



INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI OPPORTUNITÀ PER GLI INVESTITORI ED EVOLUZIONE DELLE STRATEGIE ESG

DWS Infrastructure Research & Strategy

Luglio 2021

Si prega di notare che alcune informazioni in questa presentazione costituiscono dichiarazioni previsionali. A causa di vari rischi, incertezze e ipotesi formulate nella nostra analisi, eventi o risultati effettivi o l'andamento effettivo dei mercati coperti dalla presente relazione di presentazione possono differire sostanzialmente da quelli descritti. Le informazioni qui contenute riflettono solo le nostre opinioni attuali, sono soggette a modifiche e non sono destinate ad essere promesse o invocate dal lettore. Non ci può essere certezza che gli eventi andranno a finire come abbiamo ipotizzato qui.

Business diversificato e posizione di leadership di mercato

CHI SIAMO

- _ Fondata in Germania nel 1956
- _ Presenza negli USA da oltre un secolo¹
- _ Presenza in Asia dal 1987
- _ ~3,500 dipendenti
- _ +60 anni di esperienza in Active/ +20 anni in Passive / +45 anni in Alternatives

RESPONSIBLE INVESTING

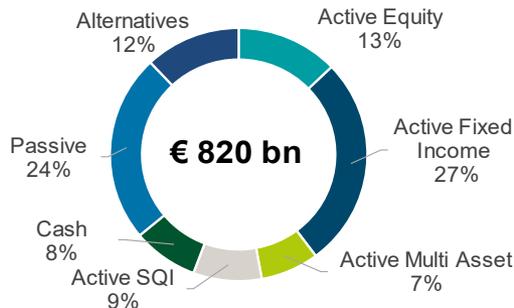
- _ Pionieri nel Responsible Investing
- _ Firmatari PRI dal 2008
- _ ESG Research
- _ Impegno concreto nel panorama degli investimenti ESG
- _ 12 anni di esperienza nell'integrazione ESG nel processo di investimento

POSIZIONAMENTO

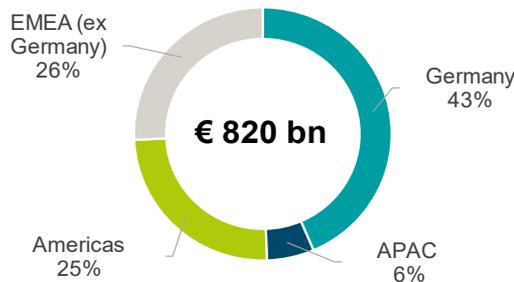


AUM BY ASSET CLASS

(PER TIPO CLIENTELA: 56% INSTITUTIONAL, 44% RETAIL)



AUM PER AREA GEOGRAFICA



In questa presentazione le somme potrebbero non combaciare a causa dell'arrotondamento di alcuni valori; ¹Tramite la società Scudder, fondata nel 1919 e acquisita da Deutsche Bank/Deutsche Asset Management nel 2002; ²BVI Febbraio 2021, da AuM; ³Broadridge, MF & ETFs by AuM di fondi di domiciliazione tedesca che usano sia un positive screen per selezionare investimenti via approccio best-in-class/ engagement approach, multi-exclusion/ normative approach e fondi tematici e di microfinanza, Febbraio 2021; ⁴ETFGI ETF e ETP industry insights, Marzo 2021 by AuM; ⁵Broadridge data, by active MF assets, Febbraio 2021; ⁶Insurance Investment Outsourcing Report 2020 as of FY19. Al 31 Maggio 2021

PUNTI DI FORZA

- _ Investimenti globali diretti in **private real estate** equity/ debito;
- _ Investimenti diretti in **private infrastructure** equity/debito:
 - _ Fondi infrastrutturali Pan European (PEIF);
 - _ Primo infrastructure debt structured credit fund (RIN)
 - _ Primo ESG infrastructure debt fund (EIDF);
- _ **Investimenti liquidi** in real estate e infrastructure, + commodities
- _ **Sustainable Investing Solutions** (+20 anni di esperienza) con prodotti private debt/equity e focus su social/ environmental impact investing

CARATTERISTICHE CHIAVE



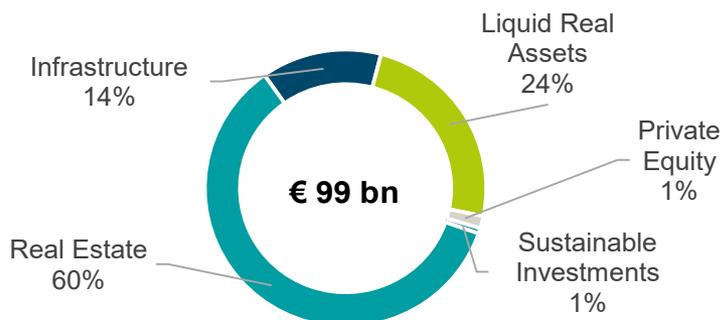
+45 anni

Investment heritage

>60%

di real estate AuM Green Star recognition acquisita da GRESB¹ nel 2017

AUM PER ASSET CLASS



AUM PER PRODOTTO



Fonte: ¹ Global Real Estate sustainability benchmark. In questa presentazione alcune somme potrebbero non combaciare a causa dell'arrotondamento di alcuni valori; DWS International GmbH. Al 31 Maggio 2021.

Note: All AuM figures as of March 31, 2021

1962: IL SORPASSO

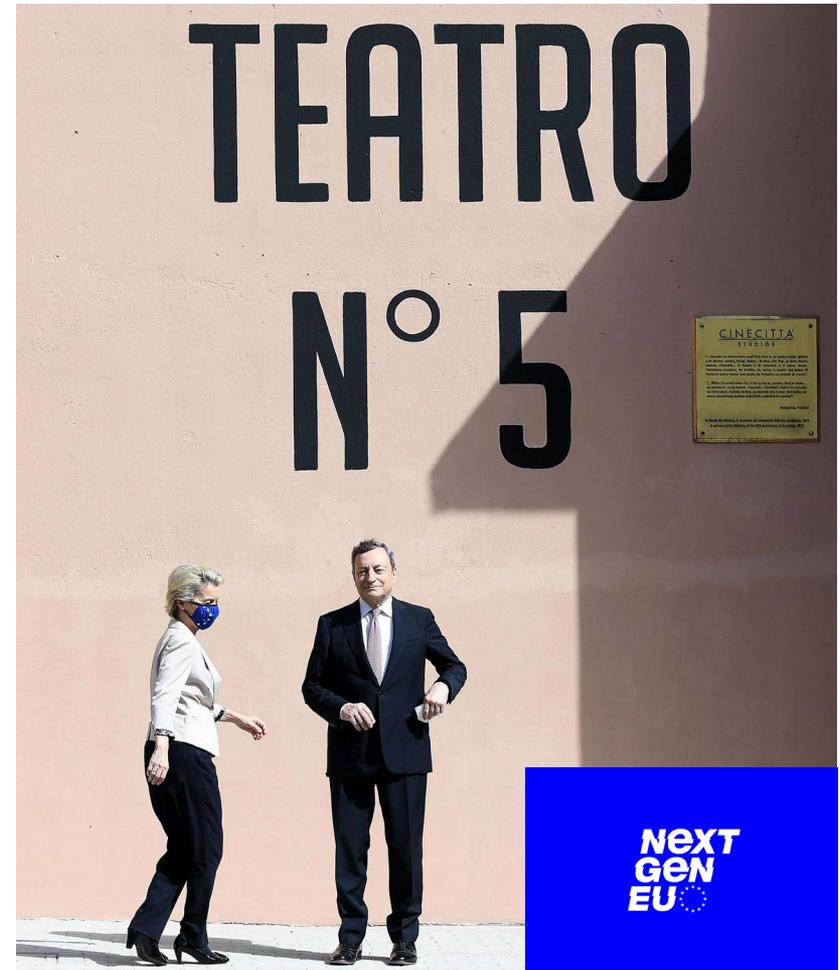
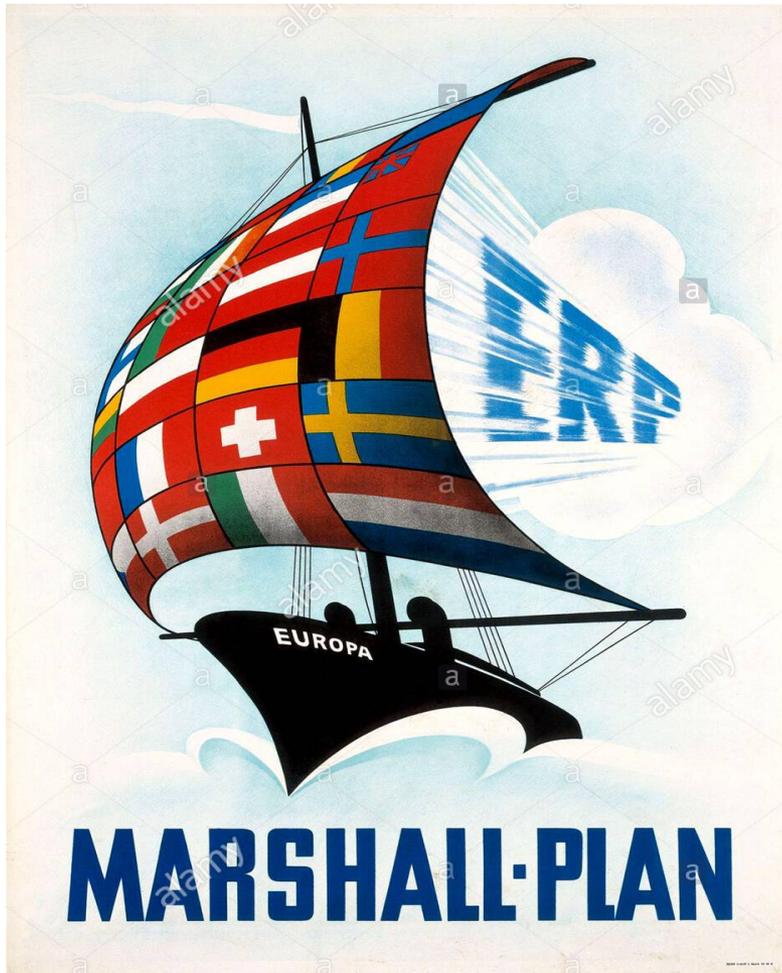


**Il ruolo chiave delle infrastrutture nella ricostruzione:
l'Italia lanciata verso il miracolo economico**



INFRASTRUTTURE E RIPRESA ECONOMICA

La centralità degli investimenti infrastrutturali per lo sviluppo economico



1948: Piano Marshall - ca. 8.3% del PIL

2021: Next Gen EU - ca. 11.2% del PIL

INFRASTRUTTURE E CRESCITA SOSTENIBILE

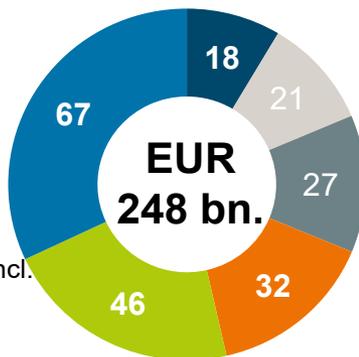


La centralità dell'investimento pubblico e della pianificazione/ regolazione

NEXT GENERATION ITALIA

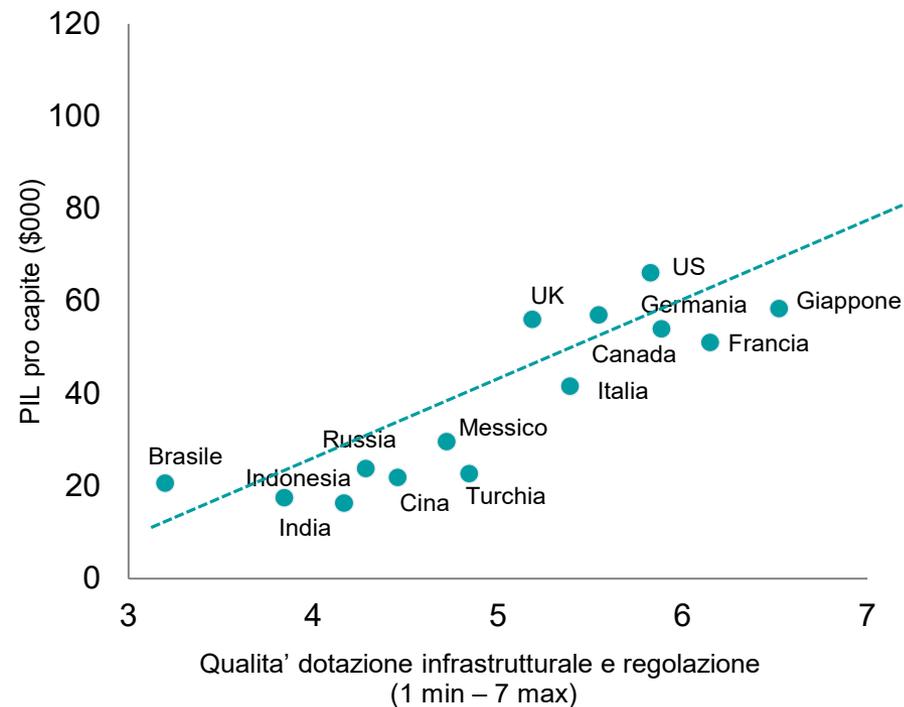
Risorse per Settore (miliardi di Euro)

- Sanita' (incl. digitalizzazione)
- Inclusione e Coesione
- Istruzione e Ricerca
- Infrastrutture e Mobilita' Sostenibile (incl. ferrovie e logistica)
- Digitalizzazione e Innovazione (incl. fibra)
- Transizione Energetica (incl. economia circolare e mobilita' locale)



INVESTIMENTI IN INFRASTRUTTURE E PIL PRO CAPITE

2018, \$



Fonti: Oxford Economics, Mef, DWS, Aprile 2021. Solo per scopo illustrativo.

INFRASTRUTTURE E CRESCITA SOSTENIBILE

Il ruolo degli del capitale privato a supporto di crescita ed occupazione a livello locale

L'esempio di DWS:



INFRASTRUTTURE E SOSTENIBILITÀ

La rilevanza delle infrastrutture negli obiettivi SDG delle Nazioni Unite

UN SDGs

MACROTEMA

SETTORI INFRASTRUTTURE



**CAMBIAMENTO CLIMATICO/
DECARBONIZZAZIONE
ENERGIA**

Energie Rinnovabili: Eolico, Solare, Biocarburanti, Idrogeno

DIGITAL DIVIDE

Digital Infra: 5G, Data Centres, Fibra,

**CRESCITA
INCLUSIVA**

Infrastrutture Sociali: Sanità, Social Housing, Edilizia Scolastica

USO EFFICIENTE RISORSE

Utilities / Efficienza Energetica: Servizi elettrici ed idrici, Smart metering, Batterie, Teleriscaldamento

**ECONOMIA LOCALE E
CIRCOLARE**

Economia Circolare: Riciclaggio, Energy from Waste

**MOBILITA' SOSTENIBILE
DECARBONIZZAZIONE
TRASPORTI**

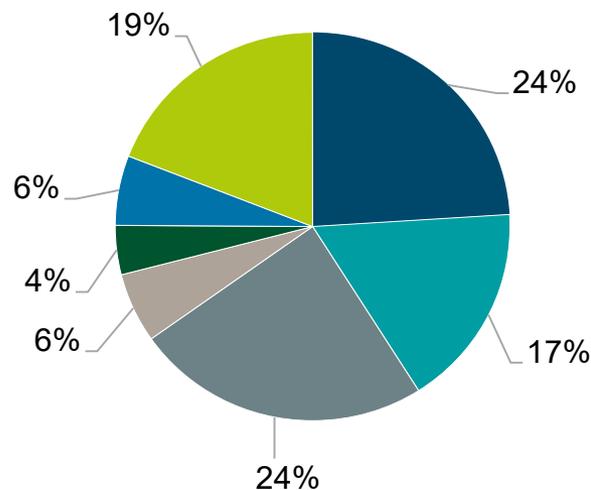
Trasporti e Mobilità: Elettificazione, Autostrade, Ferrovie, Porti, Logistica, Mobilità Urbana

INFRASTRUTTURE E RISCHIO CLIMATICO

Decarbonizzazione di energia e trasporti ed importanza della doppia materialità
 L'importanza delle metodologie ESG ed evoluzione della regolazione
 Il ruolo chiave della dimensione locale nell'investimento sostenibile

EMISSIONI GLOBALI DI CO2

Per settore, 2020, (in %)



- Trasporti e carburanti liquidi
- Energia - Edifici
- Energia - Industria
- Perdite di energia
- Agricoltura
- Bestiame
- Altro

SOSTENIBILITÀ E INFRASTRUTTURE

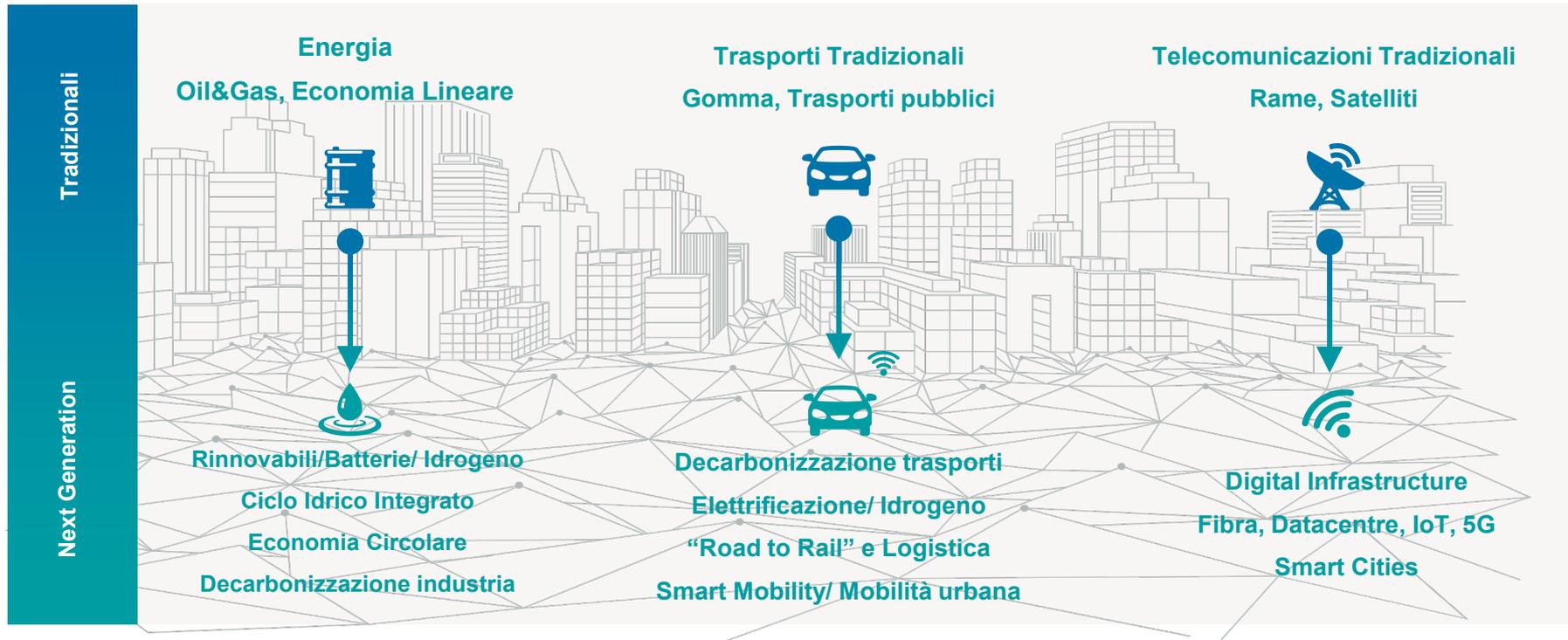
La Doppia Materialità



Fonti: Statista, IEA, Bloomberg, Aprile 2021. Solo per scopo illustrativo.

INFRASTRUTTURE E SOSTENIBILITÀ

Una nuova generazione di infrastrutture: un gap da USD 4.5tn. nonostante le crescenti risorse pubbliche. Opportunità per strategie liquide ed illiquide



INVESTIMENTI IN INFRASTRUTTURE: ACCESSIBILITÀ PER CAPITALI PRIVATI



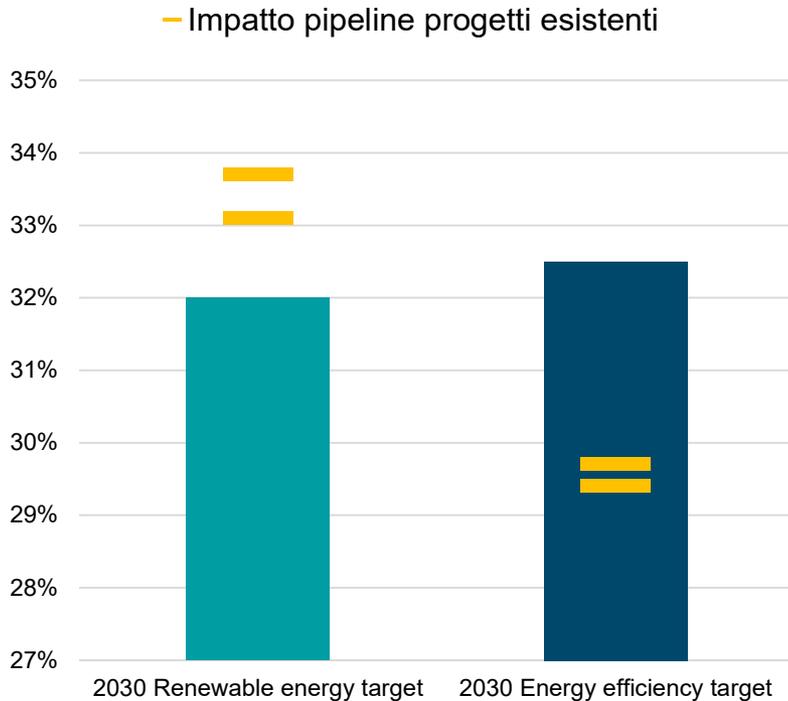
Fonti: DWS, Aprile 2021. Solo per scopo illustrativo.

INFRASTRUTTURE OPPORTUNITA' DI INVESTIMENTO

Decarbonizzazione e sostenibilità sono funzione di investimenti lungo tutto lo spettro rischio-rendimento: dalle infrastrutture sociali/ Impact Investing al Value Add. La crescente importanza delle strategie tematiche e della costruzione del portafoglio.

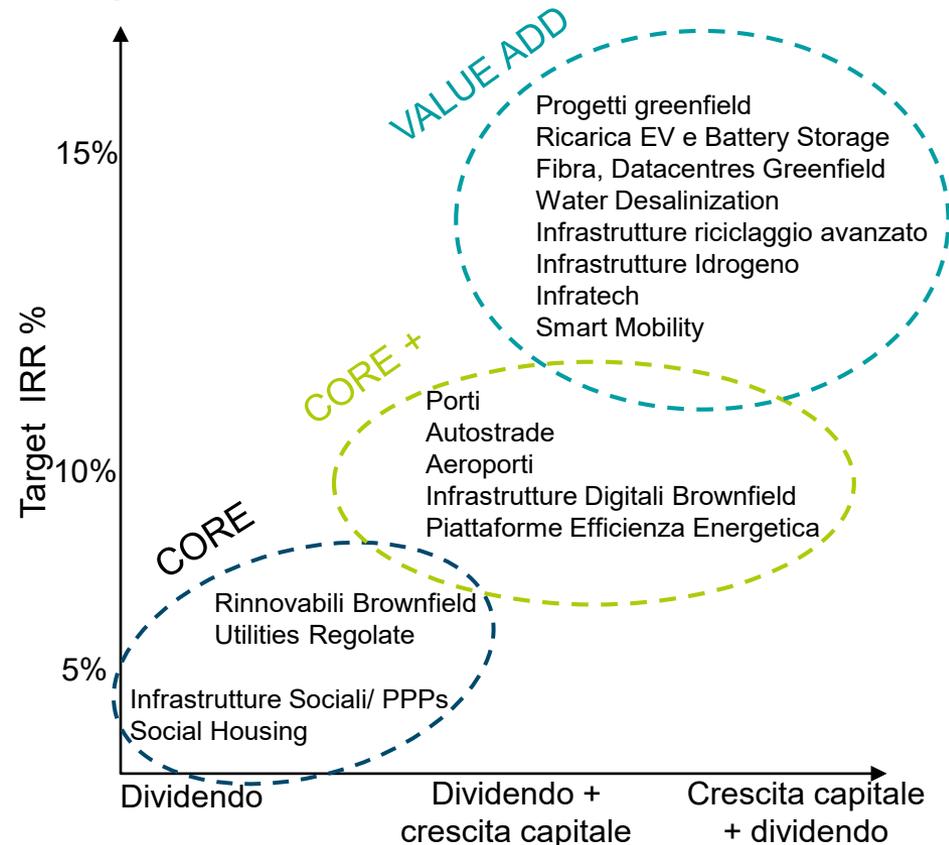
EU GREEN DEAL, OBIETTIVI 2030

(% consumo energia)



PROFILO RISCHIO/ RENDIMENTO (ESEMPI)

Strategie, Ritorno Atteso e Settori



Fonti: OxfordEconomics, European Commission, April 2021. Solo per scopo illustrativo.

Nota: Le previsioni si basano su assunzioni, stime, view e modelli che potranno rivelarsi inaccurate o incorretti.

EUROPEAN ENERGY EFFICIENCY FUND

Una partnership pubblico-privata a sostegno dei climate goals dell'UE con progetti locali ad elevato impatto



Cardenden Heat & Power, €2.2m debt, boiler replacement (EE) & onshore wind (RE), UK

City of Orléans, €5.1m shareholder loan & equity, biomass plant to supply heat to the City of Orléans (RE), France

City of Rennes, €7.3 shareholder loan & equity, biomass plant to supply heat to the City of Rennes (RE), France

Bolloré, €30m debt, electric vehicles and infrastructure for car sharing (CUT), France - matured

SPL Région Rhône-Alpes, €5m debt, refurbishment of public schools (EE), France - matured

Universidad Politécnica de Madrid, €2.5 debt, refurbishment of Universidad Politécnica de Madrid facilities (EE), Spain

City of Santander, €9.2m debt, smart public lighting (EE), Spain

CIMAC, €12.1m debt, smart public lighting (EE), Portugal

Vila do Conde, € 5.1m debt, smart public lighting (EE), Portugal

Dancer, €4m debt & equity, electric buses (CUT), Lithuania

City of Venlo, €8.5m debt, smart public lighting (EE), Netherlands

Jewish Museum Berlin, €1.0m debt, building retrofit (EE), Germany

University of Applied Sciences Munich, €0.6m debt, building retrofit + cogeneration (EE), Germany

Banca Transilvania, €25m subdebt, portfolio of EE, RE, CUT, Romania

University Hospital St. Orsola, €32m debt, upgrade of the entire heating and cooling distribution system (EE), Italy

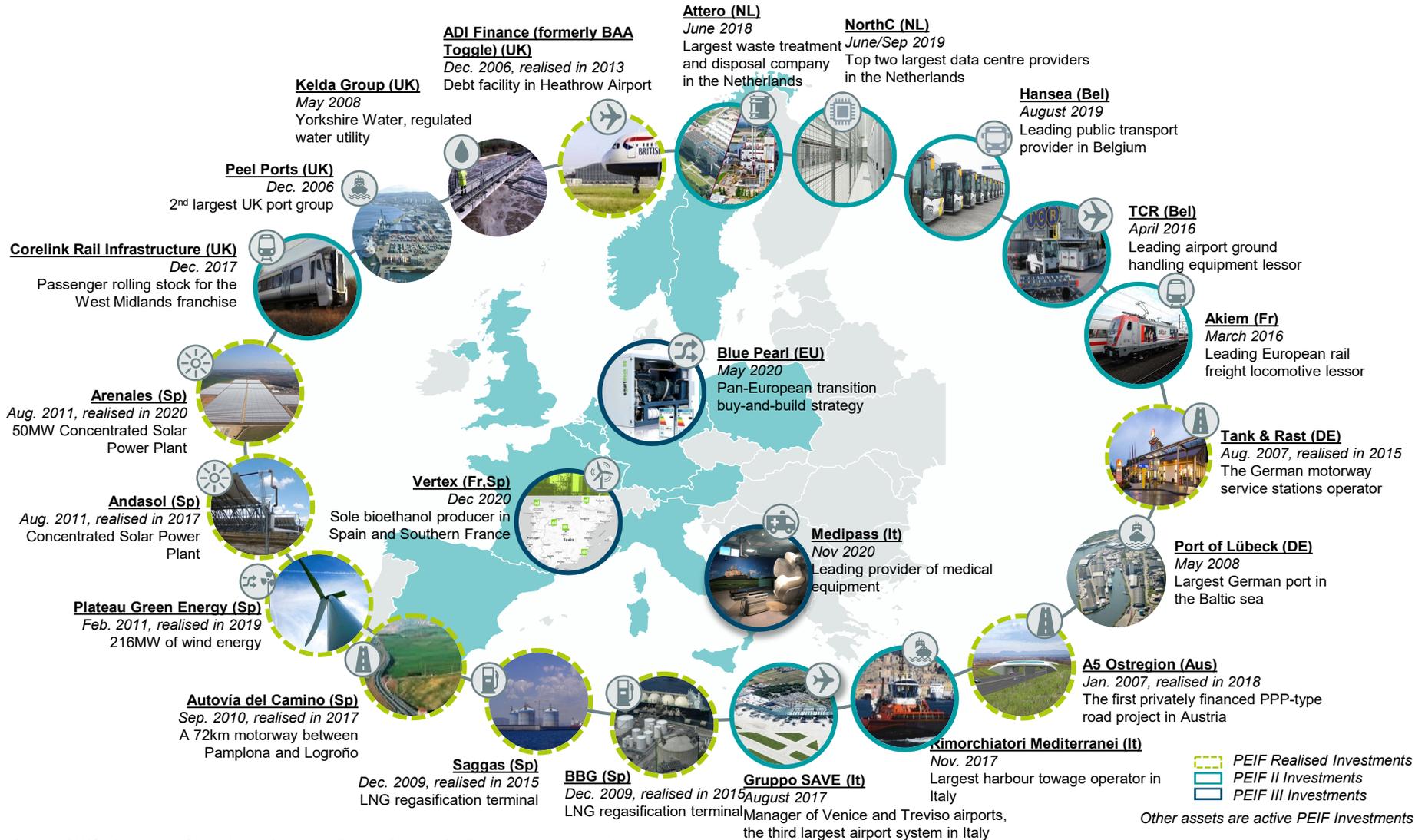
Illuminated Cities, €16m equity, portfolio of smart public lighting (EE), Italy

Smart H&U, €7m equity, portfolio of hospitals and universities retrofits (EE), Italy

DWS INFRASTRUCTURE INVESTMENT BUSINESS



+ 25 anni e circa € 22bn. di investimenti a supporto dello sviluppo di infrastrutture europee



Source: DWS Alternatives Global Limited as at April 2021. Pictures for illustrative purposes only.

This information is intended for informational purposes only and does not constitute investment advice, a recommendation, an offer or solicitation. The above contains all the deals in the PEIF and PEIF II portfolios. PEIF & PEIF II are closed to new investors. No inference can be drawn that any future transactions will exhibit similar characteristics as to those illustrated above. Past performance is not indicative of future returns. Performance shown is not indicative of total returns / 13 of any fund and does not reflect investment advisory fees. Had such fees been deducted, returns would have been lower. Please refer to the "Important Information" slides for details about the effect of fees on a portfolio.

INFORMAZIONI IMPORTANTI



Il marchio DWS rappresenta DWS Group GmbH & Co. KGaA e tutte le sue controllate, come DWS Distributors, Inc., che offre prodotti di investimento, o DWS Investment Management Americas, Inc. e RREEF America L.L.C., che offrono servizi di consulenza.

Questo materiale è stato preparato senza tener conto degli obiettivi specifici, della situazione finanziaria o delle esigenze di una persona in particolare che potrebbe riceverlo. È inteso solo a scopo informativo. Non costituisce un consiglio di investimento, una raccomandazione, un'offerta, una sollecitazione, la base per qualsiasi contratto di acquisto o vendita di titoli o altri strumenti, o per DWS o le sue affiliate per stipulare o organizzare qualsiasi tipo di transazione come conseguenza di qualsiasi informazioni qui contenute. Né DWS né alcuna delle sue affiliate fornisce alcuna garanzia in merito all'accuratezza, affidabilità o completezza delle informazioni contenute in questo documento. Salvo nella misura in cui la responsabilità ai sensi di qualsiasi statuto non può essere esclusa, nessun membro del DWS, l'Emittente o qualsiasi ufficio, dipendente o collaboratore di essi accetta alcuna responsabilità (derivante da contratto, atto illecito o negligenza o altro) per qualsiasi errore o omissione in questo documento o per qualsiasi perdita o danno risultante, diretto, indiretto, consequenziale o altrimenti sofferto dal destinatario del presente documento o da qualsiasi altra persona.

Le opinioni espresse in questo documento costituiscono il giudizio di DWS Group al momento della pubblicazione e sono soggette a modifiche. Questo documento è riservato agli investitori professionali. Questo documento è stato preparato senza tener conto degli obiettivi specifici, della situazione finanziaria o delle esigenze di una persona in particolare che potrebbe riceverlo. Non è consentita alcuna ulteriore distribuzione senza previo consenso scritto dell'Emittente.

Gli investimenti sono soggetti a rischi, comprese fluttuazioni di mercato, modifiche normative, possibili ritardi nel rimborso e perdita di reddito e capitale investito. Il valore degli investimenti può aumentare o diminuire e potresti non recuperare l'importo originariamente investito in qualsiasi momento.

Un investimento in infrastrutture comporta un alto grado di rischio, inclusa la possibile perdita dell'importo del capitale investito, ed è adatto solo per investitori sofisticati che possono sopportare tali perdite. Il valore delle azioni / quote e il loro reddito derivato possono aumentare o diminuire.

Questa comunicazione di marketing è destinata esclusivamente a clienti professionali.

DWS è il marchio di DWS Group GmbH & Co. KGaA e delle sue filiali in base alle quali svolgono le loro attività commerciali. Le rispettive entità legali che offrono prodotti o servizi con il marchio DWS sono specificate nei rispettivi contratti, materiali di vendita e altri documenti informativi sui prodotti. DWS, tramite DWS Group GmbH & Co. KGaA, le sue società affiliate e i suoi funzionari e dipendenti (collettivamente "DWS") stanno comunicando questo documento in buona fede e sulla base seguente.

Questo documento è stato preparato senza considerare le esigenze di investimento, gli obiettivi o le circostanze finanziarie di qualsiasi investitore. Prima di prendere una decisione di investimento, gli investitori devono considerare, con o senza l'assistenza di un consulente per gli investimenti, se gli investimenti e le strategie descritti o forniti da DWS Group, sono appropriati, alla luce delle loro particolari esigenze di investimento, obiettivi e circostanze finanziarie. Inoltre, questo documento ha solo scopo informativo / di discussione e non costituisce un'offerta, una raccomandazione o una sollecitazione a concludere una transazione e non deve essere considerato come una consulenza in materia di investimenti.

Il documento non è stato prodotto, rivisto o modificato da alcun dipartimento di ricerca all'interno di DWS e non è una ricerca di investimento. Pertanto, le leggi e i regolamenti relativi alla ricerca in materia di investimenti non si applicano ad esso. Qualsiasi opinione espressa nel presente documento può differire dalle opinioni espresse da altre entità legali di DWS o dei loro dipartimenti, inclusi i dipartimenti di ricerca.

Le informazioni contenute in questo documento non costituiscono un'analisi finanziaria ma si qualificano come comunicazione di marketing. La presente comunicazione di marketing non è soggetta a tutte le disposizioni di legge che assicurano l'imparzialità dell'analisi finanziaria né ad alcun divieto di negoziazione prima della pubblicazione delle analisi finanziarie.

Questo documento contiene dichiarazioni previsionali. Le dichiarazioni previsionali includono, ma non sono limitate a ipotesi, stime, proiezioni, opinioni, modelli e analisi delle prestazioni ipotetiche. Le dichiarazioni previsionali espresse costituiscono il giudizio dell'autore alla data di questo documento. Le dichiarazioni previsionali implicano elementi significativi di valutazioni e analisi soggettive e le modifiche ad esse e / o la considerazione di fattori diversi o aggiuntivi potrebbero avere un impatto materiale sui risultati indicati. Pertanto, i risultati effettivi possono variare, forse materialmente, dai risultati qui contenuti. DWS non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia in merito alla ragionevolezza o completezza di tali dichiarazioni previsionali o di qualsiasi altra informazione finanziaria contenuta in questo documento. La performance passata non è garanzia di risultati futuri.

INFORMAZIONI IMPORTANTI



Abbiamo raccolto le informazioni contenute in questo documento da fonti che riteniamo affidabili; ma non garantiamo l'accuratezza, la completezza o la correttezza di tali informazioni. Tutti i dati di terze parti sono protetti da copyright e di proprietà del fornitore. DWS non ha alcun obbligo di aggiornare, modificare o emendare questo documento o di informare in altro modo il destinatario nel caso in cui qualsiasi questione qui dichiarata, o qualsiasi opinione, proiezione, previsione o stima qui esposta, cambi o diventi successivamente inaccurata.

Gli investimenti sono soggetti a vari rischi, tra cui fluttuazioni di mercato, modifiche normative, possibili ritardi nel rimborso e perdita di reddito e capitale investito. Il valore degli investimenti può aumentare o diminuire e potresti non recuperare l'importo originariamente investito in qualsiasi momento. Inoltre, sono possibili fluttuazioni sostanziali del valore di qualsiasi investimento anche per brevi periodi di tempo. I termini di qualsiasi investimento saranno soggetti esclusivamente alle disposizioni dettagliate, comprese le considerazioni sui rischi, contenute nei documenti di offerta. Quando si prende una decisione di investimento, è necessario fare affidamento sulla documentazione finale relativa a qualsiasi transazione.

DWS non si assume alcuna responsabilità per errori od omissioni. Opinioni e stime possono essere modificate senza preavviso e implicano una serie di ipotesi che potrebbero non dimostrarsi valide. DWS o le persone ad essa associate possono (i) mantenere una posizione lunga o corta in titoli a cui si fa riferimento nel presente documento, o in future o opzioni correlati, e (ii) acquistare o vendere, fare un mercato o impegnarsi in qualsiasi altra transazione che coinvolga tali titoli e guadagnare intermediazioni o altri compensi.

DWS non fornisce consulenza fiscale o legale. I potenziali investitori dovrebbero chiedere consiglio ai propri agenti fiscali e avvocati in merito alle conseguenze fiscali sull'acquisto, proprietà, cessione, rimborso o trasferimento degli investimenti e delle strategie suggerite da DWS. Le leggi o regolamenti fiscali pertinenti delle autorità fiscali possono cambiare in qualsiasi momento. DWS non è responsabile e non ha alcun obbligo in relazione a eventuali implicazioni fiscali sull'investimento suggerito.

Questo documento non può essere riprodotto o diffuso senza l'autorizzazione scritta di DWS. Le modalità di circolazione e distribuzione di questo documento possono essere limitate da leggi o regolamenti in alcuni paesi, inclusi gli Stati Uniti.

Questo documento non è diretto o destinato alla distribuzione o all'uso da parte di qualsiasi persona o entità che sia un cittadino o residente o situato in alcuna località, stato, paese o altra giurisdizione, inclusi gli Stati Uniti, dove tale distribuzione, pubblicazione, la disponibilità o l'uso sarebbe contrario alla legge o ai regolamenti o che sottoporrebbe DWS a qualsiasi requisito di registrazione o licenza all'interno di tale giurisdizione non attualmente soddisfatto all'interno di tale giurisdizione. Le persone in possesso del presente documento sono tenute a informarsi e ad osservare tali limitazioni.

Emesso nel Regno Unito da DWS Investments UK Limited, autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (numero di riferimento 429806).

© 2021 DWS Investments UK Limited

INFORMAZIONI IMPORTANTI



Materiale di marketing.

Il presente documento è stato redatto da DWS esclusivamente a scopo informativo e non costituisce in alcun modo consulenza in materia di investimenti o ricerca in materia di investimenti e non è collegato con, e non costituisce la base di, qualunque contratto o impegno; lo stesso è stato predisposto senza considerare gli obiettivi di investimento, la situazione finanziaria o le competenze di specifici investitori. Le informazioni contenute in questo documento non costituiscono consulenza in materia di investimenti, né produzione o diffusione di ricerca, ma costituiscono una mera descrizione dei mercati e si basano su dichiarazioni derivanti da fonti della società di gestione appartenente a DWS pubblicamente disponibili, ritenute affidabili. Non è possibile garantire l'accuratezza, la correttezza o la completezza di tali dichiarazioni per le quali la società di gestione appartenente a DWS non è da ritenersi responsabile. Tutte le opinioni date e qui rappresentate riflettono le valutazioni della società di gestione appartenente a DWS aggiornate alla data di produzione presente documento. Le opinioni espresse in queste valutazioni possono essere soggette a cambiamenti senza preavviso. Tutte le dichiarazioni derivano dalla valutazione della società di gestione appartenente a DWS sull'attuale situazione legale e fiscale. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono esposti al lordo degli oneri fiscali. I costi individuali quali le commissioni e le altre spese non sono state incluse e inciderebbero negativamente se lo fossero. Prima dell'adesione leggere attentamente il prospetto e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (Key Investor Information Document - cd. KIID) e/o la documentazione d'offerta vigente disponibile presso Deutsche Bank AG, DWS Investment GmbH (Mainzer Landstrasse 11-17, 60329 Francoforte sul Meno, Germania), presso DWS Investment S.A. (2, Boulevard Konrad Adenauer, 1115 Luxembourg), presso DWS International GmbH – Milan Branch (Via Filippo Turati 25/27, 20121 Milano), presso i Soggetti incaricati del collocamento e i Soggetti Incaricati dei Pagamenti, nonché sul sito [HYPERLINK "http://www.DWS.it" www.DWS.it](http://www.DWS.it).

DWS é la divisione che racchiude in sé tutte le attività di asset management di DWS e delle società controllate. In Italia DWS fornisce prodotti e servizi alla propria clientela tramite le diverse società secondo quanto di volta in volta rappresentato nella specifica documentazione informativa e contrattuale.

© DWS International GmbH – Milan Branch, 2021

© 2021 DWS Group GmbH & Co. KGaA. Tutti i diritti riservati. CRC 084133

DISCLAIMER PUBBLICAZIONE SUL SITO



Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Le informazioni contenute in questo documento non costituiscono consigli di investimento, ma una mera descrizione dei prodotti. Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta, il Key Investor Information Document (cd. KIID), integrato in ogni caso dalle più recenti relazioni annuali e semestrali, nonché dal modulo di sottoscrizione con il relativo allegato, che congiuntamente rappresentano la documentazione vincolante per l'acquisto di quote/azioni del fondo/Comparto in Italia. Gli stessi documenti possono essere richiesti sia in formato elettronico che cartaceo al vostro consulente finanziario o a DWS Investment GmbH (Mainzer Landstrasse 11-17, 60329 Francoforte sul Meno, Germania), DWS Investment S.A. (2, Boulevard Konrad Adenauer, 1115 Luxembourg), DWS International GmbH – Milan Branch (Via Filippo Turati 25/27, 20121 Milano), ai Soggetti Incaricati del Collocamento e ai Soggetti Incaricati dei Pagamenti. Sono inoltre disponibili sul sito www.dws.it.

Tutte le opinioni date riflettono le attuali valutazioni della società di gestione appartenente a DWS e possono essere soggette a cambiamenti senza preavviso. La società di gestione non è da ritenersi responsabile per l'accuratezza, la completezza e l'appropriatezza delle informazioni provenienti da terze parti contenute in questo documento. Le performance sono calcolate secondo il criterio dei rendimenti time-weighted, escludendo le commissioni di sottoscrizione. I costi individuali quali le commissioni e le altre spese non sono state incluse e inciderebbero negativamente se lo fossero. Le performance sono rappresentate al lordo degli oneri fiscali vigenti in Italia. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Le quote/azioni dei fondi/Comparti possono essere offerte per l'acquisto o vendute nelle giurisdizioni in cui la vendita o l'offerta sono consentite. Le quote/azioni dei fondi/Comparti non possono essere offerte per l'acquisto o vendute negli USA o a/ per conto di cittadini USA o persone USA domiciliate negli USA. Questo documento e le informazioni in esso contenute non possono essere distribuite negli USA.

La distribuzione e la pubblicazione di tale documento, così come l'offerta o la vendita delle quote/azioni del fondo/Comparto potrebbero essere soggette a restrizioni in altre giurisdizioni. Il documento non costituisce sollecitazione, né può essere consegnato o impiegato per finalità di sollecitazione.

DWS è la divisione che racchiude in sé tutte le attività di asset management di DWS Group GmbH & Co. KGaA (DWS) e delle società controllate. In Italia DWS fornisce prodotti e servizi alla propria clientela tramite le diverse società secondo quanto di volta in volta rappresentato nella specifica documentazione informativa e contrattuale. Maggiori informazioni sui prodotti e servizi offerti sono disponibili sul sito www.dws.it.