



# Potenziare la magia dell'azzurro

Agire oggi per il futuro

Aprile 2021





---

1	Introduzione alla blue economy	p. 3-6
2	L'importanza degli oceani	p. 7-11
3	Rischi da e per gli oceani	p. 12-22
4	Investimenti ed opportunità	p. 23-33
5	Conclusioni	p. 34-35
6	Appendice	p. 36-45

---

# Introduzione alla blue economy

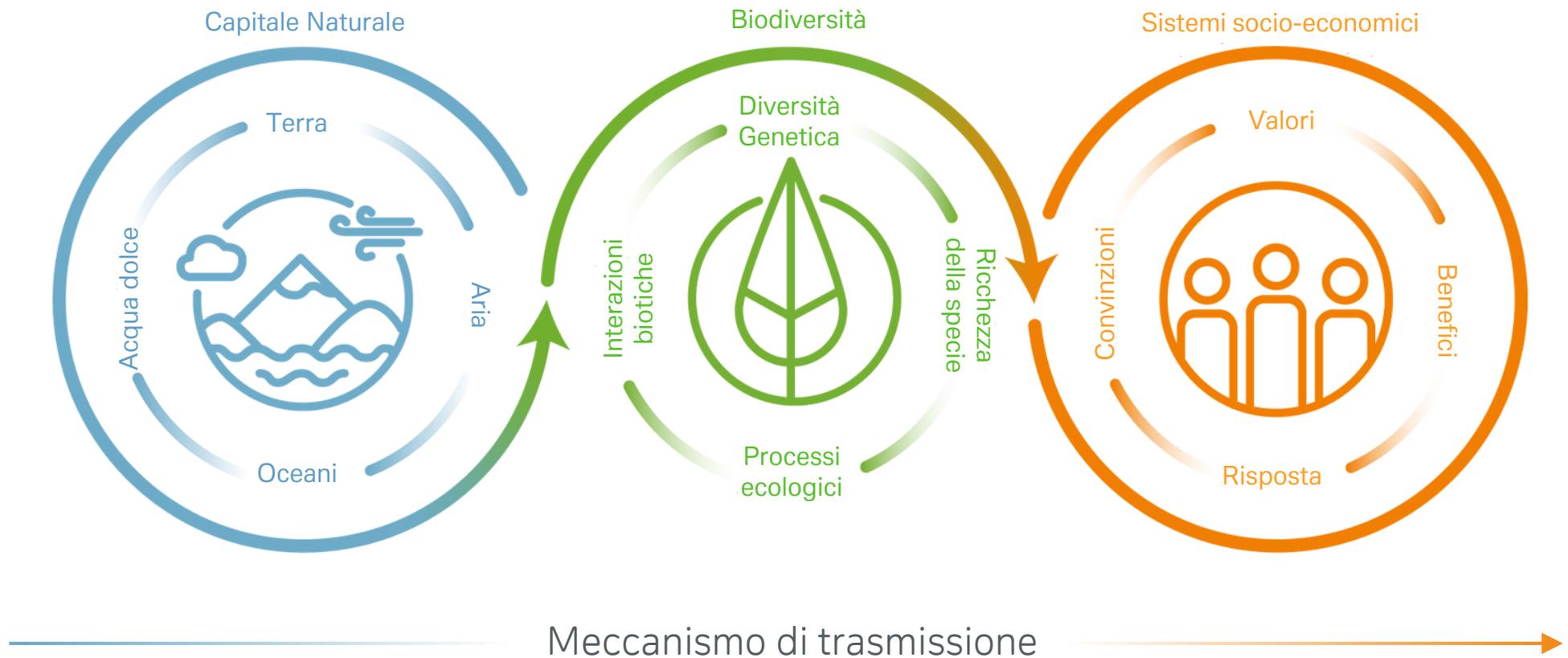


# Sustainable Development Goal 14 dell'ONU



Fonte: Nazioni Unite, Deutsche Bank AG. Dati al 1° Dicembre 2020.

# La salute degli oceani è fondamentale per la biodiversità...



... che a sua volta è fondamentale per la società.

Fonte: Commissione Europea, Erhard et al. (2016), Deutsche Bank AG. Dati al 12 ottobre 2020.

# Le attività umane stanno danneggiando gli oceani

Almeno il

# 55%

Degli oceani sono coperti dall'industria della pesca

# 33%

Dello stock di pesce è relativo alla pesca intensiva

# 50%

Delle barriere coralline globali sono state distrutte

Più dell'85% delle «zone umide» sono scomparse

Diminuzione dell'83% delle specie di acqua dolce

Diminuzione del 40% delle specie conosciute

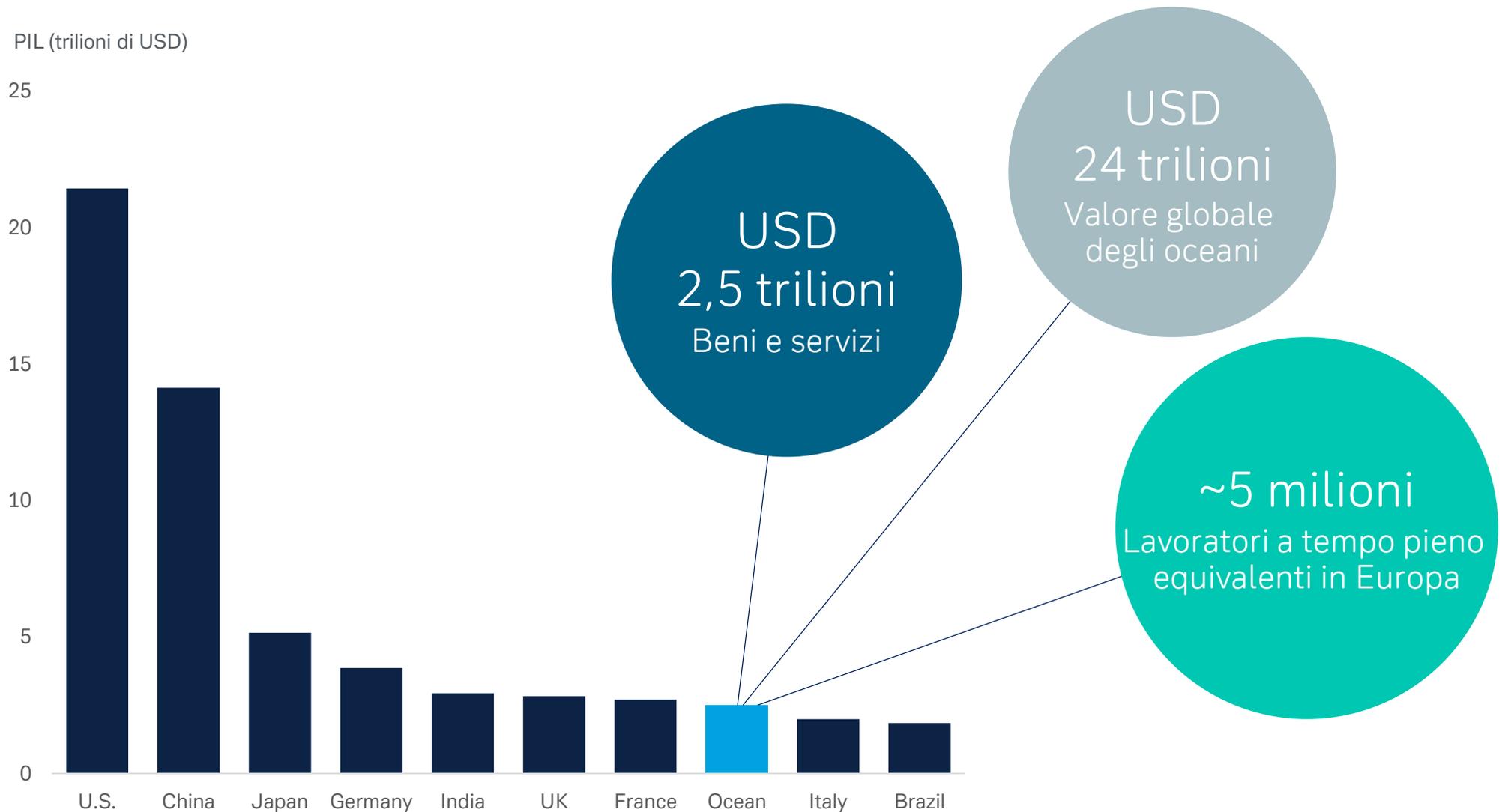
Il 32% delle aree forestali globali sono state distrutte

Fonte: IPBES, WWF, Deutsche Bank AG. Dati al 31 luglio 2020.

L'importanza degli  
oceani



# Gli oceani sono l'ottava economia mondiale

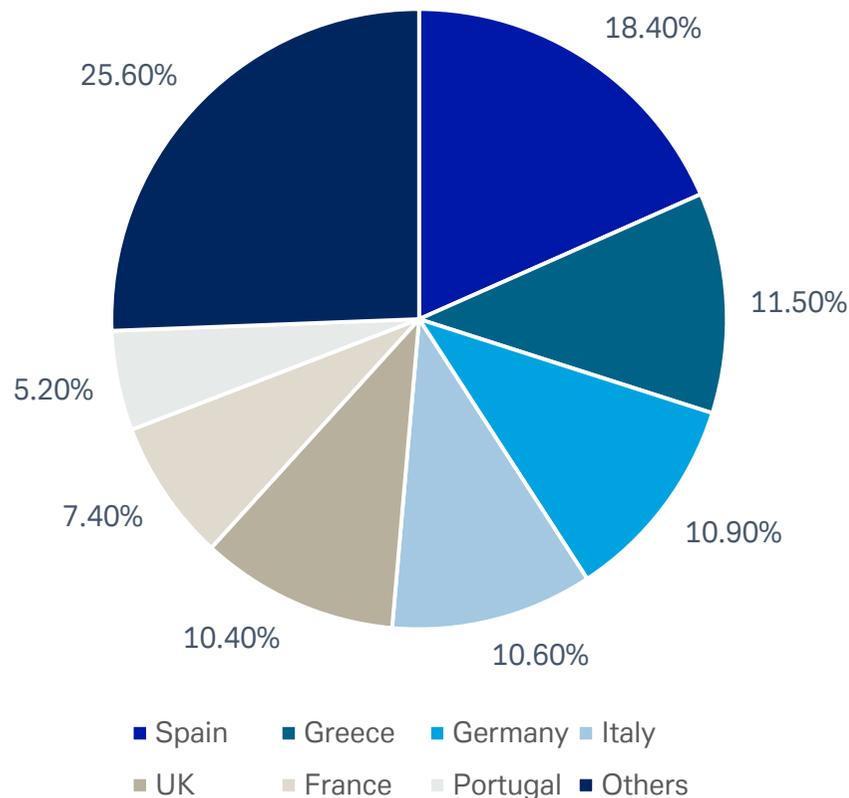


Fonte: IMF, WWF, OECD, Bloomberg, Destatis, Trading Economics, Deutsche Bank AG. Dai ad Ottobre 2020.

# Esplorando il mercato del lavoro legato alla blue economy

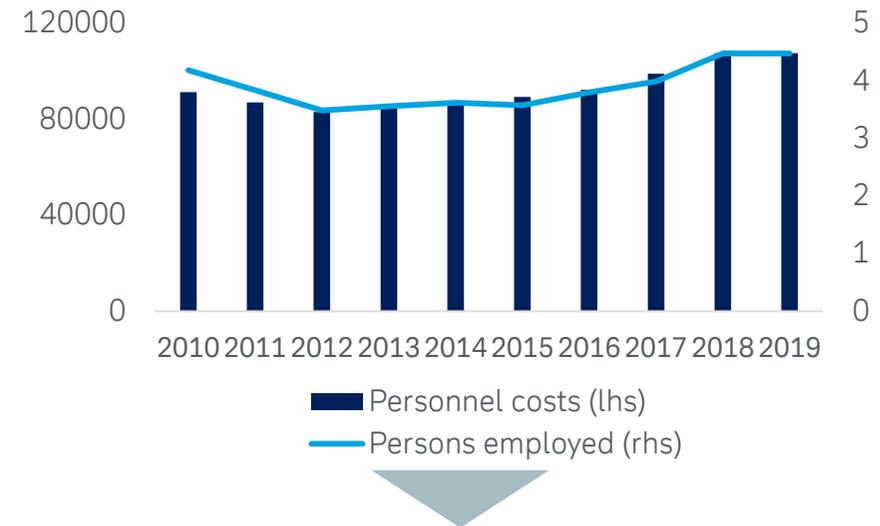
## Persone occupate

In % dell'occupazione totale nel mercato del lavoro nella blue in Europa



## Costi del personale e persone occupate

Costo in milioni di EUR, occupazione in milioni



Il Valore Aggiunto Lordo (Gross Value Added - GVA) per dipendente è stimato in EUR 53.900

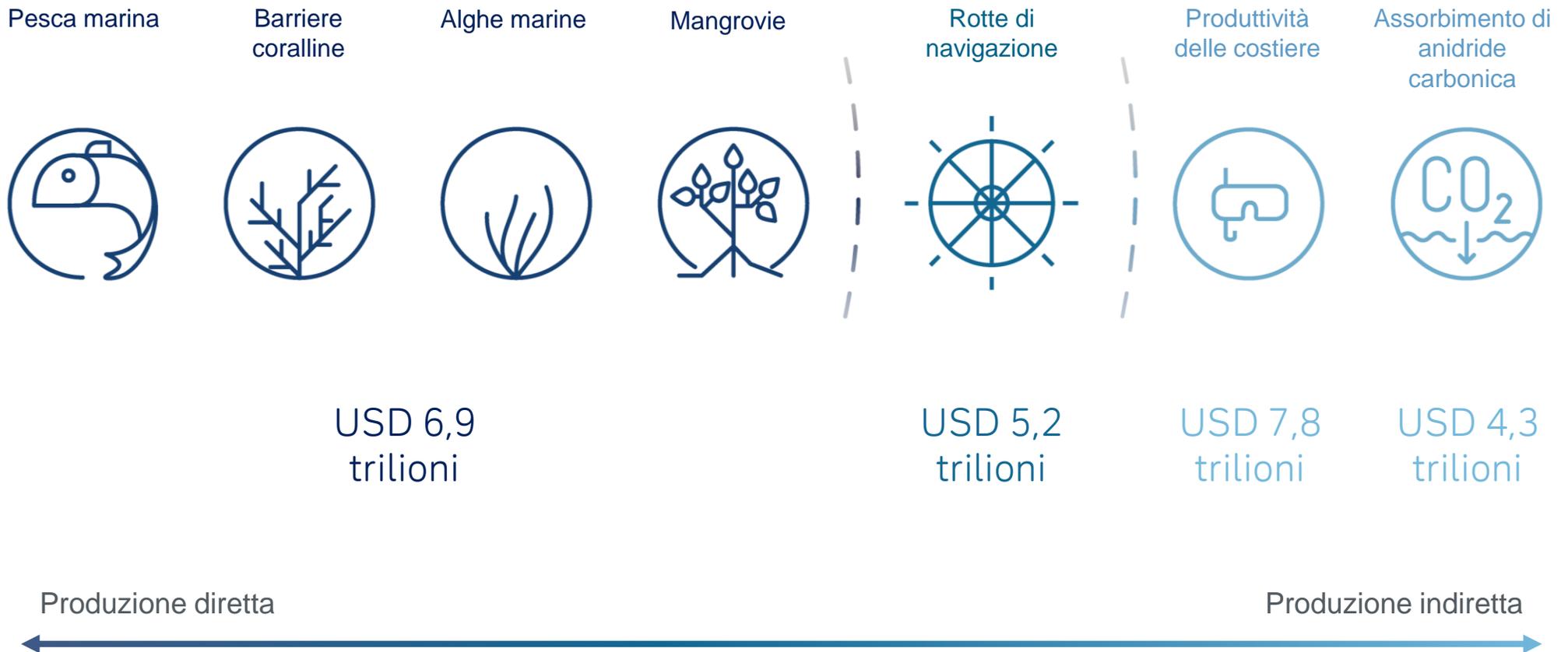
Il turismo marino rappresenta il settore più grande con 2,8 milioni di dipendenti (63.4%)

I maggiori costi del personale possono essere attribuiti alla Spagna con EUR 20,9 milioni

Il margine di profitto lordo è attorno al 12,3%, mentre il surplus operativo lordo è di EUR 94,3 milioni

Fonte: OECD, Deutsche Bank AG. Dati al 30 Luglio 2020.

# Gli oceani procurano direttamente e indirettamente valore



Fonte: IMF, WWF, OECD, Bloomberg, Destatis, Trading Economics, Deutsche Bank AG. Dati a Ottobre 2020.

# I benefici non economici nonostante la pressione sugli oceani



## L'aria che respiriamo

L'oceano immagazzina 50 volte più anidride carbonica rispetto all'atmosfera e produce più del 50% dell'ossigeno.



## Regolazione del clima

Coprendo il 71% della superficie terrestre, gli oceani assorbono il 93% del calore e regolano l'andamento climatico



## Trasporti

Più del 90% del trasporto commerciale globale (per volume) viaggia oggi via mare



## Tempo libero

Gli oceani offrono molte attività uniche (ad es. immersioni, kayak, snorkeling, etc.)



## Cibo

3 miliardi di persone a livello globale fanno riferimento alla pesca e all'allevamento di pesce come fonte primaria di proteine



## Medicina

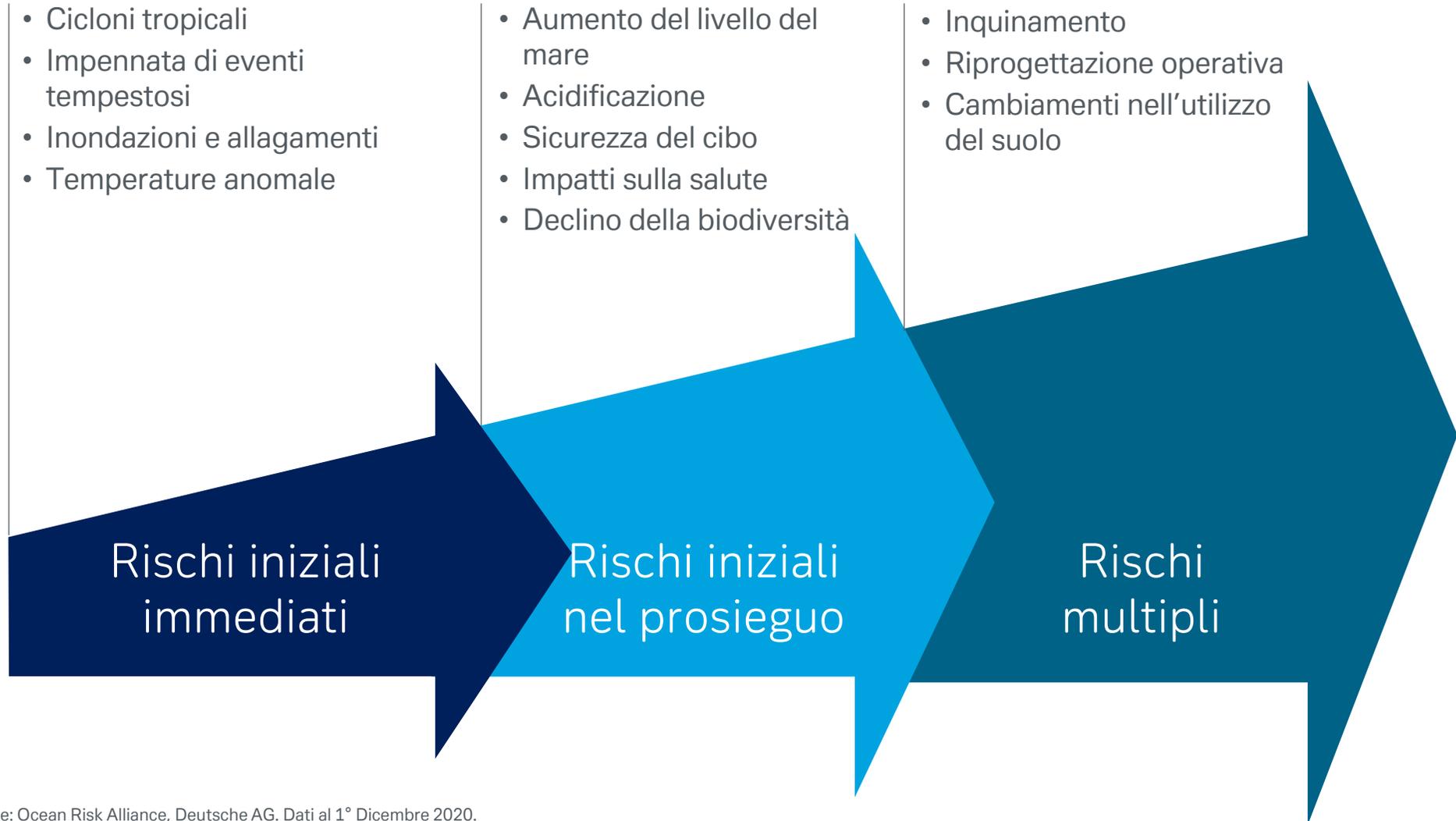
Gli oceani offrono ingredienti per molti prodotti medicali

Fonte: Commissione Europea, Deutsche Bank AG. Dati al 12 Ottobre 2020.

Rischi da e per gli oceani



# Rischi globali che derivano dagli oceani

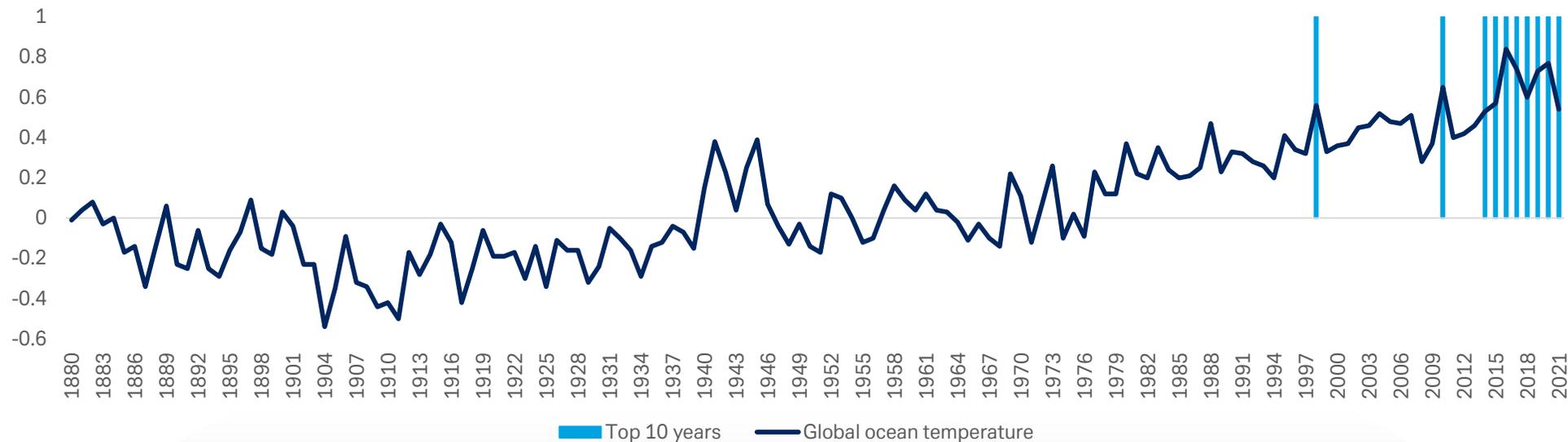


Fonte: Ocean Risk Alliance, Deutsche AG. Dati al 1° Dicembre 2020.

# Gli oceani stanno diventando più caldi

Temperatura della superficie degli oceani: anomalie

In gradi Celsius



La temperatura della superficie degli oceani era 0,76 gradi maggiore nel 2020 rispetto alla media del secolo.

Gli oceani immagazzinano il 93% del calore indotto dall'uomo con il riscaldamento globale

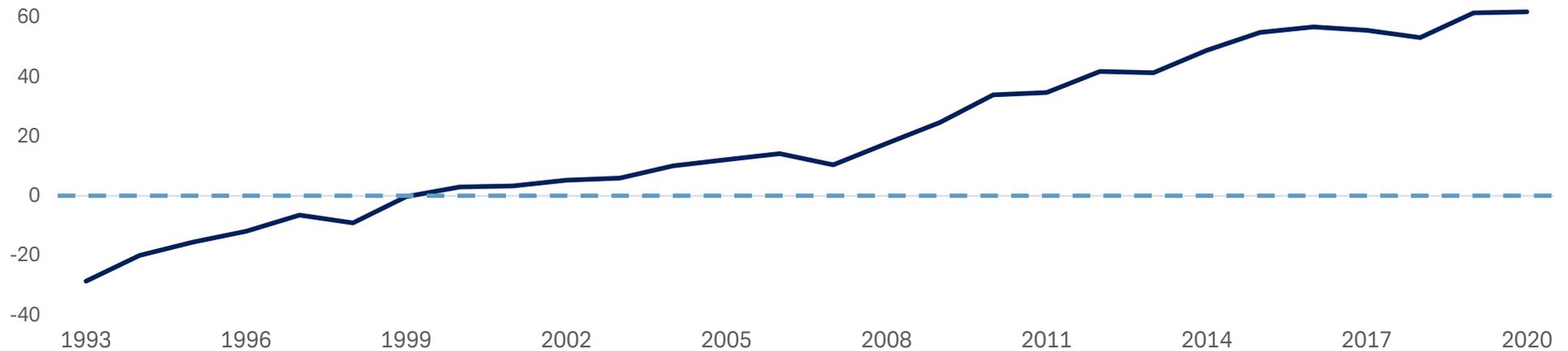
Eventi metereologici estremi sono aumentati con il continuo riscaldamento globale per forza, frequenza, estensione spaziale e durata.

Fonte: NOAA, NASA, Deutsche AG. Dati al 25 Marzo 2021.

# Il livello del mare è oggi cruciale rispetto al passato

Il più grande impatto sull'aumento del livello del mare è derivante dallo scioglimento dei ghiacci

Variazioni del livello del mare (mm) rispetto alla media 1993-2008



La velocità di innalzamento del livello del mare è più che raddoppiata a più di 3,6 mm per anno

Il livello del mare è salito di oltre 20 cm in molti bacini oceanici dal 1993

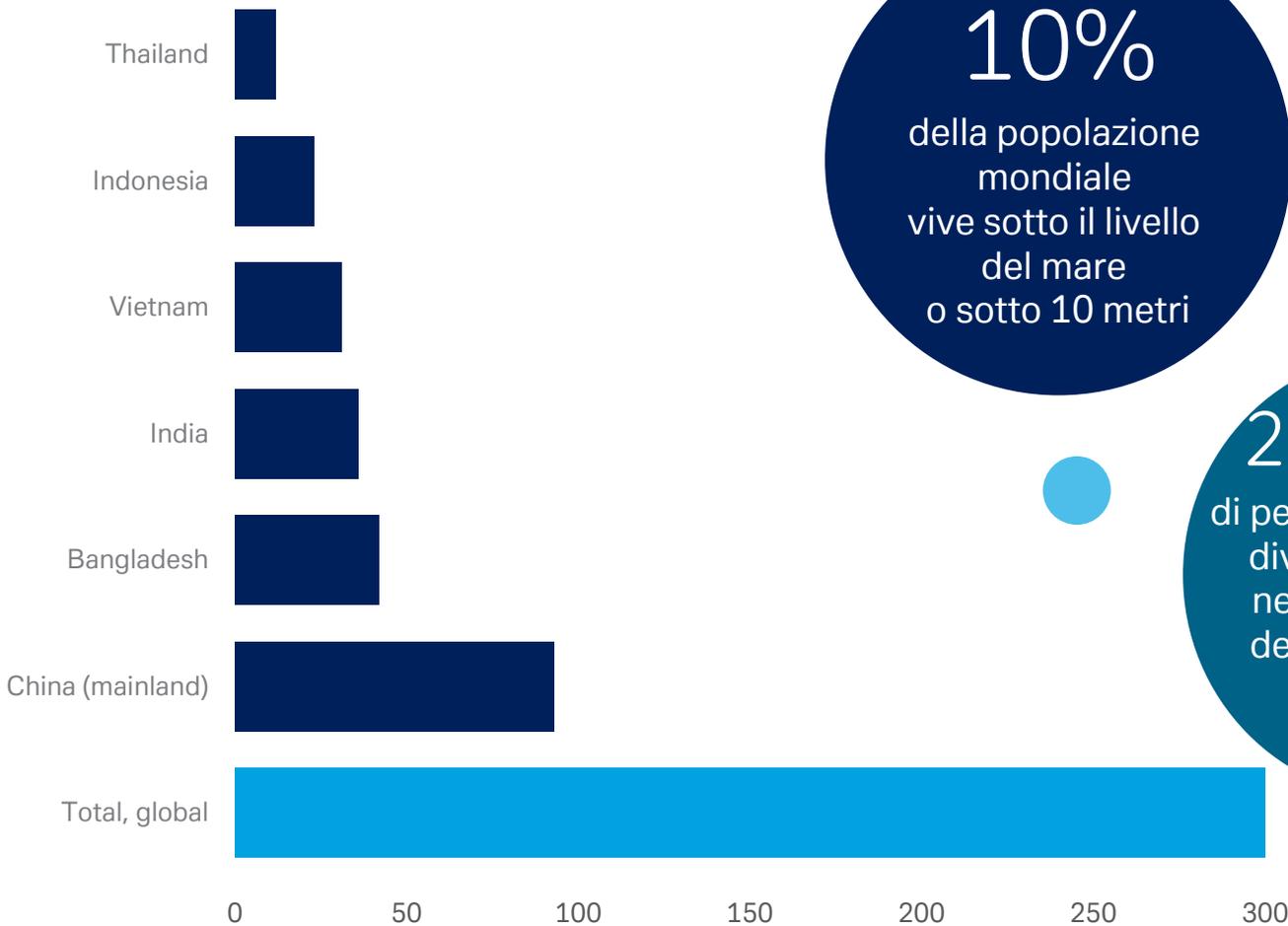
Il livello globale dei mari probabilmente potrà salire di 0,3 metri sopra i livelli del 2000 alla fine del secolo.

Fonte: NOAA, Deutsche AG. Dati al 26 Gennaio 2021.

# L'innalzamento del livello del mare può essere distruttivo

Popolazione a rischio per l'aumento medio annuale degli allagamenti nel 2050

Popolazione (milioni)



**10%**  
della popolazione mondiale vive sotto il livello del mare o sotto 10 metri

**300 milioni**  
di persone sulla terra sono coinvolte nell'innalzamento del livello del mare nel 2050

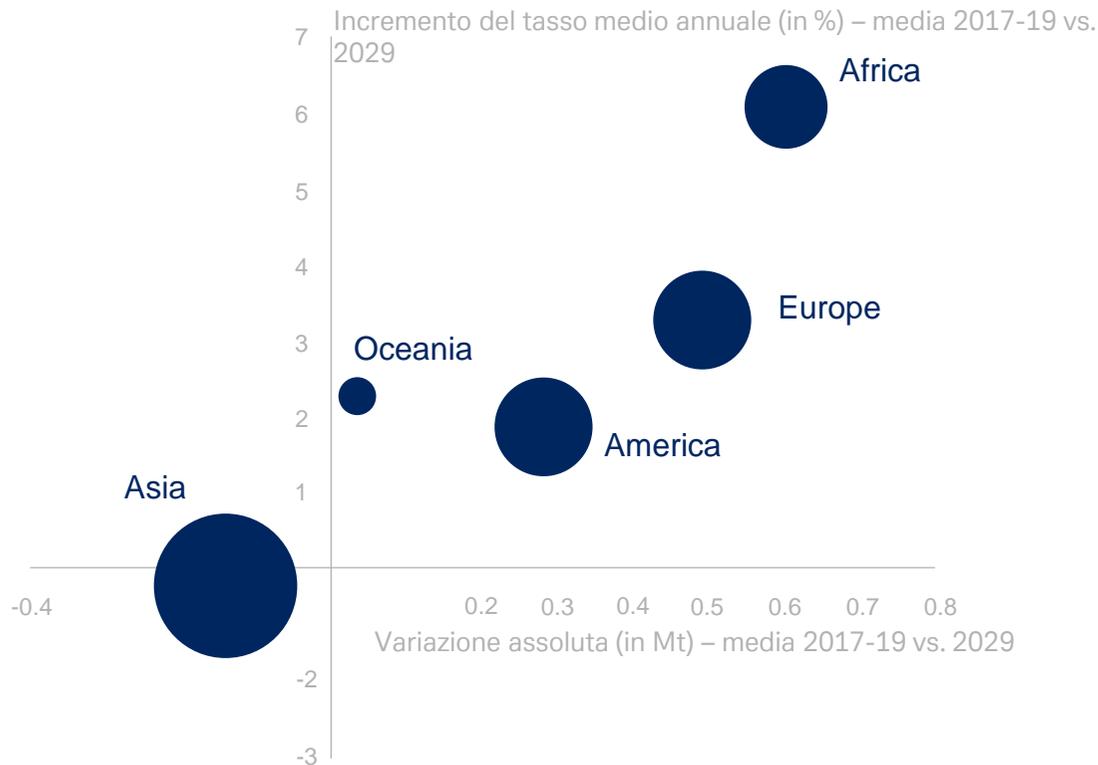
**2 miliardi**  
di persone potrebbero diventare rifugiati nel 2100 a causa dell'innalzamento del livello del mare

**8 su 10**  
delle più grandi città mondiali sono vicine alla costa

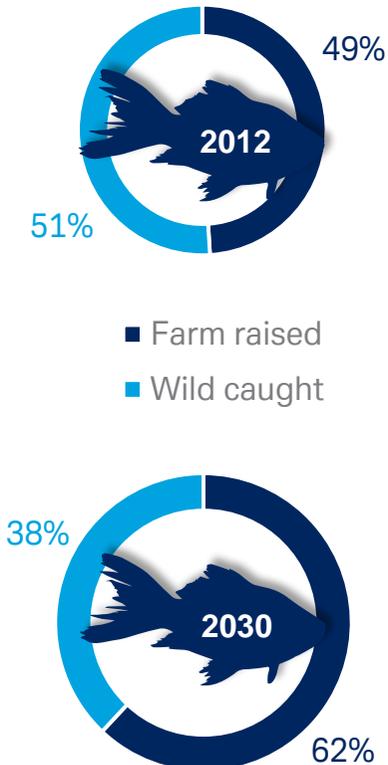
Fonte: Asia Development Bank, NOAA, IUCN, NASA, Deutsche AG. Dati al 8 Ottobre 2020.

# Consumo globale di pescato ai massimi

Incremento della produzione globale di pescato per continente



Consumo globale di pescato



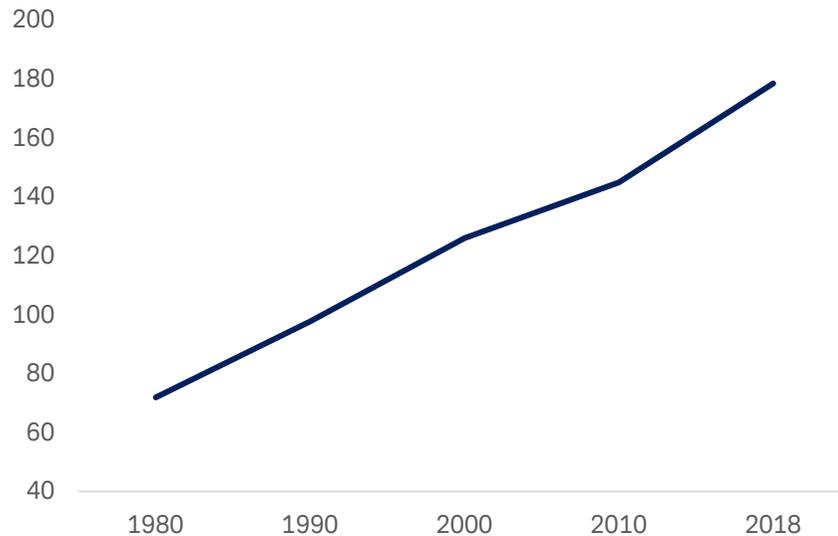
**90%** del **pescce** prodotto sarà consumato come **cibo** e il **consumo umano** prospettico raggiungerà i **180 Mt nel 2029** – con una crescita del **16,3%**. **L'Asia arriverà a pesare per il 75%** del consumo addizionale di pesce

Nota: La dimensione delle bolle rappresenta la media di prodotto catturato (Mt) tra il 2017-19. Fonte: OECD, Deutsche Bank AG: Dati al 2020.

# La pesca intensiva assume nuovi contorni

## Produzione globale di pesce

Milioni di tonnellate



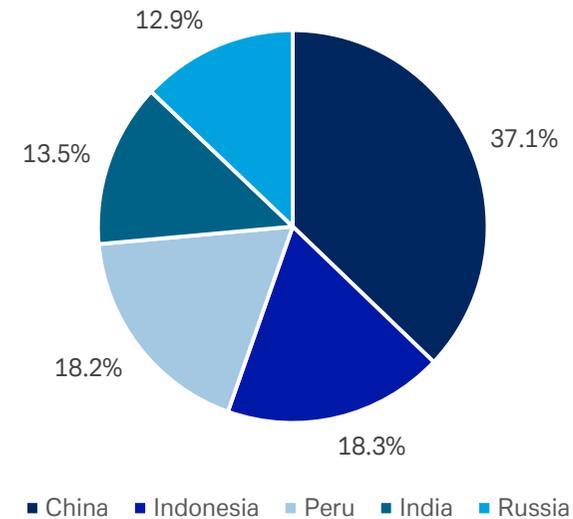
La produzione di pesce globale è cresciuta del **48%** dal 1990 con un **CAGR del 2,42%**

La pesca illegale, irregolare, non regolata e non dichiarata (IUU) si allarga a più dell'**80%** delle aree di pesca globali

Fonte: FOA, WWF, Deutsche Bank AG. Dati al 8 Aprile 2021.

## Granularità per i primi Paesi per pescato

Per prodotto catturato (in %)



I 5 principali Paesi per pescato contano il **40,9%** del pesce catturato globalmente

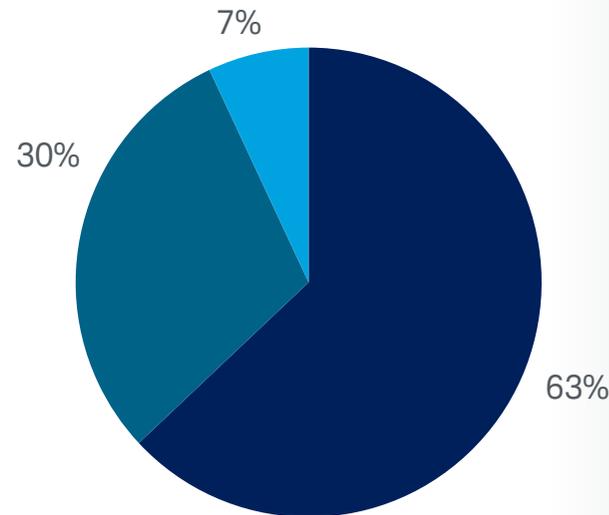
Il pescato negli USA ammonta al **4,9%** della produzione totale, ovvero **17x** più della Germania

# I sussidi possono essere dannosi

I Governi offrono sussidi ai pescatori per mantenere la stabilità garantendo guadagni costanti e i livelli di fornitura.

I trasferimenti al settore della pesca hanno un effetto più ampio sull'economia e creano un vantaggio competitivo sleale

**SDG 14.6 proibisce certe forme di sussidi alla pesca che contribuiscano alla sovra capacità e all'intensivizzarsi ulteriore della pesca**



- Sussidi ambigui
- Sussidi benefici
- Sussidi per aumento della capacità

## Asia

Cina inclusa, è la regione con i maggior sussidi (55% del totale)

## USD 35,4 mld.

di sussidi sono stati distribuiti da enti pubblici nel 2018

I sussidi per incrementare la capacità sono direttamente collegati al fenomeno della

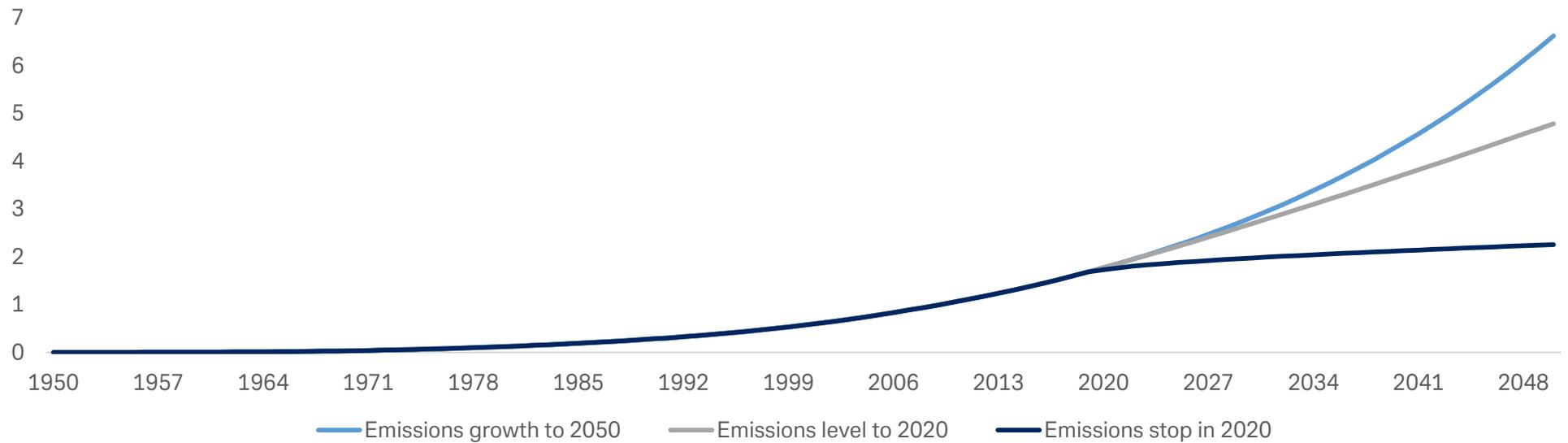
## pesca intensiva

Fonte: Sumaila et al. (2019), Schuhbauer et al. (2017), PEW, SDSN, Deutsche Bank AG. Dati al 8 Ottobre 2020.

# Inquinamento da plastica senza fine

## Macro plastiche sulla superficie degli oceani

In milioni di tonnellate



**8 milioni di tonnellate di plastica** sono gettate negli oceani ogni anno

**36%**

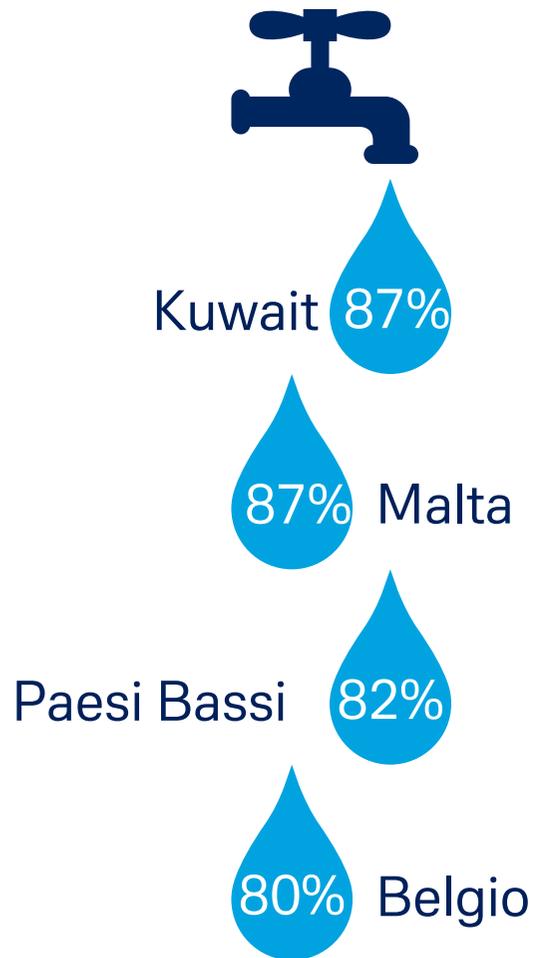
Dei rifiuti plastici globali derivano dai rifiuti plastici della costa

Sono necessari **fino a 480 anni** per deteriorare la plastica negli oceani

Fonte: Our World in Data, Ocean Unite, Deutsche Bank AG. Dati a Marzo 2021.

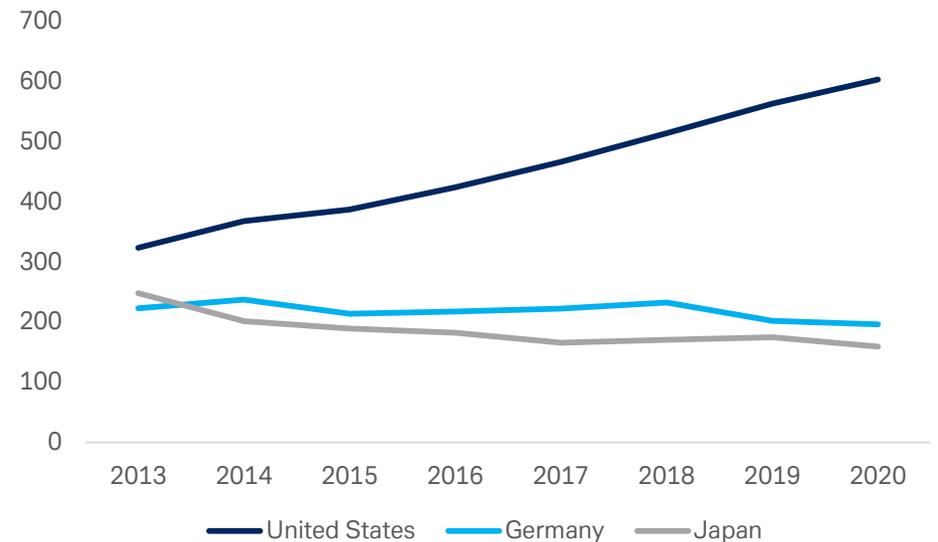
# Scarsità e bisogno di acqua tra i primi problemi

Paesi che dipendono maggiormente dall'importazione dell'acqua



Trend di importazione dei 3 principali importatori di acqua minerale

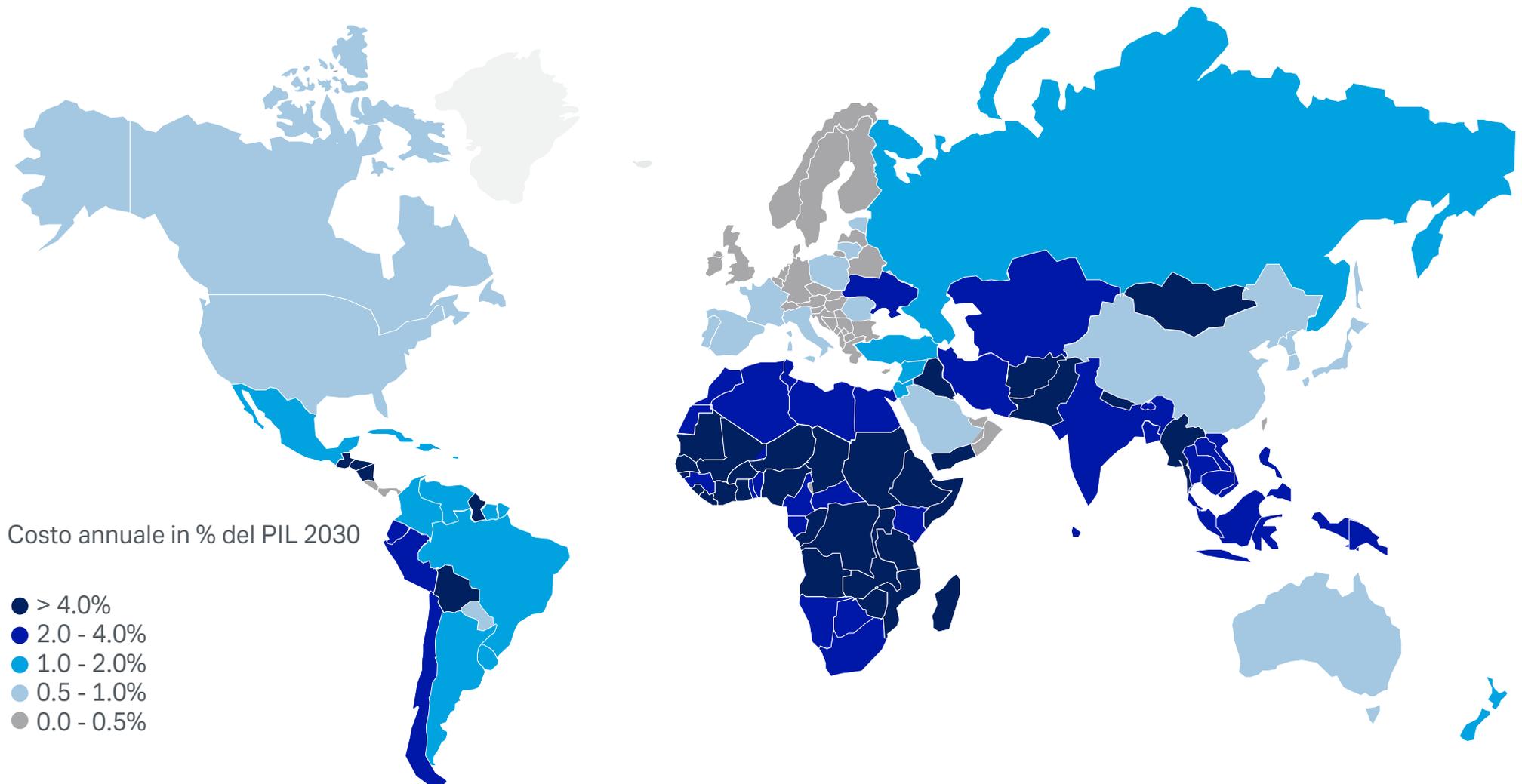
USD per tonnellate cube



Più di **2,8 miliardi** di persone in **48 Paesi** risentiranno di scarsità e bisogno di acqua al 2025 – raggiungendo i **7 miliardi** alla metà del secolo

Fonte: WWF, Tridge, Deutsche Bank AG. Dati a Marzo 2021.

# Costi nazionali per l'acqua sostenibile nei Paesi meno sviluppati



Fonte: World ReFonte Institute, Deutsche Bank AG. Dati al Gennaio 2020.

# Investimenti e opportunità

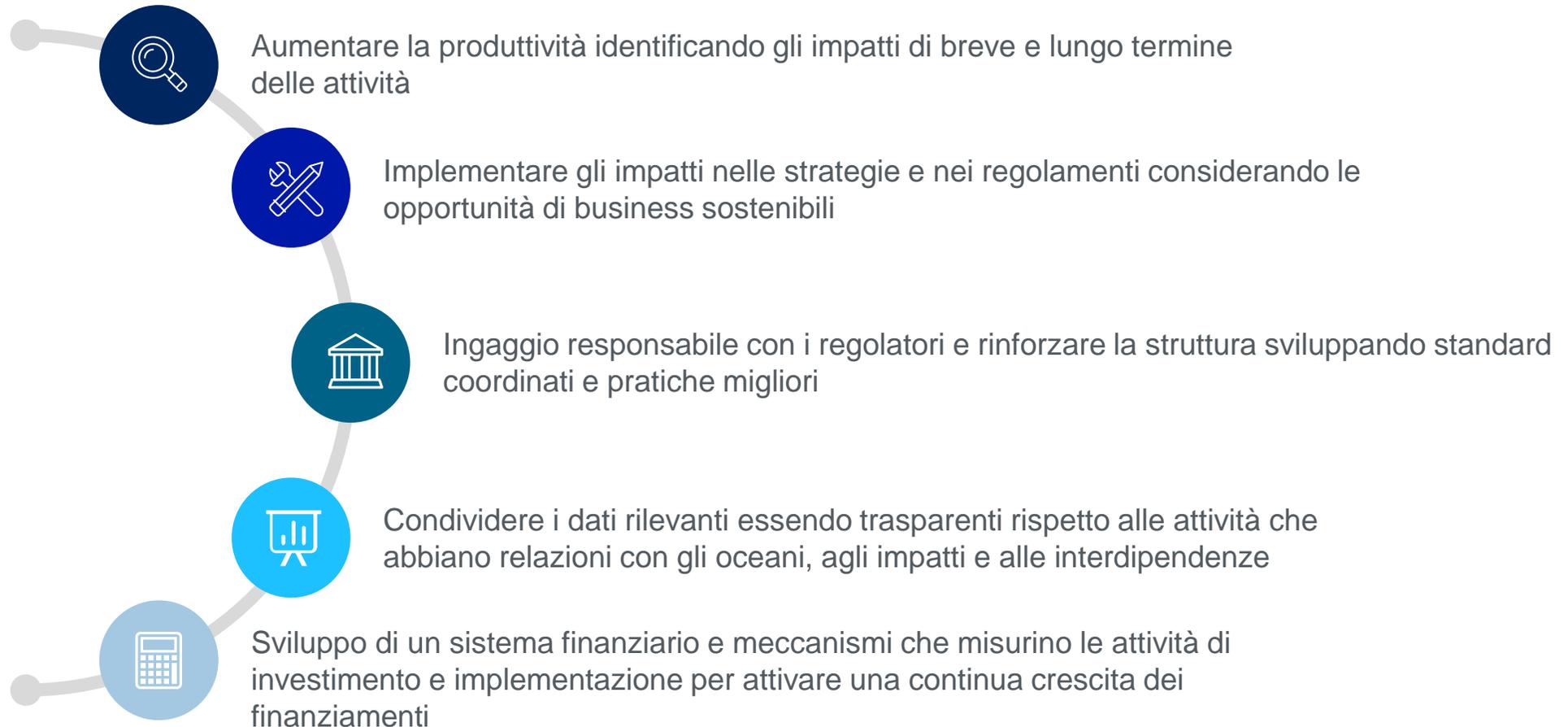


# Insufficienti ma mai quanto ora importanti



Fonte: Alvarado-Quesada et al. (2014), Stockholm Environment Institute, OECD, Deutsche Bank AG. As of April 8, 2021.

# La gestione: un meccanismo prudente di mercato

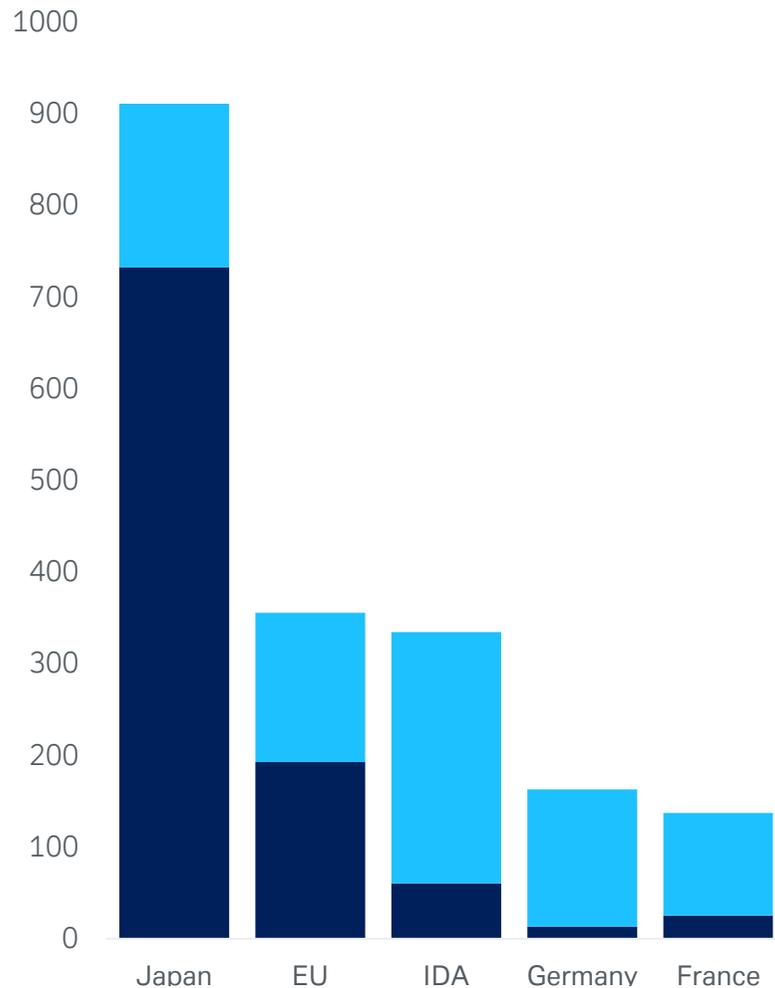


Fonte: ONU Global Compact, Deutsche Bank AG: Dati al 29 Marzo 2021.

# Sviluppo del sostegno ufficiale (ODA) crescente

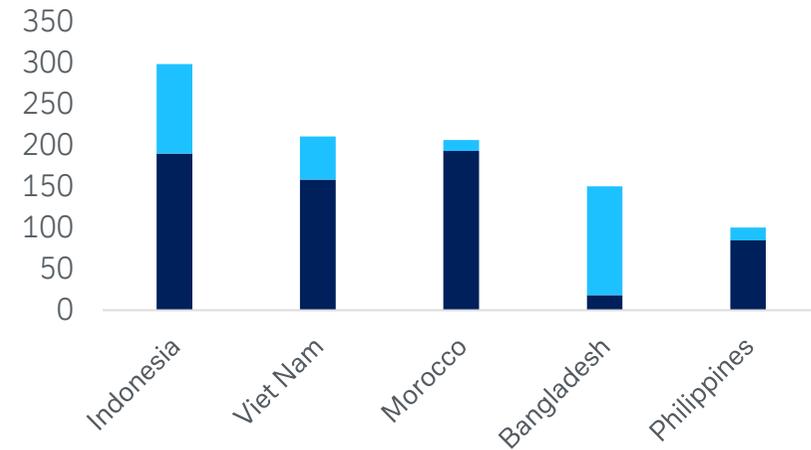
## 5 maggiori fornitori di aiuti

USD miliardi, prezzi costanti al 2017



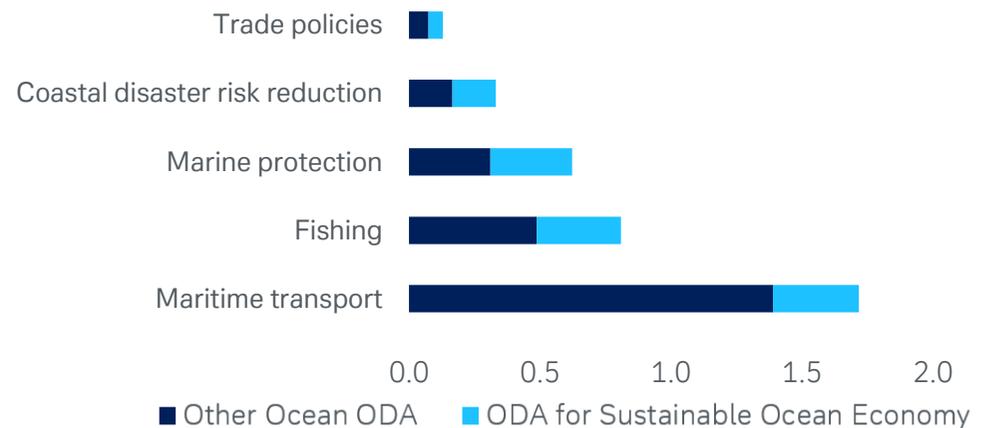
## 5 maggiori fruitori degli aiuti di sviluppo

USD miliardi, prezzi costanti al 2017



## 5 maggiori settori fruitori degli aiuti

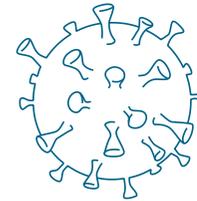
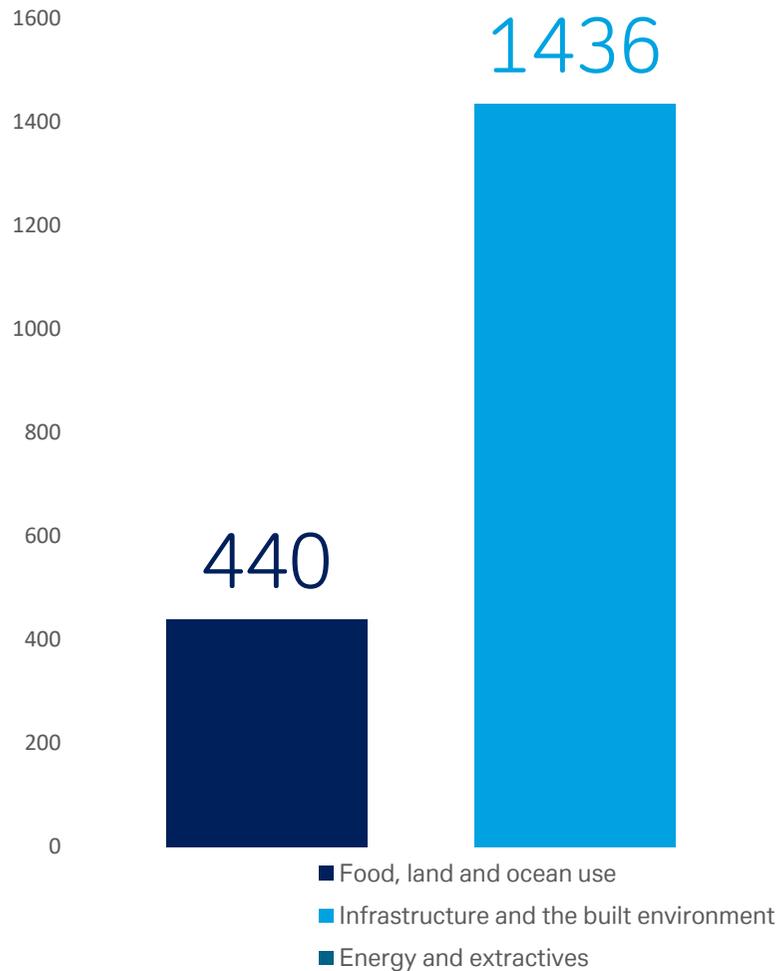
USD miliardi, prezzi costanti 2017



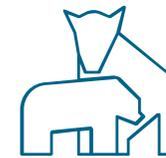
Fonte: OECD, Deutsche Bank AG. Dati al 30 Novembre 2020.

# Il capitale è necessario per una crescita sostenibile

Costi di investimento annualizzati (in miliardi USD, valori al 2019)



La domanda di capitale è inferiore, ad esempio, agli **USD 1,9 tn** di stimoli fiscali USA in risposta al COVID-19 (approvata a Marzo 2021)



L'emissione di fondi legati alla "blue economy" **sta crescendo**



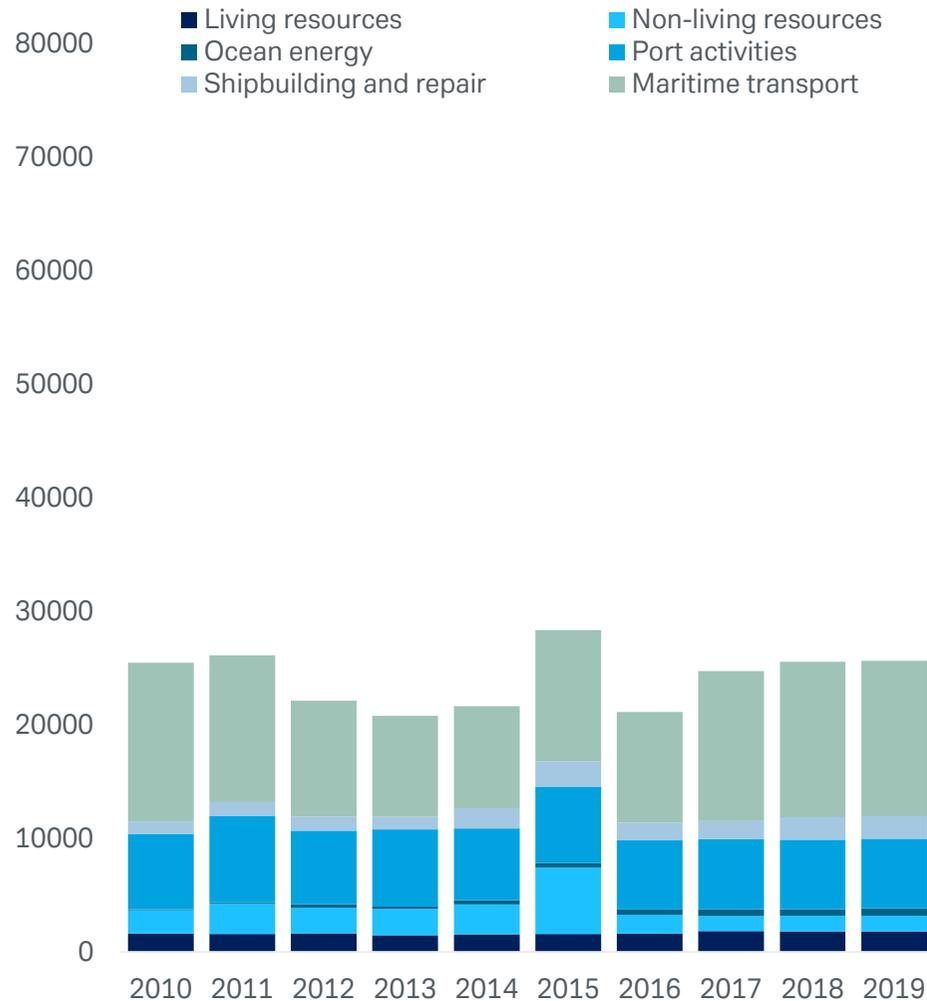
Un meccanismo di lungo termine per l'approccio **market based** si sta affermando

Fonte: Global Sustainable Investment Alliance, Banca Mondiale, Deutsche Bank AG. Dati all'8 Ottobre 2020.

# Gli investimenti devono soddisfare i criteri di sostenibilità

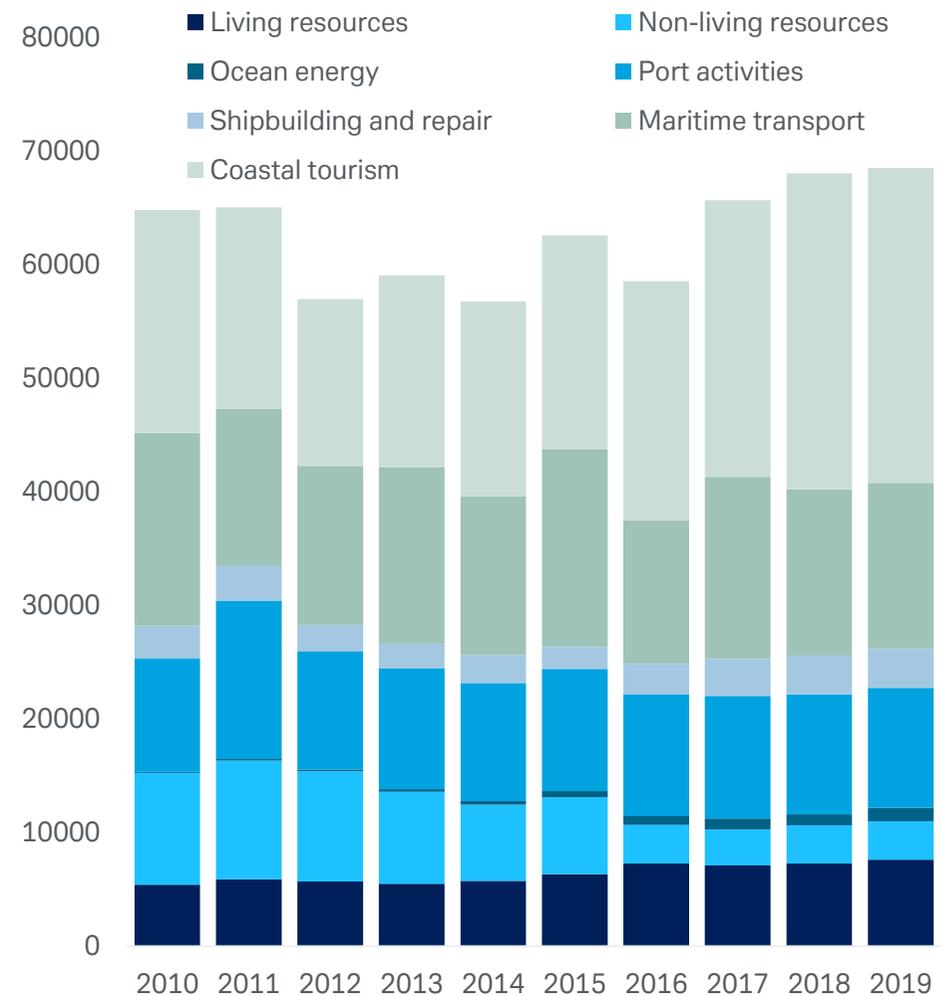
## Investimenti lordi per settore

Milioni di EUR



## Surplus operativo lordo per settore

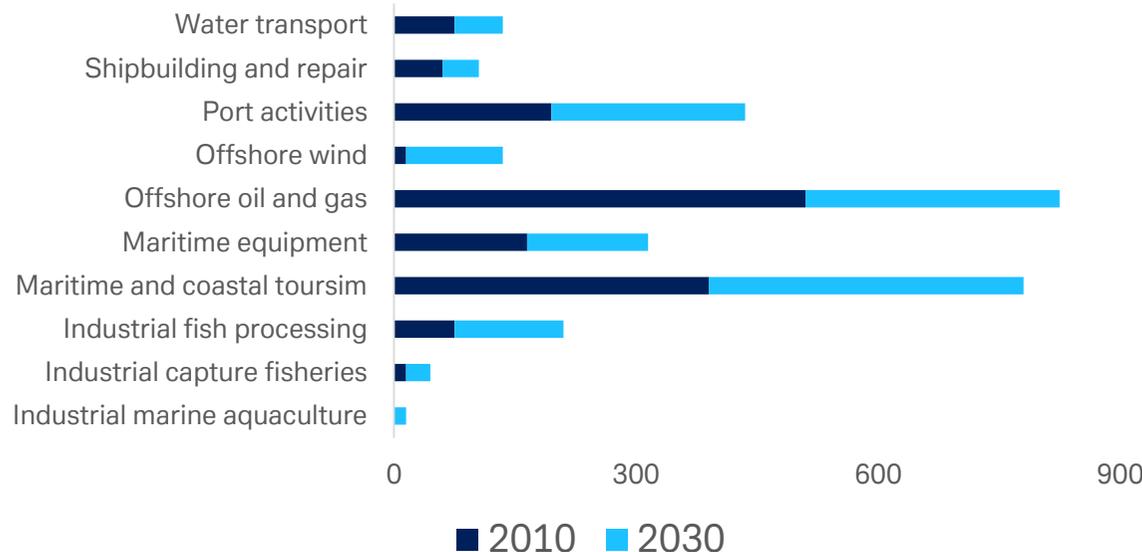
Milioni di EUR



Fonte: OECD, Deutsche Bank AG. Dati al 30 Giugno 2020.

# L'utilizzo sostenibile degli oceani è fondamentale

USD miliardi



USD 1,5 tn  
nel 2010

USD 3,0 tn  
nel 2030



I fallimenti in altre aree di sviluppo del passato non dovrebbero ripetersi in futuro.

Le singole industrie possono effettivamente avere un effetto positivo a breve termine, ma possono causare gravi danni all'economia blu a lungo termine.



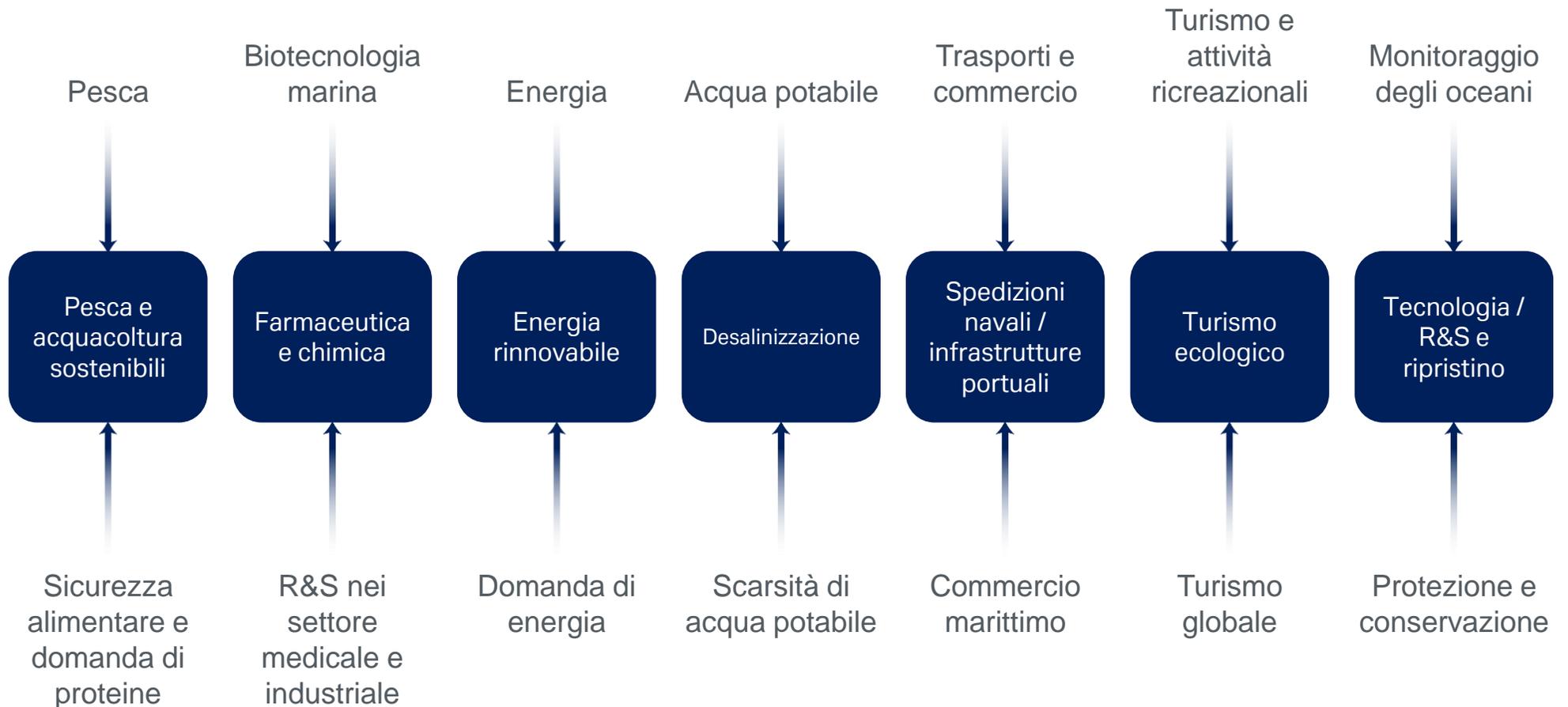
Un utilizzo attento e sostenibile degli oceani è indispensabile.

Rafforzare la visualizzazione e la verifica del posizionamento strategico di un'azienda nella direzione della tutela dell'ambiente e del clima.

Fonte: Niehörster, F. and R.J. Murnane (2018), Deutsche Bank Wealth AG. Dati all'8 Ottobre 2020.

# Maggiore attenzione alla sostenibilità nelle opportunità di business

## I servizi collegati agli oceani



## Motori della crescita

Fonte: Niehörster and Murnane (2018), Economist Intelligence Unit, Deutsche Bank AG. Dati all'8 Ottobre 2020.

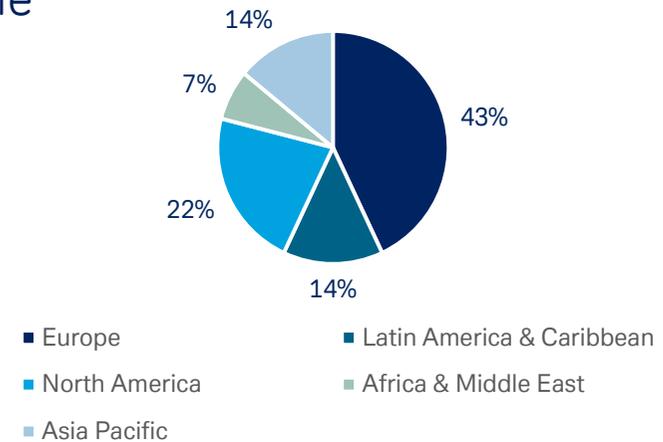
# Il settore energia definisce il passo

## 5 principali strumenti finanziari

-  Finanziamenti aziendali (includere obbligazioni corporate e prestiti)
-  Trade finance (includere garanzie per import-export)
-  Capitali (ad es. partecipazione attive o passive)
-  Project bonds e finance
-  Obbligazioni con bollino blu

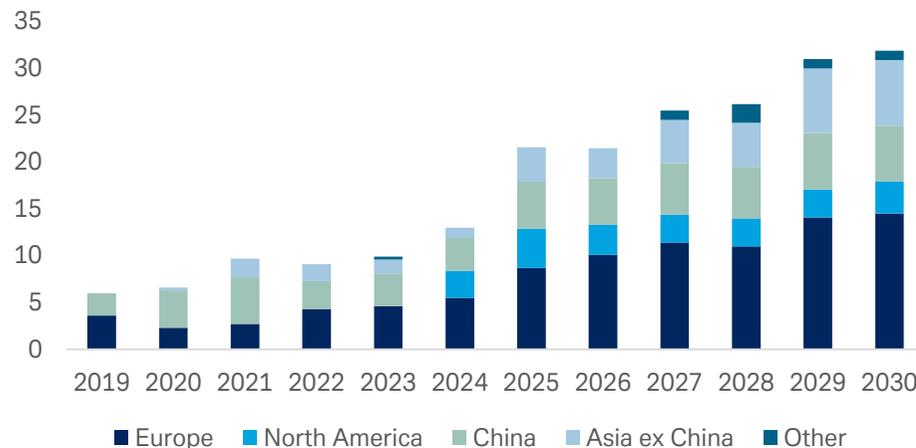


## Finanziamenti alle energie rinnovabile marine



## L'eolico marino è in crescita

Installazione netta in GW



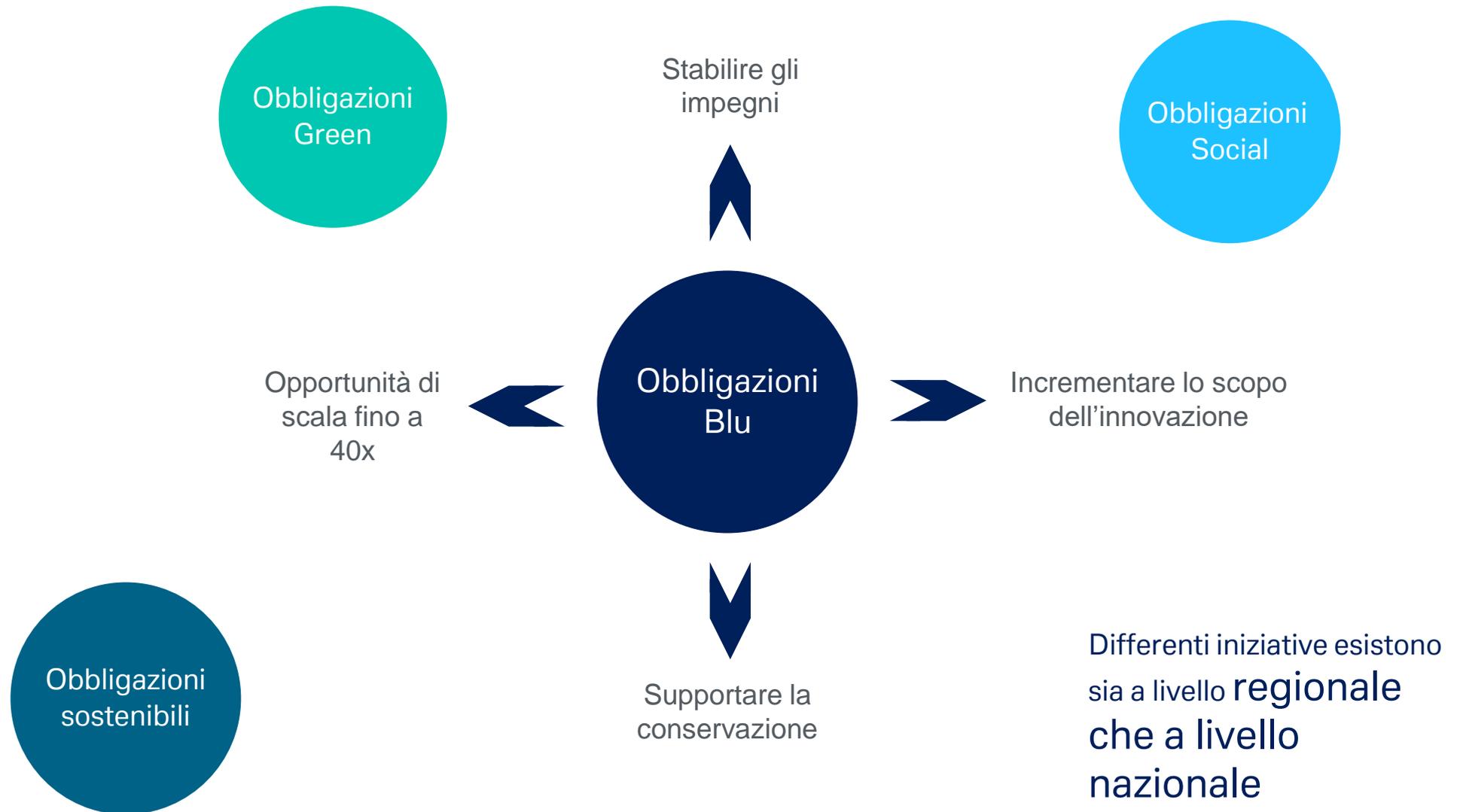
Il tasso di crescita medio annuale (CAGR) è del **18,6%** fino al 2024 e del **8,2%** al 2030

Il ritmo annuale di nuove installazioni supererà la soglia dei 20 GW nel 2025 e dei 30 GW nel 2030

L'eolico marino contribuirà per ca. il **20%** del totale dell'eolico installato al 2025

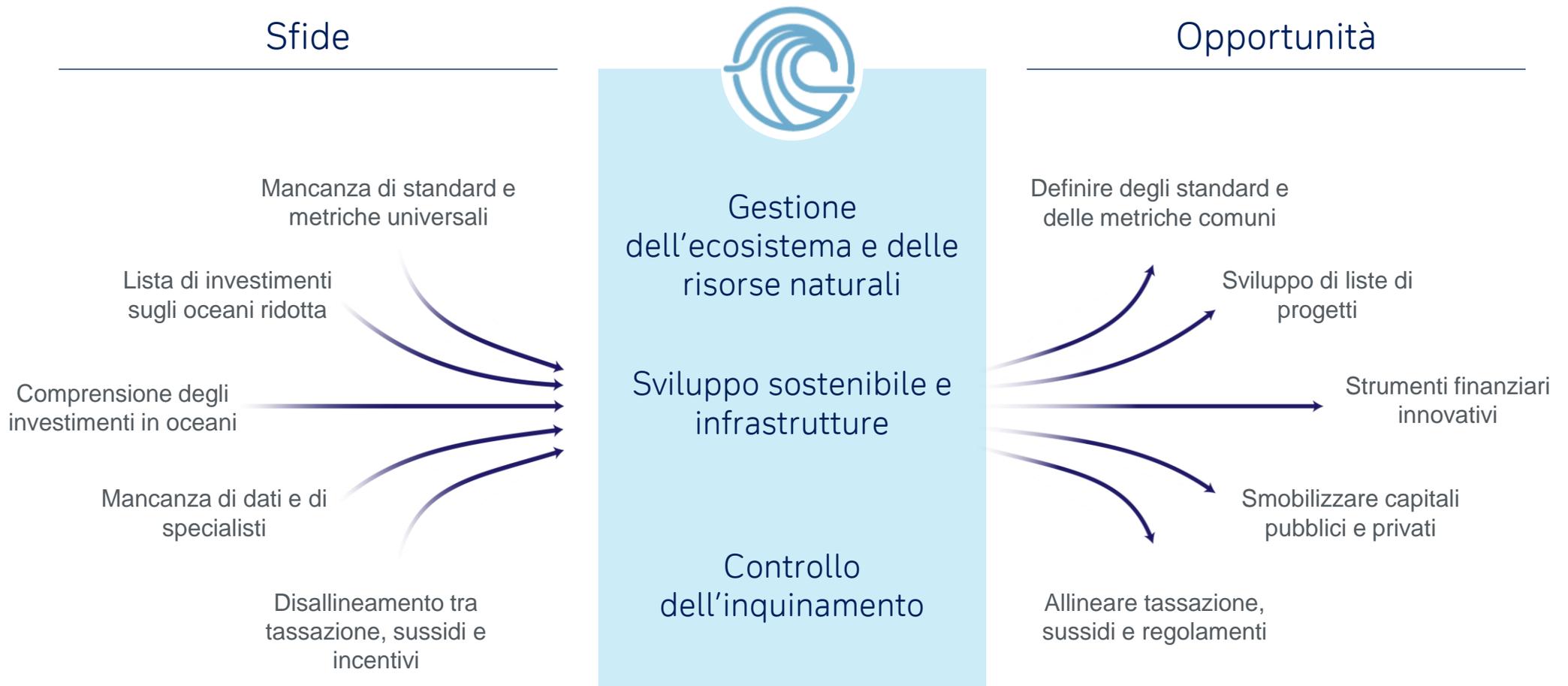
Fonte: UNEP FI, GWEC Market Intelligence, Deutsche Bank AG. Dati a Marzo 2021.

# Sbloccare la crescita blu



Nate: The Nature Conservancy (TNC) si attende di generare un moltiplicatore di 40x dell'investimento iniziale da donatori lungimiranti e di altro tipo.  
Fonte: TNC, Deutsche Bank AG. Dati al 4 Marzo 2021.

# Dobbiamo agire velocemente



Fonte: Development Asia, Deutsche Bank AG. Dati all'8 Ottobre 2020.

An underwater photograph showing sunlight filtering through the water surface, creating a shimmering effect. The water is a deep blue color, and the light rays are visible as bright, shimmering patterns. The word "Conclusioni" is written in a simple, black, sans-serif font on the left side of the image.

Conclusioni

# Il futuro è oggi

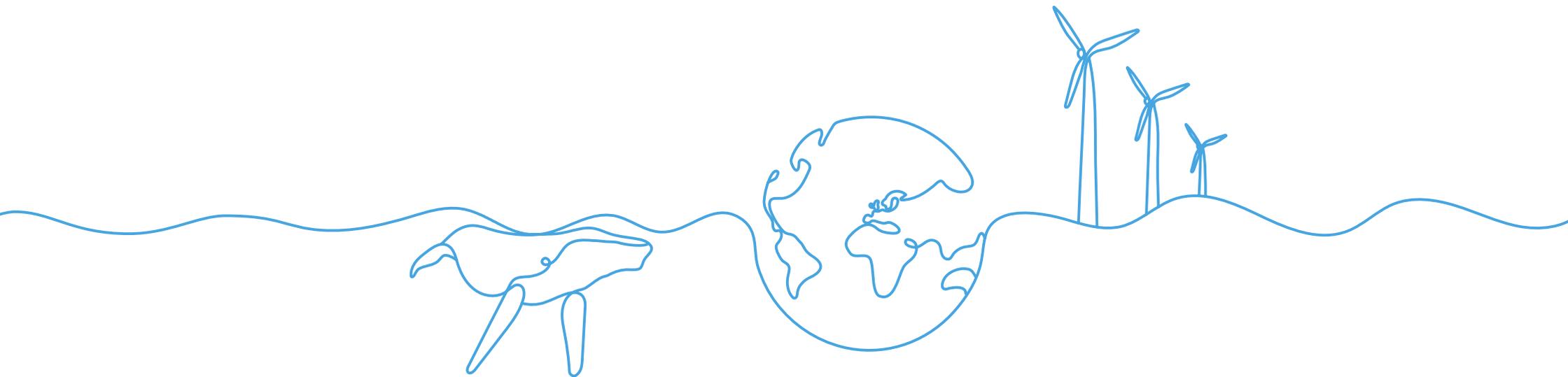
Riconoscere l'importanza degli oceani

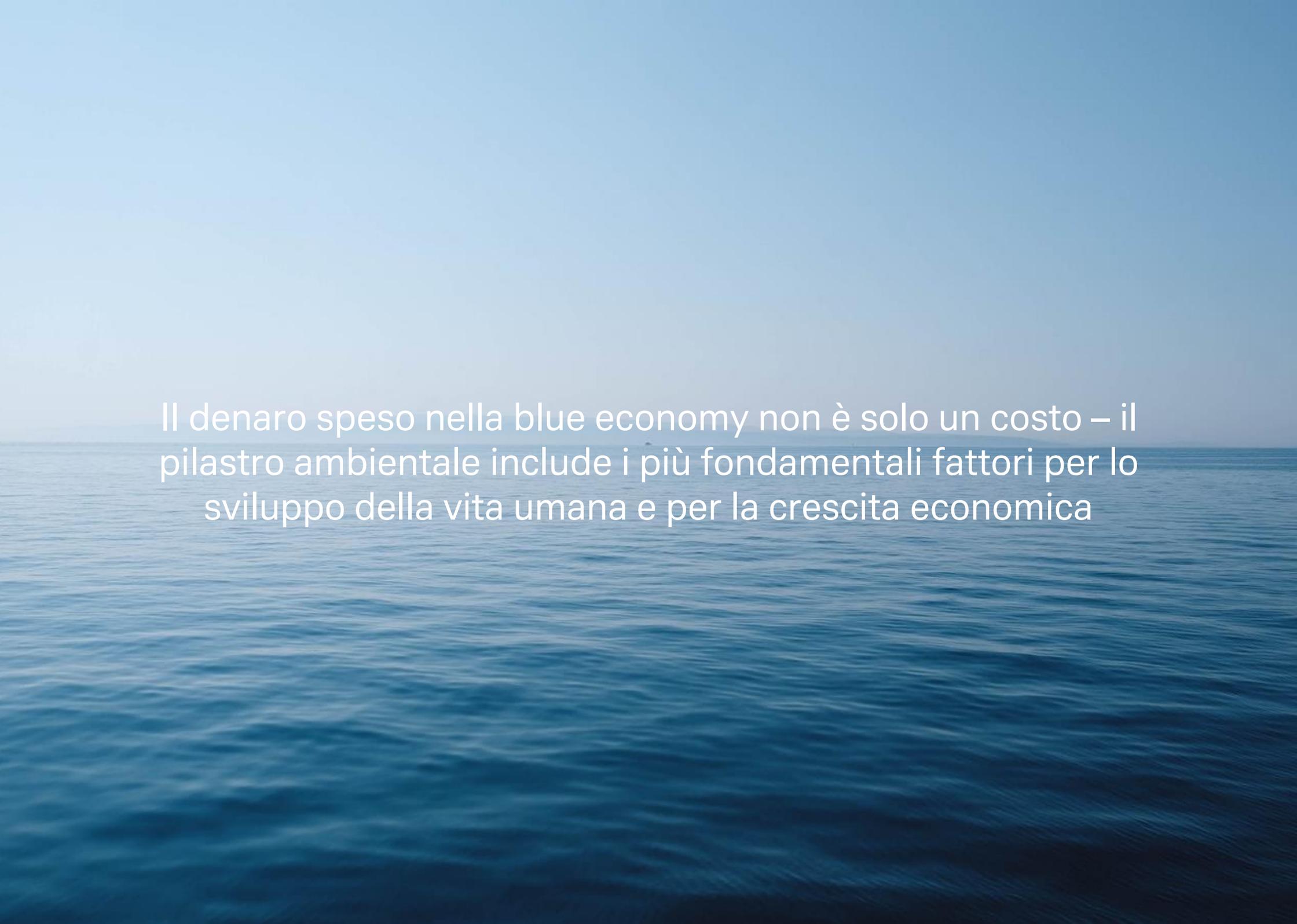
Aumentare la comprensione e la conoscenza nel dettaglio

Migliorare la tecnologia, la gestione e la regolamentazione

Stabilire un meccanismo di lungo termine per un approccio market-based

Guardare con attenzione negli oceani come nuova opportunità di investimento





Il denaro speso nella blue economy non è solo un costo – il pilastro ambientale include i più fondamentali fattori per lo sviluppo della vita umana e per la crescita economica

# Contributori

Deutsche Bank Chief Investment Office



**Markus Müller**  
Global Head Chief Investment Office  
markus-c.mueller@db.com



**Dr. Alex Kusen**  
Investment Officer Europe  
alex.kusen@db.com

**Alvarado-Quesada, I., L. Hein, and H.P. Weikard (2014).** Market-based mechanisms for biodiversity conservation: a review of existing schemes and an outline for a global mechanism. *Biodiversity and Conservation* 23, 1-21.

**Erhard, M., A. Teller, and J. Maes (2016).** Mapping and Assessment of Ecosystems and their Services. Mapping and assessing the condition of Europe's ecosystems: Progress and challenges. *Publications office of the European Union*.

**Niehörster, F. and R.J. Murnane (2018).** Ocean Risk and the Insurance Industry. Retrieved from: <https://www.oceanrisksummit.com/Content/press-releases/FALK-MAIN-REPORT-FINAL-LOW-RES.pdf>. April 8, 2021.

**Schuhbauer, A., R. Chuenpagdee, W.W.L. Cheung, J. Greer, and U.R. Sumaila (2017).** How subsidies affect the economic viability of small-scale fisheries. *Marine Policy* 82, 114-121.

**Sumaila, U.R., N. Ebrahim, A. Schubauer, D. Skerritt, Y. Li, H.S. Kim, T.G. Mallory, V.W.L. Lam, and D. Pauly (2019).** Updated estimates and analysis of global fisheries subsidies. *Marine Policy* 109, 103695.

**Biodiversità** significa variabilità tra gli organismi viventi di tutte le tipologie, incluse quelli terrestri, marine e di altri ecosistemi acquatici e la complessità ecologica di ciò che sono parte: questo include diversità di specie, tra specie e di ecosistemi.

**Obbligazioni blu** sono strumenti di debito emessi da governi, banche di sviluppo e altri per raccogliere capitale da impact investor per finanziare progetti legati agli oceani e agli ambienti marini che hanno benefici positivi sull'ambiente, economici e climatici.

**Blue economy** è l'uso sostenibile degli ambienti oceanici per la crescita economica, l'incremento della vita e del lavoro ma implica il preservare la salute dell'ecosistema oceanico.

Il **tasso di crescita composto annuo (CAGR)** mostra il rendimento annuale di un investimento..

**EUR** è la sigla della valuta dell'Eurozona.

**ESG** è la sigla di Ambiente, Responsabilità Sociale e di Governance. È un acronimo tra i più in uso per gli investimenti sostenibili.

**Obbligazioni Green** sono strumenti a reddito fisso che fanno riferimento a progetti di carattere ambientale e relativi al clima

**PIL (GDP)** è il valore monetario di tutte le merci finite e servizi prodotti entro i confini nazionali in un dato periodo

Il **Valore Aggiuntivo Lordo (GVA)** è una metrica della produttività economica e misura il valore delle merci e dei servizi prodotti in un'economia.

L'**Official development assistance (ODA)** misura i sostegni esterni dal Development Assistance Committee.

**OECD** è la sigla dell'Organizzazione per la Cooperazione Economica e per lo Sviluppo, che stimola il progresso economico e del commercio mondiale.

**SDG** sta per Sustainable Development Goal. Sono un insieme di 17 obiettivi globali definite dall'ONU nell'assemblea generale del 2015. Comprendono 169 target.

**Obbligazioni sostenibili** sono strumenti i cui obiettivi sono esclusivamente applicati al finanziamento o rifinanziamento di una combinazione di progetti o attività legati al sociale e all'ambiente

**USD** è il codice della valuta USA.

# Informazioni importanti (1/4)

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

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

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

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

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

Prima di prendere una decisione d'investimento, gli investitori devono considerare, con o senza l'assistenza di un consulente, se gli investimenti e le strategie descritti o forniti da Deutsche Bank siano appropriati alla luce delle esigenze, degli obiettivi, della situazione finanziaria e delle caratteristiche degli strumenti. Quando prendono una decisione d'investimento, gli investitori potenziali non dovranno fare affidamento sul presente documento, ma solo su quanto è contenuto nella documentazione finale relativa all'offerta d'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'intraprendere 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 per un caso specifico, gli strumenti di investimento non sono assicurati da alcuna entità governativa, non sono soggetti a copertura di protezione dei depositi e non sono garantiti, nemmeno da Deutsche Bank.

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

Le modalità di diffusione e distribuzione del presente documento in alcuni Paesi, inclusi, a titolo esemplificativo gli Stati Uniti, potrebbero essere soggette alle limitazioni previste dalla legge o dai regolamenti. 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 e a ottemperare a tali restrizioni.

La performance conseguita in passato non costituisce una 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.

# Informazioni importanti (2/4)

## Regno del Bahrain

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

## Stato del Kuwait

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

## Emirati Arabi Uniti

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

## Stato del Qatar

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

## Regno del Belgio

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

## Regno dell'Arabia Saudita

La Deutsche Securities Saudi Arabia Company (registrata con il numero 07073-37) è regolamentata dall'Autorità di vigilanza sul mercato dei capitali (CMA). La Deutsche Securities Saudi Arabia ha facoltà di prestare unicamente i servizi finanziari che rientrano nell'ambito della licenza concessa da CMA. Sede principale in Arabia Saudita: King Fahad Road, Al Olaya District, P.O. Box 301809, Faisaliah Tower, 17th Floor, 11372 Riyadh, Saudi Arabia.

## Regno Unito

Nel Regno Unito ("UK") la presente pubblicazione è considerata una promozione finanziaria ed è approvata da DB UK Bank Limited per conto di tutte le entità che operano come Deutsche Bank Wealth Management nel Regno Unito. Deutsche Bank Wealth Management è un nome commerciale di DB UK Bank Limited. Registrata in Inghilterra e Galles, (n. 00315841). Sede legale: 23 Great Winchester Street, London EC2P 2AX. DB UK Bank Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (Autorità di condotta finanziaria) e il suo numero di registrazione per i servizi finanziari è 140848. Deutsche Bank si riserva il diritto di distribuire la presente pubblicazione attraverso qualsiasi filiale nel Regno Unito e, in ogni caso, la presente pubblicazione è considerata una promozione finanziaria ed è approvata da tale filiale nella misura in cui essa è autorizzata dalla competente autorità di vigilanza del Regno Unito (se tale filiale non è autorizzata, la presente pubblicazione è approvata da un'altra società, presente nel Regno Unito, del gruppo Deutsche Bank Wealth Management che sia autorizzata a rilasciare tale approvazione).

# Informazioni importanti (3/4)

## Hong Kong

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.

Nella misura in cui il presente documento si riferisce a una specifica opportunità d'investimento, i relativi contenuti non sono stati esaminati. I contenuti del presente documento non sono stati esaminati dall'Autorità di regolamentazione di Hong Kong. Vi invitiamo a usare cautela per quanto riguarda gli investimenti qui contenuti. In caso di dubbi in merito ai contenuti del presente documento, è opportuno avvalersi di una consulenza professionale indipendente. Il presente documento non è stato approvato dalla Securities and Futures Commission (Commissione sui titoli e sui futures) di Hong Kong né una sua copia è stata registrata presso il Registro delle imprese di Hong Kong e di conseguenza (a) gli investimenti (eccetto gli investimenti che sono un "prodotto strutturato", secondo la definizione nella Securities and Futures Ordinance (Ordinanza sui titoli e sui futures) (Cap. 571 della Legge di Hong Kong) ("SFO")) non possono essere offerti o venduti a Hong Kong tramite il presente documento o qualsiasi altro documento a investitori che non siano "investitori professionali", secondo la definizione indicata nella SFO e nelle normative correlate, o in qualsiasi altra circostanza in cui il documento non risulti un "prospetto" secondo la definizione indicata nella Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Ordinanza sulle società (Disposizioni sulle liquidazioni e varie) (Cap. 32 della Legge di Hong Kong) ("CO") o che non costituisca un'offerta al pubblico secondo quanto specificato nel CO e (b) nessuna persona dovrà pubblicare o possedere a scopo di pubblicazione, né a Hong Kong né altrove, qualsiasi pubblicità, invito, o documento relativo agli investimenti che sia diretto alla pubblica diffusione, o i cui contenuti siano accessibili o possano essere letti dal pubblico di Hong Kong (tranne nel caso in cui ciò sia consentito dalle leggi sui titoli di Hong Kong), ad eccezione degli investimenti che siano indirizzati o che si intenda indirizzare a persone al di fuori dal territorio di Hong Kong o solo a "investitori professionali secondo la definizione della SFO e dei regolamenti ad esso correlati.

## Singapore

I contenuti del presente documento non sono stati esaminati dall'Autorità monetaria di Singapore ("MAS"). Gli investimenti qui menzionati non devono essere destinati al pubblico o a chiunque faccia parte del pubblico a Singapore che non sia (i) un investitore istituzionale secondo la definizione di cui alla Sezione 274 o 304 del Securities and Futures Act (Atto sui titoli e sui futures) (Cap 289) ("SFA"), a seconda dei casi (considerando che ciascuna delle sezioni della SFA può essere modificata, integrata e/o di volta in volta sostituita), (ii) una persona rilevante (che include un investitore accreditato) ai sensi della Sezione 275 o 305 e secondo altre condizioni specificate nella Sezione 275 o 305 della SFA, a seconda dei casi (considerando che ciascuna delle sezioni della SFA può essere modificata, integrata e/o di volta in volta sostituita), (iii) a un investitore istituzionale, accreditato, esperto o straniero (ognuno di essi secondo la definizione delle Financial Advisers Regulations (Normative sulla consulenza finanziaria)) ("FAR") (considerando che ciascuna di tali definizioni può essere modificata, integrata e/o di volta in volta sostituita) o (iv) altrimenti secondo qualsiasi altra disposizione applicabile e condizione specificata dalla SFA o dalla FAR (considerando le possibili modifiche, integrazioni e/o sostituzioni che di volta in volta vengono effettuate).

## Stati Uniti

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

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

## Germania

Il presente documento è stato redatto da Deutsche Bank Wealth Management, che opera tramite Deutsche Bank AG e non è stato presentato all'Autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria né da essa approvato (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht). Per alcuni degli investimenti a cui si fa riferimento nel presente documento, i prospetti sono stati approvati dalle autorità competenti e poi pubblicati. Gli investitori sono invitati a basare le loro decisioni d'investimento su tali prospetti approvati, ivi inclusi eventuali supplementi. Il presente documento non costituisce inoltre un'analisi finanziaria ai sensi della Legge tedesca sui titoli (Wertpapierhandelsgesetz) e non deve essere pertanto conforme alle normative previste per le analisi finanziarie. Deutsche Bank AG è una società per azioni ("Aktiengesellschaft") costituita ai sensi del diritto della Repubblica federale di Germania, con sede centrale a Francoforte sul Meno. È registrata presso il Tribunale ("Amtsgericht") di Francoforte sul Meno al n. HRB 30 000 e autorizzata a operare nel settore bancario e fornire servizi finanziari. Autorità di vigilanza: Banca Centrale Europea ("BCE"), Sonnemannstrasse 22, 60314 Frankfurt am Main, Germania e Autorità federale tedesca di vigilanza finanziaria ("Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht" o "BaFin"), Graurheindorfer Strasse 108, 53117 Bonn e Marie-Curie-Strasse 24-28, 60439 Frankfurt am Main, Germania.

# Informazioni importanti (4/4)

## 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.

## Italia

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

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

## Spagna

Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española è un istituto di credito regolamentato dalla Banca di Spagna e dalla CNMV, e iscritto nei loro registri specifici con il codice 019. Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española ha facoltà di prestare unicamente i servizi finanziari ed eseguire le attività bancarie che rientrano nell'ambito della licenza esistente. La sede centrale in Spagna è Paseo de la Castellana 18, 28046 - Madrid. Le presenti informazioni sono state distribuite da Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española.

## Portogallo

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

## Austria

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