futuri. La performance si riferisce a un valore nominale basato su guadagni/perdite di prezzo e non tiene conto dell'inflazione. L'inflazione avrà un impatto negativo sul potere d'acquisto di questo valore monetario nominale. A seconda dell'attuale livello di inflazione, ciò può comportare una reale perdita di valore, anche se la performance nominale dell'investimento è positiva. Gli investimenti comportano dei rischi. Il valore di un investimento può aumentare o diminuire e c'è la possibilità di non recuperare l'importo originariamente investito in qualsiasi momento. Il tuo capitale potrebbe essere a rischio. Questo documento è stato elaborato a novembre 2024.



La nostra analisi sui LTIT ci ricorda inoltre che questi ampi temi attraversano una serie di settori diversi. L'investimento in indici azionari che perseguono una strategia di transizione verso sistemi alimentari sostenibili (Sustainable Food Systems, o SFS), ad esempio, comporterà un'ampia esposizione ai settori dei materiali, dell'industria e dei beni di consumo di base. Gli investimenti possono includere aziende alimentari consolidate (operatori storici) e nuove aziende con prodotti innovativi (ma sfidanti). I profili di rischio/rendimento di questi due tipi di società possono essere molto diversi. Anche la performance relativa dei SFS e di molti altri investimenti continuerà a essere fortemente influenzata dai tassi di interesse. Anche altri fattori (ad esempio quelli demografici) saranno importanti, come dimostrano le prospettive per il settore sanitario e delle tecnologie mediche. In questo caso, l'invecchiamento e l'informatica potrebbero rivelarsi fattori più importanti della sostenibilità.

11. Anche i driver delle performance variano con l'aumento dell'orizzonte temporale. Abbiamo anche chiesto agli investitori cosa pensavano potesse generare rendimenti negli stessi orizzonti di investimento a breve, medio e lungo termine (definito come nel corso dell'anno successivo, 1-5 anni e 10+ anni). Abbiamo chiesto loro di scegliere i due driver più importanti.

Come mostra il grafico sottostante, nel breve termine, i fattori macroeconomici (ad esempio l'inflazione) sono stati selezionati dalla maggior parte degli intervistati come fattori che guidano i rendimenti degli investimenti ESG, seguiti dalle variazioni della domanda dei consumatori (ad esempio per prodotti più sostenibili). Ma, con l'aumentare dell'orizzonte temporale, i fattori si invertono, con rischi legati alla natura e al clima più frequentemente individuati (la proporzione di coloro che indicano la regolamentazione come uno dei due fattori più importanti è relativamente stabile).

Questa valutazione sembra realistica. Gli ultimi anni hanno dimostrato che i fattori macroeconomici possono effettivamente avere un impatto importante sugli investimenti ESG, in molti casi molto maggiore rispetto ai fattori ambientali immediati. Le risposte suggeriscono inoltre che gli investitori stanno tenendo conto dell'impatto del cambiamento climatico sull'economia globale nel medio e lungo termine, anche se è probabile che ci sia un dibattito continuo sul fatto che le risposte degli investitori (o delle politiche) mostrino un adeguato grado di urgenza, date (ad esempio) le recenti prove di ulteriori aumenti della temperatura globale e i progressi esitanti verso l'azzeramento delle emissioni nette.

Per fornire solo un esempio del potenziale impatto economico negativo a medio termine dei rischi ambientali, uno studio recente ha rivelato che la metà dei maggiori produttori di bestiame potrebbe affrontare perdite operative nel 2030 a causa dei rischi climatici, con una riduzione dell'EBIT di quasi USD24 miliardi rispetto ai livelli del 2020 per 40 aziende.¹

Sebbene gli investitori apprezzino gli impatti a medio e lungo termine del cambiamento climatico, riteniamo che debbano prestare attenzione a non trascurare gli impatti economici a cui stiamo già assistendo oggi. Un'analisi suggerisce che le ondate di calore del 2023 negli Stati Uniti, nell'Europa meridionale e in Cina potrebbero essere costate 0,6 punti percentuali di PIL.²

Anche i rischi di coda non devono essere sottovalutati, poiché la relazione tra la crescita del PIL e le catastrofi naturali può essere altamente non lineare. Le statistiche suggeriscono che una catastrofe naturale nell'1% più alto della distribuzione dell'indice di disastro potrebbe ridurre il PIL del 7% in un dato anno, mentre un disastro nel 5% più alto dell'indice di distribuzione potrebbe ridurlo solo dello 0,5%.³

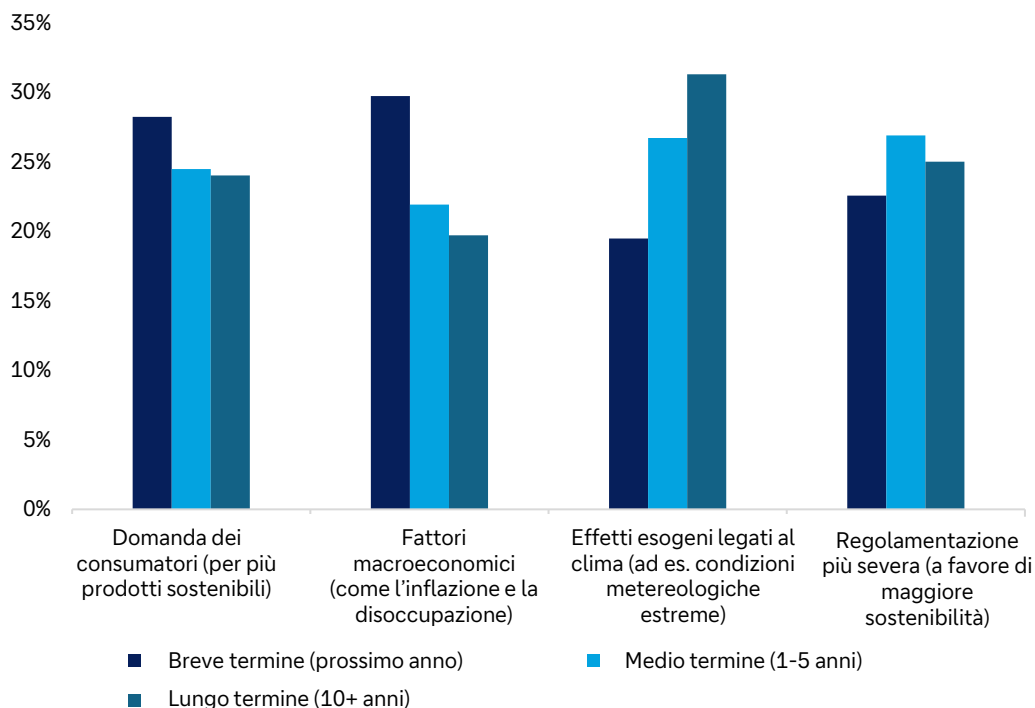
12. Le start-up ma anche le grandi aziende saranno fondamentali per la transizione. Un enigma importante per gli investitori è se il passaggio ad un'economia più sostenibile sarà guidato da start-up innovative o da società consolidate che hanno effettuato con successo una transizione. Le opinioni sono equamente divise. Circa il 44% è d'accordo, fortemente o leggermente, con l'affermazione che "il cambiamento sostenibile sarà guidato principalmente da start-up innovative" (il 23% non è d'accordo). Ma, rispondendo ad un'affermazione separata, "Il cambiamento sostenibile sarà guidato principalmente dalle aziende consolidate", il 43% è d'accordo e il 23% non è d'accordo, ovvero il contrario della prima domanda.

Questa ambiguità può essere incoraggiata dal fatto che alcune aziende affermate fanno marcia indietro sugli impegni di sostenibilità esistenti. L'analisi della Science Based Targets initiative (SBTi) della campagna Business Ambition for 1.5°C, che si è svolta da giugno 2019 a ottobre 2021, ha evidenziato che il 29% degli impegni iniziali di azzeramento delle emissioni nette di carbonio è stato rimosso, principalmente a causa delle sfide nella definizione di obiettivi globali, in particolare per le emissioni Scope 3.⁴

In Europa, Medio Oriente e Africa, nonché nell'Asia del Pacifico, questo materiale è considerato materiale di marketing, ma non è così negli Stati Uniti. Non è possibile garantire che qualsiasi previsione o obiettivo possa essere raggiunto. Le previsioni si basano su ipotesi, stime, opinioni e modelli ipotetici che possono rivelarsi errati. La performance passata non è indicativa di rendimenti futuri. La performance si riferisce a un valore nominale basato su guadagni/perdite di prezzo e non tiene conto dell'inflazione. L'inflazione avrà un impatto negativo sul potere d'acquisto di questo valore monetario nominale. A seconda dell'attuale livello di inflazione, ciò può comportare una reale perdita di valore, anche se la performance nominale dell'investimento è positiva. Gli investimenti comportano dei rischi. Il valore di un investimento può aumentare o diminuire e c'è la possibilità di non recuperare l'importo originariamente investito in qualsiasi momento. Il tuo capitale potrebbe essere a rischio. Questo documento è stato elaborato a novembre 2024.



Figura 16: Quali delle seguenti aree prevede otterranno la massima performance d'investimento a medio termine (1-5 anni)?



Fonte: Deutsche Bank AG. Dati a novembre 2024.

In Europa, Medio Oriente e Africa, nonché nell'Asia del Pacifico, questo materiale è considerato materiale di marketing, ma non è così negli Stati Uniti. Non è possibile garantire che qualsiasi previsione o obiettivo possa essere raggiunto. Le previsioni si basano su ipotesi, stime, opinioni e modelli ipotetici che possono rivelarsi errati. La performance passata non è indicativa di rendimenti futuri. La performance si riferisce a un valore nominale basato su guadagni/perdite di prezzo e non tiene conto dell'inflazione. L'inflazione avrà un impatto negativo sul potere d'acquisto di questo valore monetario nominale. A seconda dell'attuale livello di inflazione, ciò può comportare una reale perdita di valore, anche se la performance nominale dell'investimento è positiva. Gli investimenti comportano dei rischi. Il valore di un investimento può aumentare o diminuire e c'è la possibilità di non recuperare l'importo originariamente investito in qualsiasi momento. Il tuo capitale potrebbe essere a rischio. Questo documento è stato elaborato a novembre 2024.



05

Conclusioni

La nostra indagine del 2024 fornisce un'ulteriore prova della complessità degli investimenti ESG e mette in evidenza sia le sfide che le opportunità che gli investitori devono affrontare per orientarsi in questo panorama. Sebbene l'ESG rimanga un concetto che attrae una parte significativa degli investitori, vi è un crescente riconoscimento del fatto che la sua applicazione pratica nella gestione del portafoglio richiede una considerazione più dettagliata. Gli investitori continuano ad esprimere interesse per gli investimenti ESG, ma persistono preoccupazioni in merito al rischio, al rendimento e alla disponibilità di veicoli di investimento adeguati. Ciò sottolinea la necessità di un ulteriore sviluppo dei prodotti finanziari legati ai fattori ESG e di una maggiore trasparenza sul modo in cui questi prodotti si allineano agli obiettivi di sostenibilità.

Come rivela l'indagine, mentre i fattori ambientali rimangono una priorità, le considerazioni sociali e di governance stanno acquisendo maggiore importanza. Riteniamo che questo sia dovuto principalmente agli attuali sviluppi socio-economici e politici. Guardando al futuro, riteniamo che la S e la G continueranno a crescere di importanza, dato che le questioni ambientali, sociali e di governance sono strettamente interconnesse.

Guardando al futuro, la transizione sostenibile è considerata un fattore chiave per le future opportunità di investimento. Tuttavia, le opinioni sono divise sul fatto che questa transizione sarà guidata da start-up innovative o da aziende consolidate.

In questo ambiente dinamico, gli investimenti ESG verosimilmente saranno guidati da una commistione di pragmatismo e principi. Come evidenzia la survey, gli investitori non ricercano un allineamento completo del portafoglio ai criteri ESG ma stanno riconoscendo l'importanza di incorporare la sostenibilità come elemento integrante del processo decisionale.

Con la continua maturazione dell'ESG come approccio d'investimento, ci aspettiamo di assistere ad una continua innovazione sia nei prodotti finanziari che nei quadri normativi, che aiuteranno gli investitori a navigare nella transizione sostenibile con maggiore fiducia e chiarezza.



Risultati per Paese

Please reference indicated page for survey question and aggregate data.



Germania (43% delle risposte): continuo scetticismo verso gli investimenti ESG

I più scettici sulla possibilità che i fattori ESG possano migliorare i rendimenti del portafoglio.

- il 20% ritiene che la considerazione dei fattori ESG potrebbe migliorare i rendimenti vs. il 32% per tutti i partecipanti

I meno propensi ad aumentare la quota di investimenti ESG nel portafoglio nell'arco dei prossimi cinque anni.

- il 30% è in disaccordo con l'affermazione per cui aumenteranno la quota dei propri investimenti ESG vs. il 19% in media.

Minor valutazione degli aspetti sociali nelle considerazioni ESG rispetto ai restanti Paesi europei.

- Soltanto l'8% ritiene che una maggiore equità sociale sia un obiettivo chiave della sostenibilità (vs. una media del 19%).

I più interessati agli investimenti ESG in singole azioni ed ETF.

- Questi sono i principali veicoli di investimento rispettivamente per il 26% e il 22% dei rispondenti.



Belgio (25% delle risposte): elevato impegno verso la sostenibilità

Molto impegnati verso specifici obiettivi di investimento ESG del portafoglio.

- soltanto il 22% non ha alcun obiettivo di sostenibilità vs. una media del 47%.

I più propensi ad investire in temi legati alla sostenibilità come parte del portafoglio.

- il 25% afferma che investirà in tema legati alla sostenibilità vs. il 19% in media.

Con maggiori probabilità aumenteranno la quota di investimenti sostenibili durante i prossimi cinque anni.

- il 62% afferma che si aspetta di aumentare la quota di questi investimenti; solo il 9% non è propenso.

I più interessati alle note strutturate come veicolo di investimento ESG.

- il 12% le ritiene lo strumento preferito vs. una media del 5%.



Italia (18% delle risposte): poca fiducia nella conoscenza degli investimenti ESG ma un importante focus sociale

I meno fiduciosi della propria conoscenza degli investimenti ESG.

- il 41% afferma di essere consapevole di che cosa sono gli investimenti ESG ma di non saperne molto al riguardo.

I più propensi ad escludere completamente dai portafogli le società non sostenibili.

- il 17% dice che rimuoverà le società non sostenibili vs. una media del 12%.

Forte interesse verso la componente "sociale" all'interno dei fattori ESG.

- il 32% lo considera il fattore più importante vs. il 27% in media.

Maggior interesse verso i green e blue bond.

- il 14% li vede come il veicolo preferito vs. il 6% in media.



Appendice

**Spagna (11% delle risposte): supportivo dei rendimenti ESG ma sentiment avverso****Elevata proporzione di coloro che non considera affatto i criteri ESG nei portafogli**

- il 19% dei rispondenti non li considera vs. il 14% in media.

Ma positivi sulle capacità dell'ESG di migliorare i rendimenti del portafoglio

- il 40% ritiene che la considerazione dei criteri ESG possa migliorare i rendimenti vs. il 30% in media.

Forte interesse nell'aspetto sociale degli investimenti ESG

- il 35% ritiene l'aspetto sociale come predominante vs. 27% in media.

I fondi liquidi sono il veicolo di elezione ESG

- il 14% li considera come veicolo preferito vs. una media del 10%.



Performance storica

	13.11.2019 - 12.11-2020	12.11.2020 - 12.11-2021	12.11.2021 - 12.11-2022	12.11.2022 - 12.11-2023	13.11.2023 - 12.11-2024
Performance (Total Return in USD in %)					
MSCI World Index	13.08	30.90	-15.31	11.68	33.20
MSCI World ESG Leaders Index	13.13	33.72	-17.27	13.48	33.15
S&P Global 1200 Index	12.64	29.29	-14.61	11.81	32.46
S&P Global 1200 ESG Index (USD)	13.36	29.94	-14.16	12.69	31.20
STOXX Global ESG Leaders EUR Total Return	4.97	28.90	-16.95	2.88	22.84
STOXX Global 1800 Index EUR	13.56	30.17	-15.57	11.60	32.61

Fonte: Deutsche Bank AG, Bloomberg Finance L.P. Dati al 11 novembre 2024.

In Europa, Medio Oriente e Africa, nonché nell'Asia del Pacifico, questo materiale è considerato materiale di marketing, ma non è così negli Stati Uniti. Non è possibile garantire che qualsiasi previsione o obiettivo possa essere raggiunto. Le previsioni si basano su ipotesi, stime, opinioni e modelli ipotetici che possono rivelarsi errati. La performance passata non è indicativa di rendimenti futuri. La performance si riferisce a un valore nominale basato su guadagni/perdite di prezzo e non tiene conto dell'inflazione. L'inflazione avrà un impatto negativo sul potere d'acquisto di questo valore monetario nominale. A seconda dell'attuale livello di inflazione, ciò può comportare una reale perdita di valore, anche se la performance nominale dell'investimento è positiva. Gli investimenti comportano dei rischi. Il valore di un investimento può aumentare o diminuire e c'è la possibilità di non recuperare l'importo originariamente investito in qualsiasi momento. Il tuo capitale potrebbe essere a rischio. Questo documento è stato elaborato a novembre 2024.



Bibliografia

1. [\\$24bn Climate Risks Forecast to Push Half of Livestock Giants to Operating Loss in 2030 | FAIRR](#)
2. "Global boiling: Heatwave may have cost 0.6pp of GDP" di Allianz Research, Agosto 2023. Ottenuto da [Allianz | Global boiling: Heatwave may have cost 0.6pp of GDP](#)
3. Si veda nota 2.
4. <https://sciencebasedtargets.org/blog/final-campaign-evaluation-report-published>

Glossario

Le **asset class** sono raggruppamenti di strumenti finanziari con caratteristiche simili tra loro. Possono essere ulteriormente suddivise in sottoclassi di attività in base a caratteristiche geografiche o di altro tipo.

Per **biodiversità** si intende la variabilità tra gli organismi viventi di tutte le fonti, compresi gli ecosistemi terrestri, marini e altri ecosistemi acquatici e i complessi ecologici di cui fanno parte; Ciò include la diversità all'interno delle specie, tra le specie e degli ecosistemi.

La **Blue Economy** può essere definita come la somma delle attività economiche delle industrie oceaniche, insieme ai beni, ai servizi e ai servizi forniti dagli ecosistemi marini.

Il **cambiamento climatico** si riferisce a cambiamenti a lungo termine delle temperature e dei modelli meteorologici che altereranno gli ecosistemi che supportano la vita sul pianeta.

I **rischi legati al clima** sono i rischi finanziari posti dall'esposizione degli enti a controparti che possono potenzialmente contribuire ai cambiamenti climatici o essere influenzati dai cambiamenti climatici.

La **doppia materialità** valuta sia l'impatto materiale che l'attività di un'azienda può avere sull'ambiente (o gli elementi sociali e di governance), sia gli impatti/rischi materiali che il cambiamento ambientale può avere su un'azienda.

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

I **combustibili fossili** sono combustibili naturali come il carbone o il gas, che si formano dai resti di piante e animali antichi. Le attività commerciali legate ai combustibili fossili includono l'estrazione, la lavorazione, lo stoccaggio e il trasporto di prodotti petroliferi, gas naturale e carbone termico e metallurgico.

I **gas serra** sono i gas presenti nell'atmosfera che aumentano la temperatura superficiale di pianeti come la Terra. Ciò che li distingue dagli altri gas è che assorbono le lunghezze d'onda delle radiazioni emesse da un pianeta, provocando l'effetto serra.

L'**Agenzia Internazionale dell'Energia (AIE)** è un'agenzia intergovernativa che studia le questioni relative all'energia.

Le **richieste chiave del mercato** sono bisogni umani specifici che coinvolgono strutture di mercato e catene di approvvigionamento che hanno la massima materialità verso il capitale naturale.

Il **capitale naturale** si riferisce allo stock mondiale di risorse naturali, viventi e non viventi, che hanno valore (nel senso più ampio) per la società.

Le **modifiche al sistema** si riferiscono alle strutture di mercato che attualmente rispondono alle principali richieste del mercato e al percorso di transizione che il nostro CIO prevede per esse nel prossimo futuro.

I **rischi di transizione** sono i rischi di qualsiasi impatto finanziario negativo sull'ente derivante dagli impatti attuali o futuri della transizione verso un'economia ecosostenibile sulle sue controparti o sulle sue attività investite.

I **canali di trasmissione** sono catene causali che spiegano in che modo questi fattori di rischio incidono sugli enti attraverso le loro controparti e le attività investite.

La **Tripla Crisi Planetaria** si riferisce alle tre questioni interconnesse del cambiamento climatico, dell'inquinamento atmosferico e della perdita di biodiversità.



Informazioni importanti

General

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, ma è da intendersi esclusivamente a scopo informativo. Le informazioni non sostituiscono la consulenza personalizzata in base alle circostanze individuali dell'investitore.

Tutti i contenuti presenti nella presente comunicazione devono essere letti nella loro interezza.

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 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, 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.

Se non diversamente indicato nel presente documento, tutte le opinioni riportate riflettono l'attuale valutazione di Deutsche Bank, che può cambiare in qualsiasi momento. 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 nel presente documento sono soggette a modifiche senza preavviso e si basano su una serie di ipotesi, stime, opinioni e modelli ipotetici o analisi che, sebbene dal punto di vista attuale della Banca si basino su informazioni adeguate, potrebbero non rivelarsi valide o rivelarsi in futuro accurate o corrette e potrebbero differire dalle conclusioni espresse da altri dipartimenti di Deutsche Bank. Sebbene le informazioni contenute nel presente documento derivino da fonti che Deutsche Bank considera credibili e affidabili, Deutsche Bank non garantisce la completezza, la correttezza o l'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 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 professionista finanziario, se gli investimenti e le strategie descritti o forniti da Deutsche Bank siano appropriati alla luce delle esigenze dell'investitore, degli obiettivi, della situazione finanziaria, dei possibili rischi e benefici di tali decisioni di investimento. 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.

In Europa, Medio Oriente e Africa, nonché nell'Asia del Pacifico, questo materiale è considerato materiale di marketing, ma non è così negli Stati Uniti. Non è possibile garantire che qualsiasi previsione o obiettivo possa essere raggiunto. Le previsioni si basano su ipotesi, stime, opinioni e modelli ipotetici che possono rivelarsi errati. La performance passata non è indicativa di rendimenti futuri. La performance si riferisce a un valore nominale basato su guadagni/perdite di prezzo e non tiene conto dell'inflazione. L'inflazione avrà un impatto negativo sul potere d'acquisto di questo valore monetario nominale. A seconda dell'attuale livello di inflazione, ciò può comportare una reale perdita di valore, anche se la performance nominale dell'investimento è positiva. Gli investimenti comportano dei rischi. Il valore di un investimento può aumentare o diminuire e c'è la possibilità di non recuperare l'importo originariamente investito in qualsiasi momento. Il tuo capitale potrebbe essere a rischio. Questo documento è stato elaborato a novembre 2024.



Informazioni importanti

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 AG è una società per azioni ("Aktiengesellschaft") costituita secondo le leggi della Repubblica Federale di Germania con sede a Francoforte sul Meno. È registrata presso il tribunale distrettuale ("Amtsgericht") di Francoforte sul Meno con il numero HRB 30 000 ed è autorizzata a svolgere attività bancarie e a fornire servizi finanziari. Le autorità di vigilanza sono la Banca Centrale Europea ("BCE"), Sonnemannstrasse 22, 60314 Francoforte sul Meno, Germania (www.ecb.europa.eu) e dall'Autorità Federale Tedesca di Vigilanza Finanziaria ("Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht" o "BaFin"), Graueindorfer Strasse 108, 53117 Bonn e Marie-Curie-Strasse 24-28, 60439 Francoforte sul Meno (www.bafin.de), e dalla Banca Centrale Tedesca ("Deutsche Bundesbank"), Wilhelm-Epstein-Strasse 14, 60431 Francoforte sul Meno (www.bundesbank.de).

Il presente documento non è stato presentato, né rivisto o approvato da alcuna delle autorità di vigilanza sopra o sotto menzionate.

Per i residenti negli Emirati Arabi Uniti

Il presente documento è strettamente privato e confidenziale e viene distribuito a un numero limitato di investitori; non deve essere fornito a persone diverse dal destinatario originale e non può essere riprodotto o utilizzato per altri scopi. Ricevendo questo documento, la persona o l'entità a cui è stato rilasciato comprende, riconosce e accetta che questo documento non è stato approvato dalla Banca Centrale degli EAU, dalla UAE Securities and Commodities Authority, dal Ministero dell'Economia degli EAU o da altre autorità degli EAU. Nessuna commercializzazione di prodotti o di servizi finanziari è stata o sarà effettuata all'interno degli Emirati Arabi Uniti e nessuna sottoscrizione di fondi, titoli, prodotti o servizi finanziari può essere o sarà effettuata all'interno degli Emirati Arabi Uniti. Il presente documento non costituisce un'offerta pubblica di titoli negli Emirati Arabi Uniti ai sensi della Legge sulle società commerciali, della Legge federale n. 2 del 2015 (e successive modifiche) o di altro tipo. Il presente documento può essere distribuito solo a "Investitori Professionali", secondo la definizione contenuta nel Rulebook on Financial Activities and Reconciliation Mechanism della UAE Securities and Commodities Authority (come di volta in volta modificato).

Per i residenti in Kuwait

Questo documento vi è stato inviato su vostra espressa richiesta. Questa presentazione non è destinata alla diffusione al pubblico in Kuwait. Le Interessenze non sono state autorizzate per l'offerta in Kuwait dalla Kuwait Capital Markets Authority o da qualsiasi altra agenzia governativa kuwaitiana competente. L'offerta delle Interessenze in Kuwait sulla base di un collocamento privato o di un'offerta pubblica è pertanto limitata ai sensi del Decreto Legge n. 31 del 1990 e dei relativi regolamenti attuativi (e successive modifiche) e della Legge n. 7 del 2010 e del relativo statuto (e successive modifiche). Nessuna offerta privata o pubblica delle Interessenze viene effettuata in Kuwait e nessun accordo relativo alla vendita delle Interessenze verrà conclusa in Kuwait. Non sono previste attività di marketing o di sollecitazione o di inducement per offrire o commercializzare le Interessenze in Kuwait.

Per i residenti del Regno dell'Arabia Saudita

Il presente documento non può essere distribuito nel Regno se non alle persone autorizzate dai Regolamenti sui fondi d'investimento emanati dalla Capital Market Authority. La Capital Market Authority non si assume alcuna responsabilità per il contenuto del presente documento, non rilascia alcuna dichiarazione in merito alla sua accuratezza o completezza e declina espressamente qualsiasi responsabilità per eventuali perdite derivanti da, o sostenute facendo affidamento su, qualsiasi parte del presente documento. I potenziali sottoscrittori dei titoli dovrebbero condurre la propria due diligence sull'accuratezza di qualsiasi informazione relativa ai titoli. Se non si comprende il contenuto del presente documento, è necessario consultare un consulente finanziario autorizzato.

Per i residenti in Qatar

Il presente documento non è stato depositato presso o approvato da la Banca Centrale del Qatar, l'Autorità per i Mercati Finanziari del Qatar, l'Autorità di Regolamentazione del Centro Finanziario del Qatar o qualsiasi altro ente governativo o borsa valori del Qatar, da alcuna legge dello Stato del Qatar. Il presente documento non costituisce un'offerta al pubblico ed è rivolto esclusivamente alla controparte a cui è stato consegnato. Nessuna transazione sarà conclusa in Qatar e qualsiasi richiesta o domanda dovrà essere ricevuta, e le assegnazioni effettuate, al di fuori del Qatar.

Per i residenti nel Regno del Bahrein

Il presente documento non costituisce un'offerta di vendita o di partecipazione di titoli, derivati o fondi commercializzati in Bahrain ai sensi dei regolamenti dell'Agenzia Monetaria del Bahrain. Tutte le richieste di investimento devono essere ricevute e le eventuali assegnazioni devono essere effettuate, in ogni caso, al di fuori del Bahrein. Il presente documento è stato redatto a scopo informativo privato solo per gli investitori previsti, che saranno istituzioni. Nessun invito sarà rivolto al pubblico nel Regno del Bahrein e il presente documento non sarà emesso, trasmesso o reso disponibile al pubblico in generale. La Banca Centrale (CBB) non ha esaminato né approvato il presente documento o la commercializzazione di tali titoli, derivati o fondi nel Regno del Bahrein.

Per i residenti in Sudafrica

Il presente documento non costituisce o fa parte di alcuna offerta, sollecitazione o promozione in Sudafrica. Il presente documento non è stato depositato, esaminato o approvato dalla South African Reserve Bank, dalla Financial Sector Conduct Authority o da qualsiasi altro ente governativo o borsa valori sudafricano pertinente o ai sensi di qualsiasi legge della Repubblica del Sudafrica.

In Europa, Medio Oriente e Africa, nonché nell'Asia del Pacifico, questo materiale è considerato materiale di marketing, ma non è così negli Stati Uniti. Non è possibile garantire che qualsiasi previsione o obiettivo possa essere raggiunto. Le previsioni si basano su ipotesi, stime, opinioni e modelli ipotetici che possono rivelarsi errati. La performance passata non è indicativa di rendimenti futuri. La performance si riferisce a un valore nominale basato su guadagni/perdite di prezzo e non tiene conto dell'inflazione. L'inflazione avrà un impatto negativo sul potere d'acquisto di questo valore monetario nominale. A seconda dell'attuale livello di inflazione, ciò può comportare una reale perdita di valore, anche se la performance nominale dell'investimento è positiva. Gli investimenti comportano dei rischi. Il valore di un investimento può aumentare o diminuire e c'è la possibilità di non recuperare l'importo originariamente investito in qualsiasi momento. Il tuo capitale potrebbe essere a rischio. Questo documento è stato elaborato a novembre 2024.



Informazioni importanti

Per i residenti in 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 ad 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 è inoltre supervisionata in Belgio dall'Autorità per i servizi e i mercati finanziari ("FSMA", www.fsma.be). La filiale ha la sede legale in Marnixlaan 13-15, B-1000 Bruxelles ed è registrata con il numero IVA BE 0418.371.094, RPM/RPR Bruxelles. Altri dettagli sono disponibili su richiesta o possono essere trovati sul sito www.deutschebank.be.

Per i residenti nel Regno Unito

Questo documento è considerato promozione finanziaria come definito nella Sezione 21 del Financial Services and Markets Act 2000 ed è approvato e comunicato all'utente da DB UK Bank Limited. DB UK Bank Limited è membro del gruppo Deutsche Bank ed è registrata in Inghilterra e Galles con il numero societario 315841 con sede legale: 21 Moorfields, London, United Kingdom, EC2Y 9DB. DB UK Bank Limited è autorizzata dalla Prudential Regulation Authority e regolamentata dalla Financial Conduct Authority e dalla Prudential Regulation Authority. Il numero di registrazione per i servizi finanziari della DB UK Bank Limited è 140848.

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

Per i residenti a Hong Kong

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.

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 nelle norme emanate ai sensi della SFO.

Per i residenti a 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.

Per i residenti negli Stati Uniti d'America

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 statunitensi) 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 imporranno l'applicazione della legge di un'altra giurisdizione.

Per i residenti in 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. 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. La performance passata o simulata non è un indicatore affidabile della performance futura.

In Europa, Medio Oriente e Africa, nonché nell'Asia del Pacifico, questo materiale è considerato materiale di marketing, ma non è così negli Stati Uniti. Non è possibile garantire che qualsiasi previsione o obiettivo possa essere raggiunto. Le previsioni si basano su ipotesi, stime, opinioni e modelli ipotetici che possono rivelarsi errati. La performance passata non è indicativa di rendimenti futuri. La performance si riferisce a un valore nominale basato su guadagni/perdite di prezzo e non tiene conto dell'inflazione. L'inflazione avrà un impatto negativo sul potere d'acquisto di questo valore monetario nominale. A seconda dell'attuale livello di inflazione, ciò può comportare una reale perdita di valore, anche se la performance nominale dell'investimento è positiva. Gli investimenti comportano dei rischi. Il valore di un investimento può aumentare o diminuire e c'è la possibilità di non recuperare l'importo originariamente investito in qualsiasi momento. Il tuo capitale potrebbe essere a rischio. Questo documento è stato elaborato a novembre 2024.



Informazioni importanti

Per i residenti in 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.

Per i residenti in 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. Ha sede legale in Piazza del Calendario 3 – 20126 Milano (Italia) ed è iscritta alla Camera di Commercio di Milano, partita IVA e codice fiscale 001340740156, aderisce al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi, iscritta all'Albo delle Banche e fa capo al Gruppo Bancario Deutsche Bank, iscritto all'albo dei Gruppi Bancari ai sensi del Decreto Legislativo 1 settembre 1993 n. 385 ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno (Germania).

Per i residenti in Lussemburgo

Il presente documento è distribuito in Lussemburgo da Deutsche Bank Luxembourg S.A., una banca costituita secondo le leggi del Granducato di Lussemburgo sotto forma di società per azioni (Société Anonyme), soggetta alla vigilanza e al controllo della Banca Centrale Europea ("BCE") e della Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF"). La sua sede legale è situata al 2, boulevard Konrad Adenauer, 1115 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo ed è iscritta al Registre de Commerce et des Sociétés ("RCS") del Lussemburgo con il numero B 9.164.

Per i residenti in Spagna

Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española Unipersonal 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 Unipersonal 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. Registrata 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 Unipersonal.

Per i residenti in 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.

Per i residenti in 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. Deutsche Bank AG filiale di Vienna è anche soggetta all'Autorità austriaca per la vigilanza sui mercati finanziari (FMA), Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Vienna. Il presente documento non è stato presentato né approvato da alcuna delle autorità di vigilanza menzionate in precedenza.

Per i residenti nei 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.

Per i residenti in Francia

Deutsche Bank AG è un istituto di credito autorizzato, soggetto alla supervisione generale della Banca Centrale Europea e della 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 (Autorité de Contrôle Prudentiel de Résolution, "ACPR") e l'Autorità dei mercati finanziari (Autorité des Marchés Financiers, "AMF") in Francia. È vietata la riproduzione, la rappresentazione, la distribuzione o la ridistribuzione, totale o parziale, del contenuto del presente documento su qualsiasi supporto o con qualsiasi procedimento, nonché la vendita, la rivendita, la trasmissione o la messa a disposizione di terzi in qualsiasi modo. Questo documento non può essere riprodotto o distribuito senza il nostro permesso scritto.

© 2024 Deutsche Bank AG. Tutti i diritti riservati.

Data di pubblicazione: 12 novembre 2024

In Europa, Medio Oriente e Africa, nonché nell'Asia del Pacifico, questo materiale è considerato materiale di marketing, ma non è così negli Stati Uniti. Non è possibile garantire che qualsiasi previsione o obiettivo possa essere raggiunto. Le previsioni si basano su ipotesi, stime, opinioni e modelli ipotetici che possono rivelarsi errati. La performance passata non è indicativa di rendimenti futuri. La performance si riferisce a un valore nominale basato su guadagni/perdite di prezzo e non tiene conto dell'inflazione. L'inflazione avrà un impatto negativo sul potere d'acquisto di questo valore monetario nominale. A seconda dell'attuale livello di inflazione, ciò può comportare una reale perdita di valore, anche se la performance nominale dell'investimento è positiva. Gli investimenti comportano dei rischi. Il valore di un investimento può aumentare o diminuire e c'è la possibilità di non recuperare l'importo originariamente investito in qualsiasi momento. Il tuo capitale potrebbe essere a rischio. Questo documento è stato elaborato a novembre 2024.