



## Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

30 Giugno 2026 (sostituisce la dichiarazione del 30 giugno 2025)

Deutsche Bank S.p.A.,  
codice LEI 529900SS7ZWCX82U3W60

### Sintesi

Deutsche Bank S.p.A., codice LEI 529900SS7ZWCX82U3W60, (di seguito anche “la Banca” o “Deutsche Bank”), considera i principali effetti negativi (di seguito anche “PAI”) delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. La presente è la dichiarazione consolidata sui principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità di Deutsche Bank.

Questa dichiarazione sui principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità copre il periodo di riferimento che intercorre tra il 1° gennaio e il 31 dicembre 2025.

Questa dichiarazione è resa ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd Regolamento SFDR), che definisce il ruolo di “Partecipante ai mercati finanziari” (FMPs) e l’ambito dei prodotti finanziari.

La presente informativa sui principali effetti negativi si applica alle unità<sup>1</sup> di Business di Deutsche Bank nella misura in cui si tratta di una società di investimento che fornisce il servizio di gestione di portafogli ai clienti dell’UE. I principali effetti negativi sono definiti dalla Commissione Europea come “effetti negativi, materiali, o suscettibili di essere rilevanti sui fattori di sostenibilità causati, aggravati o direttamente collegati alle decisioni di investimento e alla consulenza fornite dall’entità giuridica”. I principali effetti negativi, inclusa la loro identificazione, la definizione delle priorità e qualsiasi azione da adottare per gestire l’esposizione ad essi, saranno rivisti dal Gruppo Deutsche Bank AG<sup>2</sup> (di seguito “il Gruppo”) su base annuale in conformità con il quadro normativo interno. La Banca riceverà le indicazioni ricevute dalla capogruppo all’interno dei propri processi decisionali.

A partire dal 10 marzo 2021, Deutsche Bank rende trasparenti i fattori relativi alla selezione dei principali effetti negativi rispetto all’universo di investimento, consentendo ai gestori di adottare decisioni informate nel processo di selezione degli strumenti finanziari per la costruzione di prodotti finanziari pertinenti. L’attenzione si concentra sulla messa a disposizione dei dati nei processi di selezione dei prodotti sottostanti per i portafogli gestiti di Deutsche Bank. Deutsche Bank AG si avvale della ricerca ESG di MSCI per raccogliere i dati degli indicatori necessari e gestire il proprio universo di prodotti investibili. È importante che Deutsche Bank, data la sua capacità fiduciaria in qualità di gestore di portafoglio, prenda tutte le decisioni di investimento nel migliore interesse dei propri clienti, considerando anche i fattori finanziari e di rischio. La valutazione dei principali effetti negativi (PAI) è un’ulteriore considerazione per i gestori di portafoglio della banca durante il processo decisionale di investimento; tuttavia, non ha necessariamente la precedenza su altri fattori. Deutsche Bank S.p.A. effettua un reporting quantitativo su tutti i principali effetti negativi obbligatori specificati nel SFDR; tuttavia, in qualità di “Partecipante ai mercati finanziari” (FMPs), si concentra sugli indicatori di impatto negativo principali prioritari all’interno del proprio processo di investimento.

In coerenza con i requisiti normativi previsti dalla Direttiva sui mercati degli strumenti finanziari (MiFID), al fine di poter operare sui servizi d’investimento, ai clienti devono essere richieste informazioni riguardanti i loro obiettivi di investimento e la loro situazione finanziaria, comprese le preferenze di sostenibilità. All’interno della Banca, vengono offerte strategie sia ESG che non-ESG nel contesto dei servizi di gestione di portafoglio, a seconda delle preferenze di sostenibilità del cliente. Deutsche Bank incorpora i dati dei PAI negli elenchi di selezione degli strumenti finanziari, facilitando il processo decisionale e la consapevolezza da parte dei gestori durante il processo di selezione degli strumenti stessi.

I PAI prioritari sono integrati nei processi di investimento per i portafogli gestiti che promuovono caratteristiche ambientali e sociali di Deutsche Bank, tenendo conto delle preferenze di sostenibilità come specificato nei relativi contratti con i clienti, che seguono i **criteri minimi ESG** definiti dalla Banca. Questi fanno parte del processo di selezione degli strumenti finanziari per consentire ai gestori di portafoglio di prendere decisioni e considerazioni in linea con quanto previsto dal prodotto.

<sup>1</sup> Le unità di Business all’interno dell’entità legale che rientrano nell’ambito di applicazione della SFDR sono limitate alla Private Bank. Le divisioni Corporate Bank e Investment Bank non rientrano nella definizione di FMP né producono prodotti finanziari ai sensi del regolamento.

<sup>2</sup> Per Gruppo Deutsche Bank AG si intende tutte le Società controllate da Deutsche Bank AG, inclusa Deutsche Bank S.p.A.



I PAI prioritari sono i seguenti:

**- Emissioni di gas serra (GHG)**

**- Esposizione ai combustibili fossili**

Industrie che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione, dalla distribuzione o dalla raffinazione di combustibili duri, liquidi o gassosi (ad es. carbone, petrolio, gas naturale)

**- Emissioni di anidride carbonica.**

Gli equivalenti di biossido rilasciati da un'azienda, misurati in volume e intensità

**- Questioni sociali e occupazionali**

**- Conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee guida dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) per le Imprese Multinazionali**

Come minimo, le aziende devono adempiere alle responsabilità fondamentali nei settori dei diritti umani, del lavoro, dell'ambiente e della lotta alla corruzione

**- Esposizione ad armi controverse**

Industrie che hanno un legame industriale o traggono ricavi dalla produzione e/o dalla vendita di armi come mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche o biologiche. Un legame industriale comprende la proprietà, la produzione o l'investimento in armi controverse.

## Summary

Deutsche Bank S.p.A., LEI code 529900SS7ZWCX82U3W60 considers principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors. The present statement is the consolidated statement on principal adverse impacts on sustainability factors of Deutsche Bank.

This statement on principal adverse impacts on sustainability factors covers the reference period from 1 January to 31 December 2025.

This statement is provided under the Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) – Regulation (EU) 2019/2088, which defines Financial Market Participants (FMPs) and in scope financial products. Therefore, this disclosure of principal adverse impacts applies to Deutsche Bank S.p.A. business units to the extent it is an investment firm which provides portfolio management and investment decision making to EU clients. Principal Adverse Impacts are defined by the European Commission as “negative, material, or likely to be material effects on sustainability factors that are caused, compounded by, or directly linked to investment decisions and advice performed by the legal entity”. The principal adverse impacts, including their identification, prioritisation, and any action to be taken to manage exposure to them, will be reviewed by Deutsche Bank S.p.A.-wide governance forums annually in accordance with the Deutsche Bank AG Policy Framework. The Bank will incorporate the indications received from the parent company into its own decision-making processes.

Since 10 March 2021, Deutsche Bank makes factors relating to select principal adverse impacts transparent against the investment universe, enabling informed decisions in the selection process for the construction of relevant financial products. The focus will be on making the data available within the processes for selection of underlying products for Deutsche Bank S.p.A.'s managed portfolios.

The bank leverages MSCI Solutions to gather the necessary indicators data and manage its investable product universe. It is important that Deutsche Bank, given its fiduciary capacity as a portfolio manager, makes all investment decisions in the best interests of its clients, while also considering financial and risk factors. Evaluating principal adverse impacts is an additional consideration for the bank's portfolio managers during the investment decision-making process; however, it does not necessarily take precedence over other factors. Deutsche Bank S.p.A. performs quantitative reporting on all mandatory principal adverse impacts specified in the SFDR; however, as FMP, it focuses on prioritized principal adverse impact indicators within its investment process.

In compliance with Markets in Financial Instruments Directive (MiFID), clients must be asked about their investment objectives and financial circumstances which also includes their sustainability preferences. Within Private Bank, both ESG and non-ESG strategies in the context of portfolio management services are offered depending on the sustainability preferences of the client. Deutsche Bank S.p.A. incorporates PAI data into the financial instrument selection lists, facilitating informed decision-making and consideration by portfolio managers during the selection process.

The prioritized PAIs are integrated into the investment processes for Deutsche Bank's in-house managed portfolios while taking into consideration sustainability preferences as specified in relevant client contracts, that follow **DB ESG minimum criteria**. These are part of the security selection process to enable informed decision making and consideration by portfolio managers.



These prioritized PAIs are as follows:

**-Greenhouse gas (GHG) emissions**

**-Exposure to fossil fuels**

Industries that derive revenues from the exploration, mining, extraction, distribution or refinement of solid, liquid or gaseous fuels (i.e., coal, oil, natural gas)

**-Carbon emissions**

The carbon dioxide equivalents released by a company, measured by volume and intensity

**-Social and employee matters**

**-Compliance with United Nations Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises**

At a minimum, companies need to fulfil fundamental responsibilities in the areas of human rights, labour, the environment and anti-corruption

**-Exposure to controversial weapons**

Companies that have an industry tie to landmines, cluster munitions, chemical or biological weapons. An industry tie includes ownership, manufacture or investment.

## Descrizione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità

Deutsche Bank divulga i dati relativi a 20 indicatori sui principali effetti negativi (PAI) (di cui 18 obbligatori e 2 facoltativi) sui fattori di sostenibilità laddove agisce in qualità di "Partecipante ai mercati finanziari" e nell'ambito dei requisiti previsti dal Regolamento SFDR. L'universo d'investimento comprende tutte le attività, comprese le società partecipate, gli emittenti sovrani, gli investimenti indiretti (Fondi), i derivati, le materie prime e la liquidità. Il calcolo dell'impact value si basa sui principali dati sugli effetti negativi per le società partecipate, i soggetti sovrani e i prodotti di investimento indiretto (Fondi) provenienti da MSCI Solutions, valutati sulla base di quattro osservazioni (31 marzo / 30 giugno / 30 settembre / 31 dicembre) degli asset gestiti durante il periodo di riferimento.

In base all'evoluzione degli orientamenti, Deutsche Bank ha aggiornato il proprio approccio e integrato una nuova soluzione offerta dal fornitore di dati MSCI Solutions<sup>3</sup> per il calcolo degli effetti negativi al fine di soddisfare gli obblighi normativi e le esigenze di rendicontazione dei clienti. considerando solo gli investimenti rilevanti che sono pertinenti per quell'indicatore<sup>4</sup>. Questa modifica metodologica comporta che gli indicatori di anno in anno non sono direttamente comparabili e, pertanto, per aiutare la lettura dei dati riportati nelle tabelle, è stato aggiunto il dato "Memo", con i valori stimati relativi agli anni passati sulla base della nuova metodologia<sup>5</sup>. Deutsche Bank ritiene che le sue metodologie siano coerenti con gli standard di settore e le aspettative normative prevalenti. Ulteriori informazioni sono incluse nella colonna relativa alla descrizione di ciascun impatto negativo, ove necessario. Ulteriori informazioni sono incluse, qualora necessario, nella colonna relativa alla spiegazione di ciascun impatto negativo.

<sup>3</sup> I dati provengono da MSCI Solutions, che attinge dalle informazioni fornite dalle società partecipate o dai gestori di fondi. Qualora questi dati non fossero disponibili, MSCI potrebbe fornire delle stime. Per maggiori dettagli, si prega di consultare il documento metodologico di MSCI disponibile sul suo sito web.

<sup>4</sup> L'insieme degli investimenti rilevanti è determinato dall'indicatore di effetto negativo, ma sarà limitato alle società di investimento e agli investimenti indiretti (fondi) per gli indicatori riconducibili alle società di investimento e per gli emittenti sovrani e per gli investimenti indiretti (fondi) per gli indicatori riconducibili al sovrano. Sono escluse tutte le attività non in perimetro, come i derivati, le merci e la liquidità. Nel 2022 i valori di copertura di Deutsche Bank erano rappresentativi anche della combinazione di attività, comprese quelle non pertinenti per gli effetti negativi.

<sup>5</sup> La metodologia aggiornata comprende anche un adeguamento dell'attuale valore degli investimenti (CVI), concepito per compensare l'effetto della volatilità del mercato sui PAI che si collegano al valore delle imprese di una società (1,2,8 e 9). Ciò è stato applicato solo agli strumenti rappresentativi di capitale a causa di limitazioni dei dati e della chiarezza su altri tipi di attività.



Per il periodo di riferimento preso in esame, Deutsche Bank include le informazioni sulla copertura di dati sugli strumenti finanziari e le rappresenta come quota percentuale degli investimenti rilevanti per il quale i dati sugli effetti negativi sono disponibili. I valori di copertura rispecchiano anche la modifica metodologica, che nel 2022 è stata indicata come percentuale di tutti gli investimenti, ma dal 2023 in poi si riflette come quota sugli investimenti rilevanti.

L'impatto annuale è basato sulla media ponderata dell'anno delle attività in gestione per l'anno di riferimento. Il numero indicato è un valore assoluto di impatto e le variazioni di valore annuo possono anche essere collegate al volume delle attività.

#### **Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo**

Deutsche Bank ha scelto di rinviare le azioni e la definizione degli obiettivi per il prossimo periodo di riferimento in attesa di ulteriore chiarezza normativa. Ciò riflette gli sviluppi in corso a seguito della proposta legislativa della Commissione Europea per la modifica del Regolamento sulla Divulgazione della Finanza Sostenibile pubblicata il 20 novembre 2025, anche denominata SFDR 2.0. Tale proposta mira a semplificare le regole di trasparenza per i prodotti finanziari sostenibili e ha proposto una serie di emendamenti al quadro SFDR esistente. In particolare, l'ambito della SFDR rimane in esame, inclusi potenziali cambiamenti ai requisiti di divulgazione a livello di entità per i FMP in relazione agli indicatori di impatto negativo principali. Di conseguenza, la banca riesaminerà il suo approccio una volta che sarà disponibile una maggiore chiarezza sulla direzione normativa.

Inoltre, i dati ESG relativi ai PAI sono ancora in fase di sviluppo a causa di varie limitazioni dei dati. Alcune di queste limitazioni includono (tra l'altro) la limitata disponibilità di dati ESG per le diverse classi di attività, i ritardi nei dati e le lacune nella copertura che influiscono sulla qualità dei dati, l'affidamento a dati stimati, la diversità dei metodi proprietari per la valutazione di specifici PAI e un'ampia gamma di prospettive, approcci, metodologie e standard di informativa ESG che contribuiscono a questo continuo sviluppo. Questo richiede standard di rendicontazione coerenti, metodologie di sostenibilità migliorate e sforzi da parte degli operatori di mercato per migliorare l'accessibilità dei dati.

Deutsche Bank rivedrà il suo attuale approccio su base annuale.

#### **Indicatore di sostenibilità avverso – Effetto (copertura) e spiegazione**

Il calcolo del valore di impatto si basa sui principali effetti negativi relativi agli investimenti consolidati di Deutsche Bank, incluse le sue consociate, valutati rispetto ai dati trimestrali del periodo di riferimento 2025 (31 marzo / 30 giugno / 30 settembre / 31 dicembre). Questi valori di impatto dei PAI vengono aggiornati annualmente mostrando i dati degli anni precedenti a titolo di confronto (con una profondità fino a 5 anni), in questo documento, i valori PAI sono riportati per gli investimenti effettuati per gli anni 2025, 2024, 2023 e 2022.

In particolare, mentre negli anni 2025 e 2024 Deutsche Bank ha utilizzato esclusivamente la piattaforma MSCI Solutions per calcolare i PAI, nel 2023 ha sfruttato la metodologia MSCI all'interno di un approccio metodologico più ampio che includeva altri fornitori di dati di terze parti per il calcolo dei PAI. I principali fattori che determinano i cambiamenti su base annua (YoY) continuano a essere l'evoluzione dell'universo d'investimento/composizione del portafoglio della banca e i dati aggiornati riportati dalle società, a dimostrazione del nostro impegno a prendere in considerazione i PAI. Tuttavia, potrebbero essere emerse ulteriori variazioni a causa dell'implementazione di questa nuova soluzione, il che significa che i dati su base annua potrebbero non essere direttamente comparabili a causa delle differenze di metodologia da un anno all'altro. Ciò include, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, l'aumento dei dati stimati per indicatori specifici, la metodologia di calcolo specifica PAI di MSCI, l'affinamento nel trattamento di dati mancanti nonché della liquidità, delle posizioni corte, della revisione delle classificazioni dei sotto-portafogli per le società, degli investimenti sovrani e indiretti (Fondi) e le modifiche alla classificazione a livello di prodotto. Tutti questi fattori potrebbero comportare variazioni minime rispetto ai modelli precedenti e possono contribuire alle variazioni osservate su base annua. Ulteriori informazioni sono incluse anche nella colonna esplicativa sottostante per ciascun impatto negativo, se necessario.

Come evidenziato nell'anno precedente, Deutsche Bank AG ha iniziato a sfruttare le capacità di MSCI Solutions l'anno scorso (si veda report PAI 2025). Durante il report PAI 2024, la banca ha aggiornato il suo approccio per il calcolo degli effetti negativi per considerare solo gli investimenti applicabili che sono rilevanti, a causa degli aggiornamenti normativi nell'anno di riferimento precedente. Questi aggiornamenti potrebbero aver influito sulla comparabilità anno su anno (YoY) poiché i numeri non erano direttamente confrontabili e, quindi, per facilitare ciò, nella tabella sottostante sono ancora inclusi valori "memo" aggiuntivi



con valori proxy per il 2022 basati sulla metodologia aggiornata per consentire un confronto YoY più coerente. Ulteriori dettagli sono forniti nella colonna di spiegazione per ogni indicatore di impatto negativo, ove pertinente. Per il periodo di riferimento corrente, Deutsche Bank include ulteriori informazioni sulla copertura<sup>6</sup> determinata dalla soluzione MSCI.

### Indicatori applicabili agli investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti

#### Clima e altri indicatori connessi all'ambiente

Indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità - Categoria	Indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità - Descrizione	Metrica	Effetto (copertura <sup>7</sup> ) Anno 2025	Effetto (copertura) Anno 2024	Effetto (copertura) Anno 2023	Effetto (copertura) Anno 2022 <sup>8</sup>	Effetto (copertura) Unità di misura
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	1,296,245 (98.73%)	1,219,869 (97.77%)	1,530,805 (90.14%)	957,735 (46.16%)  Memo: 1,240,042 (90.60%)	tonn. CO2e
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 2	301,083 (98.73%)	300,068 (97.78%)	326,271 (90.14%)	193,613 (46.16%)  Memo: 250,514 (90.60%)	tonn. CO2e
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 3	9,763,808 (98.78%)	8,085,036 (97.79%)	8,151,062 (90.11%)	4,501,848 (46.16%)  Memo: 7,430,810 (90.58%)	tonn. CO2e
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni totali di GHG	11,393,324 (98.70%)	9,624,279 (97.75%)	10,008,142 (90.13%)	5,653,197 (46.16%)  Memo: 8,921,365 (90.59%)	tonn. CO2e

<sup>6</sup> La copertura è inclusa come informazione aggiuntiva volontaria. È riportata dalla soluzione MSCI e si basa sull'inclusione dell'emittente negli universi di copertura stabiliti da MSCI, insieme ai dati e alle stime disponibili. Per informazioni più complete, si prega di fare riferimento al documento metodologico MSCI disponibile al pubblico sul sito web.

<sup>7</sup> La copertura è inclusa come informazione aggiuntiva volontaria. Si basa sulla percentuale dell'insieme degli investimenti rilevanti per i quali erano disponibili i dati con l'indicatore di effetto avverso. L'insieme degli investimenti rilevanti è determinato dall'indicatore di effetto negativo, ma sarà limitato alle società di investimento e agli investimenti indiretti (fondi) per gli indicatori riconducibili alle società di investimento e per gli emittenti sovrani e per gli investimenti indiretti (fondi) per gli indicatori riconducibili al sovrano. Sono escluse tutte le attività non in perimetro, come i derivati, le merci e la liquidità.

<sup>8</sup> A causa delle significative modifiche metodologiche nel calcolo degli effetti negativi, per l'anno 2022 sono stati aggiunti i valori "Memo" per mostrare una variazione annua più comparabile. Tale dato è stato calcolato sulla base delle partecipazioni del 2022, ma sulla base degli stessi dati relativi agli effetti negativi utilizzati per il 2023, pertanto non può essere considerato sufficientemente preciso.



Indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità - Categoria	Indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità - Descrizione	Metrica	Effetto (copertura?) Anno 2025	Effetto (copertura) Anno 2024	Effetto (copertura) Anno 2023	Effetto (copertura) Anno 2022 <sup>8</sup>	Effetto (copertura) Unità di misura
Emissioni di gas a effetto serra	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	396.65 (98.70%)	408.85 (97.75%)	487.20 (90.07%)	494.24 (73.00%)  Memo: 467.34 (90.54%)	tonn. CO2e / EUR M
Emissioni di gas a effetto serra	3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	866.85 (98.87%)	864.08 (98.65%)	921.34 (95.42%)	961.07 (73.74%)  Memo: 849.34 (94.29%)	tonn. CO2e / EUR M Revenue
Emissioni di gas a effetto serra	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive del settore dei combustibili fossili	9.83 (98.95%)	9.87 (99.03%)	10.32 (94.85%)	8.98 (81.09%)  Memo: 11.02 (93.74%)	%
Emissioni di gas a effetto serra	5. Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia	56.23 (85.23%)	58.03 (80.34%)	63.79 (70.94%)	72.84 (68.85%)  Memo: 63.52 (68.26%)	%
Emissioni di gas a effetto serra	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico.  NACE code A: Agricoltura, Silvicultura e Pesca	0.39 (86.89%)	0.45 (89.53%)	0.92 (88.28%)	0.80 (65.70%)  Memo: 0.78 (86.77%)	GWh/mln EUR di entrate
Emissioni di gas a effetto serra	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico.  NACE code B: Estrazione di minerali da cave e miniere	1.26 (86.89%)	0.83 (89.53%)	0.78 (88.28%)	8.89 (65.70%)  Memo: 1.00 (86.77%)	GWh/mln EUR di entrate
Emissioni di gas a effetto serra	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico.  NACE code C: Attività manifatturiere	0.36 (86.89%)	0.51 (89.53%)	0.67 (88.28%)	0.75 (65.70%)  Memo: 0.68 (86.77%)	GWh/mln EUR di entrate



Indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità - Categoria	Indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità - Descrizione	Metrica	Effetto (copertura?) Anno 2025	Effetto (copertura) Anno 2024	Effetto (copertura) Anno 2023	Effetto (copertura) Anno 2022 <sup>8</sup>	Effetto (copertura) Unità di misura
Emissioni di gas a effetto serra	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico.  NACE code D: Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	2.74 (86.89%)	1.23 (89.53%)	1.59 (88.28%)	4.97 (65.70%)  Memo: 1.62 (86.77%)	GWh/mln EUR di entrate
Emissioni di gas a effetto serra	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico.  NACE code E: Fornitura di acqua; Reti fognarie, attività di gestione dei rifiuti e risanamento	1.60 (86.89%)	1.53 (89.53%)	1.82 (88.28%)	2.28 (65.70%)  Memo: 1.63 (86.77%)	GWh/mln EUR di entrate
Emissioni di gas a effetto serra	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico.  NACE code F: Costruzioni	0.13 (86.89%)	0.14 (89.53%)	0.16 (88.28%)	0.26 (65.70%)  Memo: 0.14 (86.77%)	GWh/mln EUR di entrate
Emissioni di gas a effetto serra	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico.  NACE code G: Commercio all'ingrosso e al dettaglio; Riparazione di autoveicoli e motocicli	0.26 (86.89%)	0.24 (89.53%)	2.98 (88.28%)	0.43 (65.70%)  Memo: 4.97 (86.77%)	GWh/mln EUR di entrate
Emissioni di gas a effetto serra	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico.  NACE code H: Trasporto e magazzinaggio	0.84 (86.89%)	0.94 (89.53%)	0.66 (88.28%)	0.90 (65.70%)  Memo: 0.87 (86.77%)	GWh/mln EUR di entrate
Emissioni di gas a effetto serra	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico.  NACE code L: Attività immobiliari	0.57 (86.89%)	0.50 (89.53%)	0.56 (88.28%)	0.86 (65.70%)  Memo: 0.57 (86.77%)	GWh/mln EUR di entrate



Indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità - Categoria	Indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità - Descrizione	Metrica	Effetto (copertura <sup>7</sup> ) Anno 2025	Effetto (copertura) Anno 2024	Effetto (copertura) Anno 2023	Effetto (copertura) Anno 2022 <sup>8</sup>	Effetto (copertura) Unità di misura
Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	12.68 (99.04%)	12.87 (98.85%)	13.07 (95.27%)	0.04 (81.09 %) Memo: 11.45 (94.13%)	%
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	1.37 (6.82%)	0.09 (1.87%)	0.29 (0.92%)	6.44 (10.70%) Memo: 0.32 (1.04%)	tonn. / mln EUR investito
Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	1.60 (51.53%)	5.26 (47.85%)	5.93 (37.87%)	2099.60 (30.56%) Memo: 5.12 (37.92%)	tonn. / mln EUR investito

#### Spiegazione<sup>9</sup>:

Le spiegazioni relative alle variazioni dei valori di PAI da un anno all'altro sono attribuibili a una serie di ragioni e sono riepilogate di seguito.

#### Calcoli entità:

I principali fattori che influenzano le variazioni su base annua includono variazioni nella composizione del portafoglio e dati aggiornati che riflettono l'impegno dell'azienda nei confronti dei PAI.

#### Modifiche metodologiche per i PAI:

PAI 1, 2, 3 Emissioni di gas a effetto serra (CHG): i movimenti YoY riflettono i cambiamenti nei dati sottostanti sulle emissioni, influenzati da aggiornamenti nella copertura, metodologie di stima (in particolare per PAI 3<sup>10</sup>), e delle composizioni di portafoglio.

PAI 6: I movimenti annuali sono suddivisi tra i settori del codice NACE, riflettendo la sensibilità alla composizione del portafoglio a livello di settore e le variazioni nella copertura dei dati sottostanti.

PAI 7: Basati sulla metodologia di stima MSCI (Ulteriori dettagli disponibili sul sito web di MSCI).

PAI 8: Bassa copertura del PAI. Modifiche ai dati riportati da MSCI per considerare solo le emissioni inquinanti.

PAI 9: Basato sulla metodologia di stima di MSCI.

#### Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo

Nessuna azione pianificata e nessun obiettivo fissato per il prossimo periodo di riferimento a causa degli aggiornamenti normativi in sospeso e delle limitazioni dei dati ESG, come descritto nella dichiarazione di cui sopra.

<sup>9</sup> La spiegazione è stata consolidata in tutti gli effetti negativi per evidenziare le modifiche generali dei dati che devono essere prese in considerazione nel confronto tra anno e anno

<sup>10</sup> MSCI metodologia di stima delle emissioni di carbonio



**Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva**

Indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità - Categoria	Indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità - Descrizione	Metrica	Effetto (copertura) Anno 2025	Effetto (copertura) Anno 2024	Effetto (copertura) Anno 2023	Effetto (copertura) Anno 2022	Effetto (copertura) Unità di misura
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	0.07 (99.13%)	0.06 (99.06%)	0.12 (95.40%)	17.38 (81.09%)  Memo: 0.22 (94.27%)	%
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali	0.77 (99.10%)	0.47 (99.06%)	0.37 (94.86%)	45.20 (80.60%)  Memo: 0.42 (93.75%)	%
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	12. Divario retributivo di genere non corretto	Media del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti	14.23 (60.17%)	10.38 (34.87%)	9.66 (15.66%)	12.79 (19.79%)  Memo: 9.15 (14.24%)	%
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	13. Diversità di genere nel Consiglio	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del Consiglio	36.79 (96.98%)	36.66 (96.64%)	35.78 (93.93%)	34.60 (74.41%)  Memo: 35.60 (93.26%)	%
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	0.07 (99.11%)	0.05 (99.09%)	0.05 (95.21%)	0.03 (81.43%)  Memo: 0.04 (94.07%)	%

**Spiegazione:**

PAI 10 e PAI 11 Metodologia modificata per esaminare solo le violazioni secondo la metodologia MSCI ESG Controverse (alcuni numeri precedenti considerati nel 2022 erano violazioni non confermate)

PAI 12: MSCI ha definito metodi di rendicontazione standardizzati per consentire alle aziende di garantire coerenza nella rappresentazione del divario retributivo di genere.

**Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo:**

Vedasi le osservazioni riportate nelle precedenti tabelle relative all'approccio utilizzato da Deutsche Bank

Indicatori applicabili agli investimenti in emittenti sovrani e organizzazioni sovranazionali							
Indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità - Categoria	Indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità - Descrizione	Metrica	Effetto (copertura) Anno 2025	Effetto (copertura) Anno 2024	Effetto (copertura) Anno 2023	Effetto (copertura) Anno 2022	Effetto (copertura) Unità di misura
Ambientale	15. Intensità di GHG	Intensità di GHG dei paesi che beneficiano degli investimenti	206.43 (92.60%)	227.96 (85.78%)	273.94 (80.06%)	346.82 (8.99%)  Memo: 300.54 (84.57%)	tonn. CO2e / mln EUR GDP
Sociale	16. Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	Numero di paesi che beneficiano degli investimenti e sono soggetti a violazioni sociali (numero assoluto e numero relativo divisi per tutti i paesi che beneficiano degli investimenti), ai sensi dei trattati e delle convenzioni internazionali, dei principi delle Nazioni Unite e, se del caso, della normativa nazionale.	8.5 (81.78%)	8 (85.78%)	8.24 (80.06%)	7.71 (9.07%)  Memo: 8.00 (84.57%)	Numero di paesi <sup>11</sup>
Sociale	16. Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	Numero di paesi che beneficiano degli investimenti e sono soggetti a violazioni sociali (numero assoluto e numero relativo divisi per tutti i paesi che beneficiano degli investimenti), ai sensi dei trattati e delle convenzioni internazionali, dei principi delle Nazioni Unite e, se del caso, della normativa nazionale.	7.25 (81.78%)	6.90 (85.78%)	6.93 (80.06%)	0.49 (9.07%)  Memo: 6.72 (84.57%)	violazioni / Sovranazionali totale

<sup>11</sup> I numeri sono presentati come un'aggregazione tra filiali e una media di 4 snapshot di partecipate, di conseguenza è possibile non avere un numero intero.

**Spiegazione:**

Vedasi le osservazioni di cui sopra per le spiegazioni generali.

PAI 16: Il fornitore dei dati considera solo i paesi soggetti a sanzioni UE.

Modificata la metodologia per la segnalazione del numero relativo. Precedentemente si è preso in considerazione la percentuale di AuM investita in paesi sanzionati. Il nuovo approccio considera la percentuale di paesi sanzionati come una quota di tutti i paesi contati una volta sola.

**Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo**

Vedasi le osservazioni riportate nelle precedenti tabelle relative all'approccio utilizzato da Deutsche Bank.

### Indicatori applicabili agli investimenti in attivi immobiliari

Indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità - Categoria	Indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità - Descrizione	Metrica	Effetto (copertura) Anno 2025	Effetto (copertura) Anno 2024	Effetto (copertura) Anno 2023	Effetto (copertura) Anno 2022	Effetto (copertura) Unità di misura
Combustibili fossili	17. Esposizione ai combustibili fossili tramite attivi immobiliari	Quota di investimenti in attivi immobiliari coinvolti nell'estrazione, nello stoccaggio, nel trasporto e nella produzione di combustibili fossili	(0.00%)	(0.00%)	(1.36%)	(1.18%)	%
Efficienza energetica	18. Esposizione ad attivi immobiliari inefficienti dal punto di vista energetico	Quota di investimenti in attivi immobiliari inefficienti dal punto di vista energetico	(0.00%)	(0.00%)	(1.36%)	(1.18%)	%

**Spiegazione:**

A causa di limitati/mancanza dati dei fornitori di dati relativi agli attivi immobiliari, nessuna informativa può essere fornita per il PAI 17 e 18<sup>12</sup>.

**Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo**

Identificazione delle potenziali fonti di dati sui PAI che forniscono dati sugli attivi immobiliari

<sup>12</sup> La percentuale delle attività esposte agli attivi immobiliari basata nel NACE code L



### Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente

Indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità - Categoria	Indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità - Descrizione	Metrica	Effetto (copertura) Anno 2025	Effetto (copertura) Anno 2024	Effetto (copertura) Anno 2023	Effetto (copertura) Anno 2022	Effetto (copertura) Unità di misura
Emissioni	4. Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio miranti all'allineamento con l'accordo di Parigi	44.05 (98.14%)	41.46 (98.21%)	24.26 (93.42%)	39.73 (81.43%) Memo: 23.18 (92.77%)	%

#### Spiegazione:

Vedasi le osservazioni di cui sopra per le spiegazioni generali

#### Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo

Vedasi le osservazioni riportate nelle precedenti tabelle relative all'approccio utilizzato da Deutsche Bank.

### Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva

Indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità - Categoria	Indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità - Descrizione	Metrica	Effetto (copertura) Anno 2025	Effetto (copertura) Anno 2024	Effetto (copertura) Anno 2023	Effetto (copertura) Anno 2022	Effetto (copertura) Unità di misura
Diritti umani	14. Numero di casi identificati di gravi problemi e incidenti in materia di diritti umani	Numero di casi di gravi problemi e incidenti in materia di diritti umani connessi alle imprese beneficiarie degli investimenti sulla base di una media ponderata	0.00 (99.06%)	0.00 (98.18%)	0.00 (92.46%)	0.00 (74.52%) Memo: 0.00 (92.54%)	casi/mIn EUR investito

#### Spiegazione:

Vedasi le osservazioni di cui sopra per le spiegazioni generali

#### Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo

Vedasi le osservazioni riportate nelle precedenti tabelle relative all'approccio utilizzato da Deutsche Bank.



## Descrizione delle politiche relative all'individuazione e alla prioritizzazione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità

La sostenibilità è stata una priorità strategica per il management di Deutsche Bank da quando la banca ha annunciato la sua strategia "Compete to Win" nel luglio 2019. Nell'anno di riferimento 2025, la banca ha continuato a concentrarsi sui quattro pilastri della sua strategia di sostenibilità: Finanza sostenibile, Politiche e impegni, Persone e operazioni proprie, Leadership di pensiero e coinvolgimento degli stakeholder.

### Governance

Il Gruppo ha stabilito una solida governance, a supporto della gestione, misurazione e monitoraggio delle attività relative alla sostenibilità in tutta la Banca. Questa struttura di governance include un numero di forum interamente dedicati alla sostenibilità. Nel 2020 è stato creato il Group Sustainability Committee, presieduto dall'Amministratore Delegato e dal Chief Sustainability Officer (Vicepresidente). È composto da membri del Consiglio di Gestione, dai referenti delle divisioni aziendali, nonché da alcune funzioni infrastrutturali della capogruppo. Il Gruppo centralmente definisce le direttrici strategiche e linee guida di sviluppo che poi i singoli verticali elaborano per quanto di competenza.

Il Consiglio di Gestione di Deutsche Bank ha delegato le decisioni relative alla sostenibilità al Group Sustainability Committee, uno degli otto Comitati del Consiglio di Gestione della banca. È stato istituito come organo decisionale per le questioni relative alla sostenibilità in tutto il Gruppo Deutsche Bank (escluso DWS). Gestisce i propri compiti a livello di Gruppo, supervisiona e allinea la strategia di sostenibilità della banca in modo olistico in tutti i segmenti di attività. Il Comitato di Sostenibilità di Gruppo è presieduto dall'Amministratore Delegato e sostituito dal Chief Sustainability Officer. La capogruppo ha un Chief Sustainability Office, il cui responsabile riporta direttamente al Chief Executive Officer che promuove centralmente la sostenibilità e garantisce la coerenza in tutto il Gruppo.

### Politica sui principali impatti negativi ("PAI")

All'interno della Private Bank, la politica dei principali effetti negativi di Deutsche Bank descrive il modo in cui la banca prioritizza i PAI in base ai fattori di sostenibilità e li considera nel processo decisionale di investimento attraverso i processi e l'offerta di prodotti per i portafogli gestiti. La politica sui principali effetti negativi è gestita dal team Global ESG Solutions all'interno della Private Bank e ha ricevuto l'approvazione dal Global Head of ESG Solutions il 1 giugno 2026.

### Descrizione dei PAI prioritari

I principali effetti negativi prioritari sono i seguenti:

1. Emissioni di gas serra (GHG)
  - Esposizione ai combustibili fossili: settori che traggono ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione, dall'estrazione, dalla distribuzione o dalla raffinazione di combustibili solidi, liquidi o gassosi (ad esempio, carbone, petrolio, gas naturale)
  - Emissioni di carbonio: gli equivalenti di anidride carbonica rilasciati da un'azienda, misurati in volume e intensità
2. Questioni sociali e relative ai dipendenti
  - Conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e le **Linee guida dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) per le Imprese Multinazionali**: come minimo, le aziende devono adempiere alle responsabilità fondamentali in materia di diritti umani, lavoro, ambiente e lotta alla corruzione<sup>13</sup>
  - Esposizione ad armi controverse: aziende che hanno un legame industriale con mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche o biologiche. Un legame industriale include la proprietà, la produzione o l'investimento.

<sup>13</sup> Per maggiori dettagli, fare riferimento al documento di metodologia MSCI ESG Controversies e Global Norms



### Logica per la definizione delle priorità dei PAI

I principali effetti negativi vengono esaminati all'interno dei forum pertinenti di Deutsche Bank e classificati in ordine di priorità in linea con la strategia di sostenibilità<sup>14</sup> della banca. Uno degli impegni chiave è l'obiettivo di raggiungere l'azzeramento delle emissioni nette, delineato nel piano di transizione iniziale della banca (aggiornato nell'ottobre 2025<sup>15</sup>) e nella dichiarazione di sostenibilità della banca nella relazione annuale del 2025. Deutsche Bank ha anche integrato gli aspetti sociali nella sua strategia. Ciò include la dimensione sociale della finanza sostenibile, il rispetto dei diritti umani, la promozione di una forza lavoro diversificata e qualificata, condizioni di lavoro adeguate e una forte attenzione alla centralità del cliente.

### Approccio all'integrazione PAI

#### 1. Integrazione complessiva dei processi

- a. **Preferenze di sostenibilità:** ai clienti devono essere richieste regolarmente le loro preferenze di sostenibilità, ai sensi della normativa MiFID, secondo i processi di profilatura in essere per l'operatività sui servizi di investimento. Se i clienti esprimono interesse in materia di sostenibilità, sono richiesti ulteriori dettagli sulle preferenze di sostenibilità del cliente. Se i clienti dichiarano di essere interessati ad investimenti in strumenti finanziari che tengono conto dei PAI in base ai fattori di sostenibilità in conformità con il Regolamento SFDR, gli stessi possono scegliere le relative famiglie di PAI (ad es. emissioni di gas serra, biodiversità, questioni sociali e relative ai dipendenti, ecc.).

Per i clienti con preferenze in materia di sostenibilità, la banca fornisce prodotti e strategie di investimento che corrispondono a tali preferenze, ove disponibili. Per ulteriori dettagli circa l'approccio utilizzato da Deutsche Bank SpA per la raccolta delle preferenze dei clienti in materia di sostenibilità, si rimanda alla sezione "Descrizione della modalità di integrazione delle preferenze di sostenibilità del cliente nell'ambito del servizio di consulenza in materia di investimenti e gestione di portafogli" disponibile al punto 1) dell'informativa pubblicata nella pagina del sito web [Sostenibilità nel settore dei servizi finanziari – Deutsche Bank](#)

- b. **Processi di investimento:** Deutsche Bank S.p.A incorpora i dati relativi ai PAI nel processo di selezione degli strumenti finanziari per i portafogli gestiti, facilitando il processo decisionale informato e la considerazione da parte dei gestori di portafoglio durante la loro selezione. I gestori di portafoglio considerano queste informazioni insieme ad altre informazioni finanziarie e non finanziarie prima di prendere decisioni informate nei confronti dei clienti in conformità con il rapporto fiduciario relativo al mandato di gestione.

La Private Bank non interagisce direttamente con le società partecipate e pertanto non influenza le loro attività commerciali o i loro rischi.

#### 2. Integrazione dei processi specifici per gestioni di portafoglio che promuovono caratteristiche ambientali e sociali

**Gestioni di portafoglio che promuovono caratteristiche ambientali e sociali:** i principali effetti negativi prioritari sono presi in considerazione nelle soluzioni di Deutsche Bank S.p.A. I PAI sono inseriti nell'ambito dei criteri minimi ESG del Gruppo DB, che impongono le restrizioni e le esclusioni di determinati settori (ad esempio, la soglia sul carbone termico<sup>16</sup>) e le violazioni delle norme (ad esempio, i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le linee guida dell'OCSE, le armi controverse).

La banca dà inoltre la priorità agli investimenti in titoli che mostrano una migliore gestione complessiva dei rischi ESG rispetto ai concorrenti, avendo un rating ESG minimo (ad esempio, un rating MSCI ESG minimo di "A" o "BBB"<sup>17</sup>). I criteri applicabili sono descritti nel Deutsche Bank ESG Investments Framework.

I gestori di portafoglio potrebbero effettuare un'ulteriore due diligence sui criteri ESG per un'analisi più approfondita dei rischi e delle opportunità ESG che potrebbero influenzare la performance del portafoglio.

<sup>14</sup> [https://investor-relations.db.com/files/documents/other-presentations-and-events/2025/Annual-Report-2025.pdf?language\\_id=1](https://investor-relations.db.com/files/documents/other-presentations-and-events/2025/Annual-Report-2025.pdf?language_id=1)

<sup>15</sup> [https://www.db.com/what-we-do/responsibility/sustainability/transition-plan/index?language\\_id=1](https://www.db.com/what-we-do/responsibility/sustainability/transition-plan/index?language_id=1)

<sup>16</sup> Gli investimenti sono limitati alla soglia del 10% per i ricavi generati dall'estrazione e distribuzione di carbone termico.

<sup>17</sup> Un rating ESG minimo MSCI di "BBB" si applicherà a tutti gli strumenti finanziari che investono in società dei mercati emergenti e ai fondi High Yield. Per i fondi che investono prevalentemente in strumenti governativi, è richiesto un rating ESG minimo MSCI di "A".



## Politiche di impegno

Laddove Deutsche Bank agisce in qualità di operatore ai mercati finanziari per prodotti finanziari nell'ambito del regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, attualmente non interagisce direttamente con le società partecipate e pertanto non influenza le loro attività commerciali o i loro rischi. A seguito delle valutazioni interne effettuate, la Banca ha scelto di avvalersi della possibilità prevista dall'art. 124- quinquies comma 3 del TUF (Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria), ovvero di non adottare una Politica di impegno e gli adempimenti correlati. La scelta della Banca, nell'ambito della prestazione del servizio di gestione di portafogli ed in qualità di partecipante ai mercati finanziari, è stata motivata dai seguenti fattori:

- la mancanza di posizioni rilevanti in emittenti con azioni ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato italiano o di un altro Stato comunitario. In considerazione di ciò, ovvero dell'entità minoritaria delle singole partecipazioni, la Banca ha valutato non necessario adottare una specifica politica di impegno, non detenendo partecipazioni con diritto di voto considerate significative e tali da incidere sulle decisioni delle rispettive assemblee;
- la previsione, nelle norme contrattuali sottoscritte dalla clientela per l'attivazione dei servizi di Gestione di Portafogli, secondo la quale il diritto di voto inerente agli strumenti finanziari in gestione non viene esercitato dalla Banca, salvo il caso in cui il cliente conferisca una delega alla Banca stessa, con i limiti e le modalità previsti dal contratto stesso. Per ulteriori dettagli si faccia riferimento al documento "Comunicazione al pubblico in materia di politica di impegno", disponibile sul sito [https://country.db.com/italia/policies/shrd-politica-di-impegno?language\\_id=3](https://country.db.com/italia/policies/shrd-politica-di-impegno?language_id=3).

## Riferimenti alle norme internazionali

Il Gruppo sta incorporando la sostenibilità nelle sue politiche, nei processi e nei prodotti, concentrandosi su quattro dimensioni: finanza sostenibile, politiche e impegni, persone e gestione delle operazioni, e leadership di pensiero e coinvolgimento degli stakeholder. Fare progressi in queste dimensioni consentirà al Gruppo di massimizzare il proprio contributo al raggiungimento degli obiettivi dell'Accordo sul clima di Parigi e degli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (ONU).

Per sostenere il suo impegno di lunga data per la sostenibilità, il Gruppo segue i principi riconosciuti a livello internazionale per una condotta imprenditoriale e bancaria sostenibile e approva formalmente quadri e iniziative di sostenibilità universali. Per esempio:

- i dieci principi del Global Compact delle Nazioni Unite
- i Principi per l'Attività Bancaria Responsabile promossi dall'Iniziativa Finanziaria del Programma delle Nazioni Unite per l'Ambiente (United Nations Environment Programme Finance Initiative)
- i Principi Guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- gli Standard di Performance della International Finance Corporation (IFC)

Un elenco completo e ulteriori dettagli degli standard rispettati sono reperibili sul sito: <https://www.db.com/files/documents/2021-deutsche-bank-selected-memberships.pdf>.

Aderendo a determinati standard riconosciuti a livello internazionale, come le convenzioni dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, che prevedono un coinvolgimento massimo all'interno di determinati settori, ad es. carbone termico e/o petrolio/gas non convenzionale ed escludendo attività connesse ad es. armi controverse come sistemi d'arma, armi nucleari, mine antiuomo, armi incendiarie e munizioni a grappolo, Deutsche Bank, laddove agisce in qualità di "Partecipante ai mercati finanziari", allinea indirettamente le sue strategie di investimento ESG a determinati principali effetti negativi.

Nell'ambito del servizio di gestione di portafogli, Deutsche Bank collabora con fornitori esterni per ottenere i dati relativi ai fattori di sostenibilità delle società partecipate per investimenti diretti e indiretti. Per le strategie di investimento ESG ciò include, ma non è limitato a, valutare se l'universo investito è esposto alle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite o dell'OCSE (PAI 10) e alle armi controverse (PAI 14).

Nell'ambito del servizio di gestione di portafogli, Deutsche Bank sta sviluppando scenari climatici a lungo termine allineati all'obiettivo cd "zero emissioni nette", come definito nell'Accordo sul clima di Parigi. Tuttavia, attualmente Deutsche Bank non considera ancora gli scenari climatici nel processo decisionale relativo agli investimenti.

## Confronto storico

Si rimanda alla "Descrizione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità" per rivedere il confronto dei valori dei principali impatti negativi degli ultimi quattro anni: valori dei PAI 2025 confrontati con i valori PAI del 2024, i valori PAI 2023 e i valori PAI del 2022. La copertura complessiva dei dati PAI dei titoli sottostanti è aumentata rispetto all'anno precedente, molto probabilmente a causa dei cambiamenti nella composizione del portafoglio e della metodologia aggiornata di MSCI. Questi aggiornamenti della metodologia hanno inciso sulla maggior parte dei PAI per i periodi di riferimento 2024 e 2023, a differenza del periodo



di riferimento 2022. Di conseguenza, i confronti potrebbero non essere completamente comparabili. Le singole metriche PAI e la variazione su base annua sono indicate nelle tabelle sopra. Deutsche Bank utilizza attualmente i dati PAI inclusi nella presente informativa solo a fini di divulgazione normativa.

### Informazioni importanti su MSCI Solutions/MSCI<sup>18</sup>

Alcune informazioni contenute nel presente documento (le "Informazioni") provengono da/sono protette da copyright di MSCI Inc., MSCI Solutions LLC o delle loro affiliate ("MSCI") o fornitori di informazioni (collettivamente le "Parti MSCI") e possono essere state utilizzate per calcolare punteggi, segnali o altri indicatori. Le Informazioni sono solo per uso interno e non possono essere riprodotte o diffuse in tutto o in parte senza previa autorizzazione scritta. Le Informazioni non possono essere utilizzate, né costituiscono, un'offerta di acquisto o di vendita, o una promozione o raccomandazione di qualsiasi titolo, strumento o prodotto finanziario, strategia di trading o indice, né devono essere considerate come un'indicazione o una garanzia di qualsiasi performance futura. Alcuni fondi possono essere basati su indici MSCI o collegati ad essi e l'MSCI può essere remunerato in base agli asset in gestione del fondo o ad altre misure. MSCI ha stabilito una barriera informativa tra la ricerca indicizzata e determinate informazioni. Nessuna delle Informazioni in sé e per sé può essere utilizzata per determinare quali titoli acquistare o vendere o quando acquistarli o venderli. Per le divulgazioni normative richieste dal Regolamento UE sulle Attività di Rating ESG (Regolamento (UE) 2024/3005), si prega di visitare [www.msci.com/legal/sustainability-and-climate-resources-and-disclosures](https://www.msci.com/legal/sustainability-and-climate-resources-and-disclosures) per le metodologie e le informative organizzative e <https://one.msci.com> per le divulgazioni a livello di rating. Le Informazioni sono fornite "così come sono" e l'utente si assume l'intero rischio di qualsiasi uso che possa fare o permettere che venga fatto delle Informazioni. Nessuna parte MSCI garantisce l'originalità, l'accuratezza e/o la completezza delle Informazioni e ciascuna di esse declina espressamente tutte le garanzie esplicite o implicite. Nessuna Parte MSCI si assume alcuna responsabilità per eventuali errori o omissioni in relazione alle Informazioni contenute nel presente documento, né per eventuali danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (inclusa la perdita di profitti), anche se informata della possibilità di tali danni.

<sup>18</sup> In qualsiasi momento, è possibile accedere alla versione più recente sul sito web di MSCI: <https://www.msci.com/notice-and-disclaimer-for-reporting-licenses>