



Erklärung zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Stand: 30.06.2026 (aktualisiert den Stand vom 30.06.2025)

Deutsche Bank AG, 7LTWFZYICNSX8D621K86

Zusammenfassung

Die Deutsche Bank AG, 7LTWFZYICNSX8D621K86, berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen ihrer Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren. Bei der vorliegenden Erklärung handelt es sich um die konsolidierte Erklärung der Deutsche Bank AG zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren.

Diese Erklärung zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren bezieht sich auf den Bezugszeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2025.

Diese Erklärung wird gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungsverordnung – OffVO) veröffentlicht, in der Finanzmarktteilnehmer und in den Anwendungsbereich fallende Finanzprodukte definiert werden. Folglich gilt diese Offenlegung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen für die Geschäftsbereiche¹ der Deutsche Bank AG insoweit, wie diese als Wertpapierfirma gilt, die für EU-Kunden Portfoliomanagementleistungen erbringt.

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen werden von der Europäischen Kommission definiert als „negative wesentliche oder wahrscheinlich wesentliche Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, die durch die Investitionsentscheidungen und Anlageberatung der Gesellschaft hervorgerufen oder verschärft werden oder damit unmittelbar zusammenhängen“.

Seit dem 10. März 2021 werden die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen („Principle Adverse Impacts“ – nachfolgend PAI) durch die Deutsche Bank AG veröffentlicht, wodurch bei der Auswahl von Anlageinstrumenten zur Konstruktion relevanter Finanzprodukte gut informierte Entscheidungen getroffen werden können. Der Fokus liegt hierbei darauf, entsprechende Daten im Prozess zur Auswahl der zugrunde liegenden Produkte für die von der Deutsche Bank AG verwalteten Portfolios zur Verfügung zu stellen. Die Bank nutzt MSCI Solutions, um die erforderlichen Daten zu den Indikatoren zu erheben und ihr investierbares Produktuniversum zu verwalten.

Für die Deutsche Bank AG ist es in ihrer treuhändischen Funktion als Portfoliomanager wichtig, sämtliche Anlageentscheidungen im Interesse der Kunden zu treffen und dabei alle relevanten finanziellen Gesichtspunkte und Risikofaktoren zu berücksichtigen. Die Einbeziehung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen ist daher ein zusätzlicher Aspekt, der von den Portfoliomanagern der Deutsche Bank AG im Rahmen von Anlageentscheidungen zu berücksichtigen ist, der aber nicht zwangsläufig andere Faktoren überwiegt.

Die Deutsche Bank AG nimmt eine quantitative Berichterstattung zu allen in der OffVO vorgeschriebenen wichtigsten nachteiligen Auswirkungen vor; als Finanzmarktteilnehmer konzentriert sie sich jedoch auf priorisierte Indikatoren zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen innerhalb ihres Investitionsprozesses.

In den Ländern, in denen die Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID) gilt, müssen die Kunden nach ihren Anlagezielen und finanziellen Verhältnissen gefragt werden; dazu gehören auch die Angaben zu den Nachhaltigkeitspräferenzen.

¹ Die Geschäftsbereiche innerhalb der juristischen Person, die in den Anwendungsbereich der OffVO fallen, sind auf die Privatkundenbank beschränkt. Die Bereiche der Unternehmensbank und Investmentbank entsprechen nicht der Definition eines Finanzmarktteilnehmers und auch nicht der Herstellung von Finanzprodukten im Sinne der Verordnung.

In der Deutsche Bank Privatkundenbank werden abhängig von den Nachhaltigkeitspräferenzen des Kunden sowohl ESG- als auch Nicht-ESG-Strategien im Rahmen von Portfoliomanagementdienstleistungen angeboten.

Die Wertpapierselektionslisten der Deutsche Bank AG enthalten Daten zu den PAI und ermöglichen den Portfoliomanagern eine informierte Entscheidung und Berücksichtigung bei der Wertpapierauswahl.

Die priorisierten PAIs werden in die Investmentprozesse der von der Deutschen Bank AG intern verwalteten Portfolios integriert, die für Nachhaltigkeitspräferenzen geeignet sind und den ESG-Mindestkriterien der Deutschen Bank entsprechen.

Diese folgenden PAI werden priorisiert:

- Treibhausgasemissionen (THG)
 - Engagement im Bereich fossiler Energieträger
Branchen mit Umsätzen aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, dem Vertrieb oder der Veredelung von festen, flüssigen oder gasförmigen Brennstoffen (d. h. Kohle, Öl, Erdgas)
 - CO₂-Emissionen
Durch ein Unternehmen generierte Menge an CO₂-Äquivalenten, gemessen an Volumen und Intensität
- Sozial- und Arbeitnehmerbelange
 - Einhaltung der Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) und Leitlinien der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen
Unternehmen müssen wesentliche Pflichten in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsrecht, Beschwerden, Umweltschutz und Korruptionsbekämpfung erfüllen
 - Engagement im Bereich kontroverser Waffen
Unternehmen mit einer industriellen Verbindung zu Landminen, Streumunition, chemischen oder biologischen Waffen. Eine industrielle Verbindung umfasst Eigentum, Herstellung oder Investition

Beschreibung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Die Deutsche Bank AG legt Daten zu den 20 wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (18 obligatorische und 2 optionale) in Bezug auf Produkte offen, bei denen sie als Finanzmarktteilnehmerin tätig ist und die in den Geltungsbereich der OffVO fallen. Das Anlageuniversum umfasst alle Vermögenswerte, einschließlich der Unternehmen in die investiert wird, staatliche Emittenten, indirekte Anlagen (Investmentfonds), Derivate, Rohstoffe und Barmittel. Die Berechnung der Auswirkungen basiert auf Daten von MSCI Solutions zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen für Unternehmen in die investiert wird, Staaten und indirekten Anlageprodukten (Investmentfonds) berechnet anhand von vier Stichtagen der im Bezugszeitraum (31. März / 30. Juni / 30. September / 31. Dezember) verwalteten Vermögenswerte.

Im Rahmen eines zukunftsorientierten Ansatzes mit dem Ziel der kontinuierlichen Weiterentwicklung der bankinternen Verfahren und der Verbesserung der Datenanalyse hat die Deutsche Bank AG ihren Ansatz aktualisiert und eine Wei-



Erklärung zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

terentwicklung zur Berechnung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren des externen Datenanbieter MSCI Solutions² in die eigenen Verfahren integriert, um den aufsichtsrechtlichen Anforderungen insbesondere im Rahmen der Kundenberichterstattung zu erfüllen. Die Deutsche Bank AG ist davon überzeugt, dass das derzeitige Vorgehen den vorherrschenden Industriestandards und regulatorischen Anforderungen entspricht.

Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum

Die Deutsche Bank AG hat beschlossen, Maßnahmen und Zielsetzungen für die nächste Referenzperiode zurückzustellen, bis weitere regulatorische Klarheit besteht. Dies spiegelt die laufenden Entwicklungen im Anschluss an den am 20. November 2025 veröffentlichten Legislativvorschlag der Europäischen Kommission zur Änderung der OffVO wider. Der Vorschlag, auch als SFDR / OffVO 2.0 bezeichnet, zielt darauf ab, die Transparenzvorschriften für nachhaltige Finanzprodukte zu vereinfachen, und beinhaltet eine Reihe von Änderungen des bestehenden OffVO-Rahmenwerks. Insbesondere steht der Anwendungsbereich der OffVO weiterhin zur Diskussion, einschließlich möglicher Änderungen der OffVO auf Unternehmensebene für Finanzmarktteilnehmer im Hinblick auf Indikatoren zu den PAI. Vor diesem Hintergrund wird die Bank ihren Ansatz erneut bewerten, sobald mehr Klarheit über die regulatorische Ausrichtung besteht.

Des Weiteren befinden sich die ESG-Daten zu den PAI aufgrund verschiedener Datenbeschränkungen noch im Aufbau. Einige dieser Einschränkungen sind (unter anderem) die begrenzte Verfügbarkeit von ESG-Daten über alle Anlageklassen hinweg, Verzögerungen bei den Daten und Lücken in der Erfassung, die die Datenqualität beeinträchtigen, die Abhängigkeit von geschätzten Daten, unterschiedliche urheberrechtlich geschützte Methoden zur Bewertung spezifischer PAI und eine breite Palette von ESG-Perspektiven, Ansätzen, Methoden und Offenlegungsstandards, die zu dieser laufenden Entwicklung beitragen. Dies erfordert einheitliche Berichterstattungsstandards, verbesserte Nachhaltigkeitsmethoden und Bemühungen der Marktteilnehmer zur Verbesserung der Zugänglichkeit der Daten.

Die Deutsche Bank AG wird ihren derzeitigen Ansatz jährlich überprüfen.

Negativer Nachhaltigkeitsindikator – Auswirkung und Erläuterung

Die Berechnung der Auswirkungen basiert auf den Daten zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen für die konsolidierten Vermögenswerte der Deutsche Bank AG, einschließlich der Niederlassungen, die anhand der vierteljährlichen Daten im Referenzzeitraum 2025 (31. März / 30. Juni / 30. September / 31. Dezember) bewertet worden sind. Diese PAI-Auswirkungen werden jährlich aktualisiert, wobei die Zahlen der Vorjahre zum Vergleich herangezogen werden (bis zu 5 Jahre), in diesem Fall die PAI-Werte für Investitionen in den Jahren 2025, 2024, 2023 und 2022.

Zu beachten ist, dass die Deutsche Bank AG in den Jahren 2024 und 2025 die Plattform von MSCI Solutions ausschließlich zur Berechnung der PAIs genutzt hat, während die Bank im Jahr 2023 die MSCI-Methodik im Rahmen eines umfassenden methodischen Ansatzes heranzog, der für die Berechnung der

PAIs auch andere externe Datenanbieter einbezog. Die wichtigsten Faktoren für die Veränderungen im Jahresvergleich sind weiterhin die Entwicklung des Anlageuniversums/der Portfoliozusammensetzung der Bank und die von den Unternehmen gemeldeten aktualisierten Daten, die ihr Engagement für die Berücksichtigung von PAI-Daten widerspiegeln. Dennoch können sich durch die Einführung dieses neuen Verfahrens zusätzliche Abweichungen ergeben haben, so dass die Vorjahresvergleichswerte (YoY) der einzelnen PAIs aufgrund methodischer Änderungen von einem Berichtsjahr zum nächsten nicht unmittelbar vergleichbar sein können. Dies umfasst unter anderem einen erhöhten Anteil geschätzter Daten für bestimmte Indikatoren, die PAI-spezifische Berechnungsmethodik von MSCI mit Auswirkungen auf Unternehmen, Staaten sowie indirekte Anlagen (Investmentfonds) und Änderungen bei der Klassifizierung auf Produktebene – all dies kann im Vergleich zu früheren Modellen zu geringfügigen Abweichungen führen und zu den beobachteten Veränderungen im Jahresvergleich (YoY) beitragen. Weitere Informationen sind dort, wo nötig, auch in der nachstehenden Spalte mit den Erläuterungen zu den einzelnen nachteiligen Auswirkungen enthalten.

Wie bereits im Vorjahr hervorgehoben, hat die Deutsche Bank AG im vergangenen Jahr (im PAI-Bericht 2025) mit der Nutzung der Funktionen von MSCI Solutions begonnen. Im Rahmen des PAI-Berichts 2024 hat die Bank ihren Ansatz zur Berechnung nachteiliger Auswirkungen dahingehend angepasst, dass aufgrund regulatorischer Aktualisierungen im vorangegangenen Referenzjahr ausschließlich die jeweils relevanten anwendbaren Investitionen³ berücksichtigt werden. Diese Anpassungen könnten die Vergleichbarkeit im Jahresvergleich (YoY) beeinträchtigt haben, da die Werte nicht unmittelbar vergleichbar waren. Zur Unterstützung einer konsistenteren YoY-Vergleichbarkeit werden daher in der nachstehenden Tabelle weiterhin zusätzliche „Memo“-Werte mit Näherungswerten für 2022 auf Basis der aktualisierten Methodik ausgewiesen. Weitere Einzelheiten werden – soweit einschlägig – in der Erläuterungsspalte zu jedem Indikator nachteiliger Auswirkungen bereitgestellt.

Für den aktuellen Bezugszeitraum führt die Deutsche Bank AG zusätzliche Informationen über die Abdeckung⁴ auf, die aus der MSCI Verfahren ermittelt werden.

Die Auswirkung für das Jahr ist der konsolidierte Wert für alle in den Anwendungsbereich fallenden Niederlassungen der Deutsche Bank AG auf Basis des gewichteten Durchschnitts der verwalteten Vermögenswerte für das Berichtsjahr. Bei der ausgewiesenen Zahl handelt es sich um einen absoluten Wert der Auswirkung, und die Schwankungen der Werte im Jahresvergleich können auch mit den Veränderungen des Volumens der Vermögenswerte in Zusammenhang stehen.

³ Das anwendbare Anlageuniversum wird durch den Indikator für nachteilige Auswirkungen bestimmt, beschränkt sich jedoch bei Indikatoren, die für investierbare Unternehmen gelten, auf investierbare Unternehmen und bei Indikatoren, die für Staaten gelten, auf staatliche Emittenten und indirekte Anlageformen (Investmentfonds). Alle nicht anwendbaren Vermögenswerte wie Derivate, Rohstoffe und Barmittel sind ausgeschlossen. Im Jahr 2022 waren die Coverage-Werte auch für den Anlagenmix repräsentativ, einschließlich solcher ohne Bedeutung für die nachteiligen Auswirkungen.

⁴ Die Erfassung erfolgt als freiwillige Zusatzinformation. Sie wird aus dem MSCI-Verfahren gemeldet und basiert auf der Einbeziehung des Emittenten in die von MSCI eingerichteten Abdeckungsuniversen sowie auf den verfügbaren Daten und Schätzungen. Umfassendere Informationen finden Sie in dem öffentlich zugänglichen MSCI-Methodikdokument, das auf der Website des Unternehmens abrufbar ist.

² Die Daten stammen von MSCI Solutions und werden aus Informationen abgeleitet, die von den Beteiligungsgesellschaften oder Fondsmanagern bereitgestellt werden. Wenn diese Daten nicht verfügbar sind, kann MSCI Schätzungen vornehmen. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte dem Dokument zur MSCI-Methodik, das auf der Website von MSCI verfügbar ist.



Erklärung zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Indikator für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren	Messgröße	Auswirkungen (Coverage) ⁵				Erläuterung ⁶	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
		2025	2024	2023	2022 ⁷		

Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird

Klimaindikatoren und andere umweltbezogene Indikatoren

Treibhausgasemissionen	1. THG Emissionen	Scope-1-THG-Emissionen	1.296.245 (98,73%)	1.219.869 (97,77 %)	1.530.805 (90,14 %)	957.735 (46,16 %)	Die Erklärungen für die Veränderungen der PAI-Werte gegenüber dem Vorjahr sind auf eine Vielzahl von Gründen zurückzuführen und werden daher zusammenfassend dargestellt: Berechnungen der Geschäftseinheit: Die wesentlichen Treiber der Veränderungen im Jahresvergleich (YoY) umfassen Änderungen in der Portfoliostruktur, der Abdeckung der zugrunde liegenden Daten sowie aktualisierte berichtete Daten, die das Engagement des Unternehmens in Bezug auf die Berücksichtigung von PAIs widerspiegeln.	Keine Maßnahmen geplant und keine Ziele für den nächsten Bezugszeitraum festgelegt, aufgrund der anstehenden Aktualisierungen der Vorschriften und der Begrenztheit der ESG-Daten, wie in der obigen Erklärung beschrieben.
			Tonnen CO ₂ e	Tonnen CO ₂ e	Tonnen CO ₂ e	Tonnen CO ₂ e		
		Scope-2-THG-Emissionen	301.083 (98,73%)	300.068 (97,78 %)	326.271 (90,14 %)	193.613 (46,16 %)	<p>Änderungen der Methodik für PAIs: PAI 1, 2, 3: Schätzungen der Treibhausgasemissionen und -intensität über die PAIs 1 bis 3 hinweg spiegeln die Veränderungen im Jahresvergleich (YoY) Änderungen der zugrunde liegenden Emissionsdaten wider, die durch Aktualisierungen der Abdeckung, Anpassungen der Schätzungsmethoden (insbesondere für PAI 38) sowie Veränderungen in der Portfoliostruktur beeinflusst werden.</p>	
		Scope-3-THG-Emissionen	9.763.808 (98,78%)	8.085.036 (97,79 %)	8.151.062 (90,11 %)	4.501.848 (46,16 %)		
		THG-Emissionen gesamt	11.393.324 (98,70%)	9.624.279 (97,75 %)	10.008.142 (90,13 %)	5.653.197 (46,16 %)		
		CO ₂ -Fußabdruck	396.65 (98,70%)	408.85 (97,75 %)	487.20 (90,07 %)	494.24 (73,00 %)		
	2. CO ₂ -Fußabdruck		Tonnen CO ₂ e/ Mio. EUR	Tonnen CO ₂ e/ Mio. EUR	Tonnen CO ₂ e/ Mio. EUR	Tonnen CO ₂ e/ Mio. EUR	<p>Änderungen der Methodik für PAIs: PAI 1, 2, 3: Schätzungen der Treibhausgasemissionen und -intensität über die PAIs 1 bis 3 hinweg spiegeln die Veränderungen im Jahresvergleich (YoY) Änderungen der zugrunde liegenden Emissionsdaten wider, die durch Aktualisierungen der Abdeckung, Anpassungen der Schätzungsmethoden (insbesondere für PAI 38) sowie Veränderungen in der Portfoliostruktur beeinflusst werden.</p>	
	3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird	866.85 (98,87%)	864.08 (98,65 %)	921.34 (95,42 %)	961.07 (73,74 %)		
	4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	9,83 (98,95%)	9,87 (99,03 %)	10,32 (94,85 %)	8,98 (81,09 %)		
			Tonnen CO ₂ e/ Mio. EUR Umsatz	Tonnen CO ₂ e/ Mio. EUR Umsatz	Tonnen CO ₂ e/ Mio. EUR Umsatz	Tonnen CO ₂ e/ Mio. EUR Umsatz		
			Prozent	Prozent	Prozent	Prozent		



Erklärung zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Indikator für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren		Messgröße		Auswirkungen (Coverage) ⁵				Erläuterung ⁶	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum	
				2025	2024	2023	2022 ⁷			
	5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen		56.23 (85,23%)	58.03 (80,34 %)	63.79 (70,9 %)	72.84 (68,85 %)			
	6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	Energieverbrauch in GWh pro einer Million EUR Umsatz der Unternehmen, in die investiert wird, aufgeschlüsselt nach klimaintensiven Sektoren	NACE Code A: Land- und Forstwirtschaft, Fischerei	0.39 (86,89%)	0.45 (89,53 %)	0.92 (88,28 %)	0.80 (65,70 %)	PAI 6: Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren Die Veränderungen im Jahresvergleich (YoY) fallen über die Sektoren der NACE-Codes hinweg uneinheitlich aus und spiegeln die Sensitivität gegenüber der sektoralen Portfoliostruktur sowie Schwankungen in der Abdeckung der zugrunde liegenden Daten wider.		
			GWh/Mio. EUR Umsatz	GWh/Mio. EUR Umsatz	GWh/Mio. EUR Umsatz	GWh/Mio. EUR Umsatz	Memo: 0,78 (86,77 %)			
			NACE Code B: Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden	1.26 (86,89%)	0.83 (89,53 %)	0.78 (88,28 %)	8.89 (65,70 %)			Memo: 1,00 (86,77 %)
			GWh/Mio. EUR Umsatz	GWh/Mio. EUR Umsatz	GWh/Mio. EUR Umsatz	GWh/Mio. EUR Umsatz				
	NACE Code C: Verarbeiten des Gewerbe	0.36 (86,89%)	0.51 (89,53 %)	0.67 (88,28 %)	0.75 (65,70 %)	Memo: 0,68 (86,77 %)				
	NACE Code D: Energieversorgung	2.74 (86,89%)	1.23 (89,53 %)	1.59 (88,28 %)	4.97 (65,70 %)	Memo: 1,62 (86,77 %)				
			GWh/Mio. EUR Umsatz	GWh/Mio. EUR Umsatz	GWh/Mio. EUR Umsatz	GWh/Mio. EUR Umsatz				



Erklärung zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Indikator für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren	Messgröße	Auswirkungen (Coverage) ⁵				Erläuterung ⁶	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
		2025	2024	2023	2022 ⁷		
	NACE Code E: Wasserversorgung; Abwasser- und Abfallentsorgung und Beseitigung von Umweltverschmutzungen	1.60 (86,89%) GWh/Mio. EUR Umsatz	1.53 (89,53 %) GWh/Mio. EUR Umsatz	1.82 (88,28 %) GWh/Mio. EUR Umsatz	2.28 (65,70 %) GWh/Mio. EUR Umsatz Memo: 1,63 (86,77 %)		
	NACE Code F: Baugewerke	0.13 (86,89%) GWh/Mio. EUR Umsatz	0.14 (89,53 %) GWh/Mio. EUR Umsatz	0.16 (88,28 %) GWh/Mio. EUR Umsatz	0.26 (65,70 %) GWh/Mio. EUR Umsatz Memo: 0.14 (86,77 %)		
	NACE Code G: Handel; Instandhaltung und Reparatur von Kraftfahrzeugen.	0.26 (86,89%) GWh/Mio. EUR Umsatz	0.24 (89,53 %) GWh/Mio. EUR Umsatz	2.98 (88,28 %) GWh/Mio. EUR Umsatz	0.43 (65,70 %) GWh/Mio. EUR Umsatz Memo: 4,97 (86,77 %)		
	NACE Code H: Verkehr und Lagerei	0.84 (86,89%) GWh/Mio. EUR Umsatz	0.94 (89,53 %) GWh/Mio. EUR Umsatz	0.66 (88,28 %) GWh/Mio. EUR Umsatz	0.90 (65,70 %) GWh/Mio. EUR Umsatz Memo: 0,87 (86,77 %)		
	NACE Code L: Grundstücks und Wohnungswesen	0.57 (86,89%) GWh/Mio. EUR Umsatz	0.50 (89,53 %) GWh/Mio. EUR Umsatz	0.56 (88,28 %) GWh/Mio. EUR Umsatz	0.86 (65,70 %) GWh/Mio. EUR Umsatz Memo: 0,57 (86,77 %)		



Erklärung zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Indikator für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren		Messgröße	Auswirkungen (Coverage) ⁵				Erläuterung ⁶	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
			2025	2024	2023	2022 ⁷		
Biodiversität	7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, mit Standorten/Betrieben in oder in der Nähe von Gebieten mit schutzbedürftiger Biodiversität, sofern sich die Tätigkeiten dieser Unternehmen nachteilig auf diese Gebiete auswirken	12.68 (99,04%) Prozent	12.87 (98,85 %) Prozent	13.07 (95,27 %) Prozent	0.04 (81,09 %) Prozent Memo: 11,45 (94,13 %)	PAI 7: Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken Basierend auf der Schätzungsmethodik von MSCI (weitere Einzelheiten sind auf der Website von MSCI verfügbar).	
Wasser	8. Emissionen in Wasser	Tonnen Emissionen in Wasser, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR verursacht werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	1.37 (6,82%) Tonnen/ investierte Mio EUR	0.09 (1,87 %) Tonnen/ investierte Mio EUR	0.29 (0,92 %) Tonnen/ investierte Mio EUR	6.44 (10,70 %) Tonnen/ investierte Mio EUR Memo: 0,32 (1,04%)	PAI 8: Emissionen in das Wasser Aufgrund begrenzter Offenlegungen durch Emittenten war die MSCI-PAI-Abdeckung historisch niedrig. Darüber hinaus ergaben sich Änderungen in den von MSCI berichteten Werten infolge der Berücksichtigung ausschließlich umweltschädlicher Emissionen.	
Abfall	9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Tonnen gefährlicher und radioaktiver Abfälle, die von den Unternehmen, in die investiert wird, pro investierter Million EUR erzeugt werden, ausgedrückt als gewichteter Durchschnitt	1.60 (51,53%) Tonnen/ investierte Mio EUR	5.26 (47,85 %) Tonnen/ investierte Mio EUR	5.93 (37,87 %) Tonnen/ investierte Mio EUR	2.099.60 (30,56 %) Tonnen/ investierte Mio EUR Memo: 5,12 (37,92 %)	PAI 9: Anteil gefährlicher Abfälle Basierend auf der MSCI-Schätzungsmethodik	



Erklärung zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Indikator für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren		Messgröße	Auswirkungen (Coverage) ⁵				Erläuterung ⁶	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
			2025	2024	2023	2022 ⁷		
Indikatoren in den Bereichen Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung								
Soziales und Beschäftigung	10. Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren	0.07 (99,13%) Prozent	0.06 (99,06%) Prozent	0.12 (95,40%) Prozent	17.38 (81,09%) Prozent Memo: 0,22 (94,27%)	PAI 10: Verstöße gegen UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze Änderung der zugrunde liegenden Methodik durch MSCI zur Berücksichtigung von Kontroversen.	Siehe Anmerkung oben zu dem von der Deutsche Bank AG gewählten Maßnahmenansatz
	11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben	0.77 (99,10%) Prozent	0.47 (99,06%) Prozent	0.37 (94,86%) Prozent	45.20 (80,60%) Prozent Memo: 0,42 (93,75%)	PAI 11: Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze Änderung der zugrunde liegenden Methodik durch MSCI zur Berücksichtigung von Kontroversen.	
	12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle bei Unternehmen, in die investiert wird	14.23 (60,17%) Prozent	10.38 (34,87%) Prozent	9.66 (15,66%) Prozent	12.79 (19,79%) Prozent Memo: 9,15 (14,24%)	PAI 12: Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle MSCI hat standardisierte Berichtsmethoden für Unternehmen eingeführt, um eine einheitliche Berichterstattung zum geschlechtsspezifischen Lohngefälle zu gewährleisten.	



Erklärung zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Indikator für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren	Messgröße	Auswirkungen (Coverage) ⁵				Erläuterung ⁶	Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum
		2025	2024	2023	2022 ⁷		
Indikatoren in den Bereichen Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung							
	13. Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Durchschnittliches Verhältnis von Frauen zu Männern in den Leitungs- und Kontrollorganen der Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane	36.79 (96,98%) Prozent	36.66 (96,64%) Prozent	35.78 (93,93%) Prozent	34.60 (74,41%) Prozent Memo: 35,60 (93,26%)	
	14. Engagement im Bereich kontroverser Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind	0.07 (99,11%) Prozent	0.05 (99,09%) Prozent	0.05 (95,21%) Prozent	0.03 (81,43%) Prozent Memo: 0,04 (94,07%)	
Indikatoren für Investitionen in Staaten und supranationale Organisationen							
Umwelt	15. THG-Emissionsintensität	THG-Emissionsintensität der Länder, in die investiert wird	206.43 (92,60%) Tonnen CO ₂ e/Mio. EUR BIP	227.96 (85,78%) Tonnen CO ₂ e/Mio. EUR BIP	273.94 (80,06%) Tonnen CO ₂ e/Mio. EUR BIP	346.82 (8,99%) Tonnen CO ₂ e/Mio. EUR BIP Memo: 300,54 (84,57%)	Zu allgemeinen Erläuterungen siehe Anmerkung oben Siehe Anmerkung oben zu dem von der Deutsche Bank AG gewählten Maßnahmenansatz
Soziales und Arbeitnehmerbelange	16. Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (absolute Zahl geteilt durch alle Länder, in die investiert wird), wie sie in internationalen Verträgen und Konventionen, den Grundsätzen der Vereinten Nationen und gegebenenfalls im nationalen Recht genannt werden	8.5 (81,78%) Anzahl der Länder ⁹ 7.25 (81,78%) Verstöße/Staaten insgesamt	8.00 (85,78%) Anzahl der Länder ⁹ 6.90 (85,78%) Verstöße/Staaten insgesamt	8.24 (80,06%) Anzahl der Länder ⁹ 6.93 (80,06%) Verstöße/Staaten insgesamt	7.71 (9,07%) Anzahl der Länder ⁹ 0.49 (9,07%) Verstöße/Staaten insgesamt Memo: 8,00 (84,57%) Memo: 6,72 (84,57%)	PAI 16: Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen Der Datenanbieter berücksichtigt nur Länder, gegen die EU-Sanktionen verhängt wurden. Änderung der Methodik für die Berichterstattung der relativen Anzahl. Zuvor wurde der Prozentsatz der in sanktionierten Ländern investierten AuM berücksichtigt. Der neue Ansatz berücksichtigt den Prozentsatz der sanktionierten Länder als Anteil aller Länder, in die investiert wurde.



Erklärung zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Indikator für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren	Messgröße	Auswirkungen (Coverage) ⁵	Erläuterung ⁶				Ergriffene und geplante Maßnahmen und Ziele für den nächsten Bezugszeitraum	
			2025	2024	2023	2022 ⁷		
Indikatoren für Investitionen in Staaten und supranationale Organisationen								
Fossile Brennstoffe	17. Engagement in fossilen Brennstoffen durch die Investition in Immobilien	Anteil der Investitionen in Immobilien, die im Zusammenhang mit der Gewinnung, der Lagerung, dem Transport oder der Herstellung von fossilen Brennstoffen stehen	(0,00 %) Prozent	(0,00 %) Prozent	(1,36 %) Prozent	(1,18 %) Prozent	Da von Datenanbietern keine oder nur begrenzte Daten zu Immobilienanlagen bereitgestellt werden, können für die PAIs 17 und 18 keine Angaben zur Auswirkung offenlegt werden. ⁹	Identifizierung möglicher PAI-Datenquellen, die Immobiliendaten liefern können
Energieeffizienz	18. Engagement in Immobilien mit schlechter Energieeffizienz	Anteil der Investitionen in Immobilien mit schlechter Energieeffizienz	(0,00 %) Prozent	(0,00 %) Prozent	(1,36 %) Prozent	(1,18 %) Prozent		
Zusätzliche Klimaindikatoren und andere umweltbezogene Indikatoren								
Treibhausgasemissionen	4. Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Verringerung der CO ₂ -Emissionen	Initiativen des Unternehmens zur Verringerung von CO ₂ -Emissionen im Sinne des Übereinkommens von Paris	44.05 (98,14 %) Prozent	41.46 (98,21 %) Prozent	24.26 (93,42 %) Prozent	39.73 (81,43 %) Memo: 23,18 (92,77 %) Prozent	Allgemeine Erklärungen siehe Anmerkungen in den vorangegangenen Tabellen	Zu dem von der Deutsche Bank AG gewählten Maßnahmenansatz siehe Anmerkungen in den vorangegangenen Tabellen
Zusätzliche Indikatoren für die Bereiche Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung								
Soziales und Beschäftigung	14. Anzahl der festgestellten Fälle schwerwiegender Menschenrechtsverletzungen und -verstöße	Anzahl schwerwiegender und sehr schwerwiegender Menschenrechtsverletzungen und -verstöße	0,00 (99,06 %) Fälle/ investierte Mio. Euro	0,00 (98,18 %) Fälle/ investierte Mio. Euro	0,00 (92,46 %) Fälle/ investierte Mio. Euro	0,00 (74,52 %) Memo: 0,00 (92,54 %) Fälle/ investierte Mio. Euro	Allgemeine Erklärungen siehe Anmerkungen in den vorangegangenen Tabellen	Zu dem von der Deutsche Bank AG gewählten Maßnahmenansatz siehe Anmerkungen in den vorangegangenen Tabellen

⁵ Coverage als freiwillige Zusatzinformation. Die Angaben stammen aus dem MSCI-Verfahren und beruhen auf der Aufnahme des Emittenten in die von MSCI erstellten Coverage-Universen sowie auf den verfügbaren Daten und Schätzungen. Ausführlichere Informationen finden Sie in dem öffentlich zugänglichen Dokument zur Methodik von MSCI auf der Website von MSCI.

⁶ Die Erläuterungen wurden für alle nachteiligen Auswirkungen konsolidiert, so dass die allgemeinen Veränderungen bei den Daten hervorgehoben werden, die bei Jahresvergleichen berücksichtigt werden müssen.

⁷ Aufgrund der erheblichen methodischen Änderungen bei der Berechnung der nachteiligen Auswirkungen wurden für 2022 zusätzliche „Memo“-Werte aufgenommen, um die Veränderung im Vorjahresvergleich besser darstellen zu können. Diese wurden auf der Grundlage der Bestände 2022, aber anhand der Daten zu den nachteiligen Auswirkungen aus dem Jahr 2023 berechnet und sollten daher nicht als genaue Darstellung des Jahres 2022, sondern nur als Richtwert betrachtet werden.

⁸ MSCI-Methodik zur Schätzung von CO₂-Emissionen.

⁹ Die Zahlen werden als Aggregat über alle Zweigstellen und als Durchschnitt von 4 Momentaufnahmen von Beständen dargestellt, es ist möglich, keine ganze Zahl anzugeben.

¹⁰ Die Coverage wird als Referenz für den prozentualen Anteil des Immobiliensektors (NACE-Code L) am Portfolio angegeben.



Erklärung zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Beschreibung der Strategien zur Feststellung und Gewichtung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Nachhaltigkeit ist eine strategische Priorität für das Management der Deutsche Bank, seit die Bank im Juli 2019 ihre Strategie „Compete to Win“ bekannt gab. Im Berichtsjahr 2025 konzentrierte sich die Bank weiterhin auf die vier Säulen ihrer Nachhaltigkeitsstrategie: Nachhaltigkeit in den Bereichen Finanzen, Richtlinien und Engagement, Menschen und eigener operativer Betrieb sowie Vordenkerrolle und Engagement für die Stakeholder (die beteiligten Interessengruppen).

Governance

Der Vorstand der Deutsche Bank hat nachhaltigkeitsbezogene Entscheidungen an den Konzern-Nachhaltigkeitsausschuss delegiert, einen der acht Vorstands Ausschüsse der Bank. Er wurde als Entscheidungsgremium für nachhaltigkeitsrelevante Themen im gesamten Deutsche Bank Konzern (ohne DWS) eingerichtet. Er steuert seine Aufgaben auf Konzernebene, überwacht die Nachhaltigkeitsstrategie der Bank und richtet sie ganzheitlich auf alle Geschäftssegmente aus. Vorsitzender des Nachhaltigkeitsausschusses des Konzerns ist der Chief Executive Officer, sein Stellvertreter ist der Chief Sustainability Officer. Die Deutsche Bank AG unterhält ein Chief Sustainability Office, dessen Leiter dem Chief Executive Officer der Deutsche Bank AG untersteht. Dieses fördert die Nachhaltigkeit zentral und sorgt für Einheitlichkeit in der gesamten Deutsche Bank.

Die Richtlinie der Deutsche Bank in Bezug auf die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Innerhalb der Deutsche Bank Privatkundenbank beschreibt die PAI-Richtlinie der Deutsche Bank, wie die Bank PAIs in Bezug auf Nachhaltigkeitsfaktoren priorisiert und sie bei Anlageentscheidungen in allen Prozessen und Produktangeboten für verwaltete Portfolios berücksichtigt. Die PAI-Richtlinie wird vom Global ESG Solutions Team innerhalb der Privatkundenbank verwaltet und erhielt ihre jährliche Genehmigung durch den Global Head of ESG Solutions der Privatkundenbank am 1. Juni 2026.

Die folgenden wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren werden priorisiert:

— Treibhausgasemissionen (THG)

— Engagement im Bereich fossiler Energieträger

Branchen mit Umsätzen aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, dem Vertrieb oder der Veredelung von festen, flüssigen oder gasförmigen Brennstoffen (d. h. Kohle, Öl, Erdgas)

— CO₂-Emissionen

Durch ein Unternehmen generierte Menge an CO₂-Äquivalenten, gemessen an Volumen und Intensität

— Sozial- und Arbeitnehmerbelange

— Einhaltung der Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen (UNG) und Leitlinien der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen

Unternehmen müssen wesentliche Pflichten in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsrecht, Beschwerden, Umweltschutz und Korruptionsbekämpfung erfüllen

— Engagement im Bereich kontroverser Waffen

Unternehmen mit einer industriellen Verbindung zu Landminen, Streumunition, chemischen oder biologischen Waffen. Eine industrielle Verbindung umfasst Eigentum, Herstellung oder Investition

Begründung für die Priorisierung von PAIs

PAIs werden im Rahmen der relevanten Foren der Deutsche Bank überprüft und im Einklang mit der Nachhaltigkeitsstrategie¹² der Deutsche Bank priorisiert. Eine der wichtigsten Verpflichtungen ist das Ziel, Netto-Null-Emissionen zu erreichen, das im ersten Übergangsplan der Bank (veröffentlicht im Oktober 2025¹³) und in der Nachhaltigkeitserklärung der Bank im Jahresbericht 2024 dargelegt ist. Die Deutsche Bank hat auch soziale Aspekte in ihre Strategie integriert. Dazu gehören die soziale Dimension eines nachhaltigen Finanzwesens, die Einhaltung der Menschenrechte, die Förderung einer vielfältigen und qualifizierten Belegschaft, angemessene Arbeitsbedingungen und eine starke Ausrichtung auf die Kundenorientierung.

Ansatz zur PAI-Integration

1. Gesamtprozessintegration

a. **Nachhaltigkeitspräferenzen:** Kunden müssen im Rahmen von Portfolioverwaltungs- und Anlageberatungsdienstleistungen gemäß den MiFID-Anforderungen nach ihren Nachhaltigkeitspräferenzen befragt werden. Falls Kunden die Berücksichtigung ihrer Nachhaltigkeitspräferenzen wünschen, müssen weitere Angaben zu ihren Nachhaltigkeitspräferenzen gemacht werden. Wenn Kunden eine Präferenz für Investitionen in Finanzinstrumente äußern, die PAIs auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäß der Offenlegungsverordnung berücksichtigen, können sie PAI-Familien auswählen (z. B. Treibhausgasemissionen, Biodiversität, Sozial- und Arbeitnehmerbelange usw.)

Für Kunden mit Nachhaltigkeitspräferenzen bietet die Bank Produkte und Anlagestrategien an, die diesen Präferenzen entsprechen, sofern sie verfügbar sind.

b. **Investitionsprozesse:** Die Deutsche Bank AG stellt PAI-Daten im Prozess der Wertpapierauswahl für verwaltete Portfolios zur Verfügung, was den Portfoliomanagern eine fundierte Entscheidungsfindung und die Berücksichtigung der PAI-Daten bei der Wertpapierauswahl erleichtert. Portfoliomanager berücksichtigen diese Informationen zusammen mit anderen finanziellen und nicht-finanziellen Informationen, bevor sie als Treuhänder im Namen ihrer Kunden fundierte Entscheidungen treffen.

Die Privatkundenbank engagiert sich nicht direkt in den Beteiligungsgesellschaften und hat daher keinen Einfluss auf deren Geschäftstätigkeit oder Risiken.

2. ESG-spezifische Prozessintegration

Intern verwaltete Portfolios unter Berücksichtigung der in den jeweiligen Kundenverträgen festgelegten Nachhaltigkeitspräferenzen: Priorisierte PAIs werden bei den ESG-Lösungen der Deutsche Bank AG berücksichtigt. Die PAIs werden über die ESG-Mindestkriterien der DB abgedeckt, die Einschränkungen und Ausschlüsse bestimmter Sektoren (z. B. Schwellenwert für Kraftwerkskohle¹⁴) und bei Normverstößen (z. B. gegen die Grundsätze des UN Global Compact, die OECD-Leitsätze, umstrittene Waffen) vorschreiben.

¹² <https://investor-relations.db.com/eshg/>

¹³ https://www.db.com/what-we-do/responsibility/sustainability/transition-plan/index?language_id=3

¹⁴ Begrenzung der Investitionen auf die 10 %-Schwelle für Einnahmen aus dem Abbau und der Verteilung von thermischer Kohle.



Erklärung zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Die Bank priorisiert außerdem Investitionen in Wertpapiere, die insgesamt ein besseres Management von ESG-Risiken aufweisen als vergleichbare Titel, indem sie ein Mindest-ESG-Rating aufweisen (z. B. ein MSCI ESG-Rating von mindestens „A“ oder „BBB“¹⁵). Die anwendbaren Kriterien sind im ESG Investments Framework der Deutsche Bank beschrieben.

Die Portfoliomanager können eine zusätzliche Due-Diligence-Prüfung der ESG-Kriterien durchführen, um die ESG-Risiken und -Chancen, die sich auf die Portfolioperformance auswirken könnten, eingehender zu analysieren.

Mitwirkungspolitik

Im Rahmen ihrer Tätigkeit als Finanzmarktteilnehmerin in Bezug auf Finanzprodukte, die unter die OffVO fallen, verfolgt die Deutsche Bank AG derzeit keine direkten Engagement-Aktivitäten gegenüber Unternehmen, in die sie investiert, und nimmt somit keinen Einfluss auf deren Geschäftstätigkeiten oder Umgang mit Risiken.

Bezugnahme auf international anerkannte Standards

Die Deutsche Bank verankert die Nachhaltigkeit in ihren Richtlinien, Prozessen und Produkten und konzentriert sich dabei auf die vier Dimensionen der Nachhaltigkeitsstrategie der Deutsche Bank: Nachhaltigkeit in den Bereichen Finanzen, Richtlinien und Engagement, Menschen und eigener operativer Betrieb sowie Vordenkerrolle und Engagement für die Stakeholder (die beteiligten Interessengruppen). Durch Fortschritte in diesen vier Dimensionen kann die Deutsche Bank AG ihren Beitrag zur Erreichung der Ziele des Pariser Klimaabkommens und der nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen (UN) leisten.

Um ihr langjähriges Engagement für Nachhaltigkeit zu untermauern, orientiert sich die Deutsche Bank an international anerkannten Grundsätzen für nachhaltiges Wirtschaften und Handeln im Bankgeschäft, wie zum Beispiel:

- die zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen
- die von der Finanzinitiative des Umweltprogramms der Vereinten Nationen aufgestellten Grundsätze für ein verantwortungsvolles Bankwesen
- die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte
- Performance-Standards der International Finance Corporation (IFC)

Eine vollständige Übersicht und weitere Einzelheiten zu den befolgten Standards sind online abrufbar unter Deutsche Bank Policies & Commitments ([db.com](https://www.db.com)).

Durch die Einhaltung bestimmter international anerkannter Standards, z. B. der Prinzipien des UN Global Compact, die Festlegung von Grenzwerten für Anlagen in bestimmten Wirtschaftszweigen wie zum Beispiel thermischer Kohle und/oder unkonventioneller Öl- und Gasförderung, und den Ausschluss von Geschäftstätigkeiten etwa in Verbindung mit kontroversen Waffen wie Landminen, Streumunition, biologischen und chemischen Waffen, richtet die Deutsche Bank AG als Finanzmarktteilnehmerin ihre ESG-Anlagestrategien indirekt an bestimmten wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren aus.

¹⁵ Ein Mindest-MSCI-ESG-Rating von „BBB“ gilt für alle Finanzinstrumente, die in Unternehmen aus Schwellenländern investieren, sowie für High-Yield-Fonds. Für Fonds, die überwiegend in von Staaten begebene Instrumente investieren, ist ein Mindest-MSCI-ESG-Rating von „A“ erforderlich.

Im Bereich ihrer Portfoliomanagement-Dienstleistungen arbeitet die Deutsche Bank AG mit externen Datenanbietern zusammen, um Daten über Nachhaltigkeitsfaktoren zu den Unternehmen zu beziehen, in die sie sowohl direkt als auch indirekt investiert. Bei ESG-Anlagestrategien umfasst dies unter anderem die Bewertung, ob im Anlageuniversum Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact oder die OECD-Standards vorkommen (PAI 10) und ob Verbindungen zu kontroversen Waffen bestehen (PAI 14).

Mit Blick auf ihre Portfoliomanagement-Dienstleistungen strebt die Deutsche Bank AG die Entwicklung zukunftsorientierter Klimaszenarios an, die mit Net-Zero-Zielen und dem Pariser Klimaabkommen vereinbar sind. Jedoch berücksichtigt die Deutsche Bank AG Klimaszenarios aktuell nicht in ihren Anlageentscheidungsprozessen.

Historischer Vergleich

In der „Beschreibung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren“ finden Sie einen Vergleich der PAI-Werte der letzten vier Jahre: PAI-Werte 2025 im Vergleich zu den PAI-Werten 2024, 2023 und 2022. Der Gesamtumfang der PAI-Daten aus den zugrunde liegenden Wertpapieren hat sich im Jahresvergleich erhöht, was höchstwahrscheinlich auf Änderungen in der Portfoliozusammensetzung und die aktualisierte MSCI-Methodik zurückzuführen ist. Die einzelnen PAI-Kennzahlen sowie die Abweichungen im Jahresvergleich (YoY) sind in der vorstehenden Tabelle offengelegt. Die Deutsche Bank AG verwendet die in dieser Erklärung enthaltenen PAI-Daten derzeit nur für aufsichtsrechtliche Offenlegungszwecke.

MSCI Solutions – Wichtige Informationen

MSCI Inc., MSCI Solutions LLC oder ihre Tochtergesellschaften („MSCI“) stellen die folgenden Informationen zur Verfügung: Bestimmte hierin enthaltene Informationen (die „Informationen“) stammen von MSCI oder von Informationsanbietern (zusammen die „MSCI-Parteien“) und können zur Berechnung von Bewertungen, Signalen oder anderen Indikatoren verwendet werden. Die Informationen sind nur für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen ohne vorherige schriftliche Genehmigung weder ganz noch teilweise vervielfältigt oder verbreitet werden. Die Informationen stellen kein Angebot zum Kauf oder Verkauf und auch keine Verkaufsförderung oder Empfehlung eines Wertpapiers, Finanzinstruments oder Produkts, einer Handelsstrategie oder eines Index dar, und sie dürfen auch nicht für solche Zwecke verwendet werden, noch sollten sie als Hinweis oder Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung betrachtet werden. Einige Fonds können auf MSCI-Indizes basieren oder an diese gekoppelt sein und MSCI kann auf der Grundlage der verwalteten Fondsvermögens oder anderer Kennzahlen vergütet werden. MSCI hat eine Informationsbarriere zwischen Index-Research und bestimmten Informationen geschaffen. Keine der Informationen sollte für sich verwendet werden, um zu entscheiden, welche Wertpapiere gekauft oder verkauft werden oder wann sie gekauft oder verkauft werden sollten. Informationen zu regulatorischen Offenlegungen, die gemäß der EU-Verordnung über ESG-Ratingtätigkeiten (Verordnung (EU) 2024/3005) vorgeschrieben sind, finden Sie unter www.msci.com/legal/sustainability-and-climate-resources-and-disclosures für Angaben zur Methodik und zur Organisation und unter <https://one.msci.com> für Angaben zur Ratingstufe. Die Informationen werden in der vorliegenden Form bereitgestellt. Keine MSCI-Partei garantiert oder gewährleistet die Originalität, Genauigkeit und/oder Vollständigkeit der Infor-



Erklärung zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

mationen und lehnt ausdrücklich jegliche ausdrücklichen oder stillschweigenden Gewährleistungen ab. Keine MSCI-Partei haftet für Fehler oder Versäumnisse in Verbindung mit den hierin enthaltenen Informationen oder für direkte, indirekte, spezielle Schäden, Bußgelder und Schadenersatz, Folgeschäden oder andere Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit solcher Schäden informiert wurde.