



# Temas de inversión a largo plazo

CIO Office

Febrero 2023



1

Estructura

2

Transición de recursos

3

Apoyo a la población

4

Tecnología: siguiente fase

5

Publicaciones CIO



1

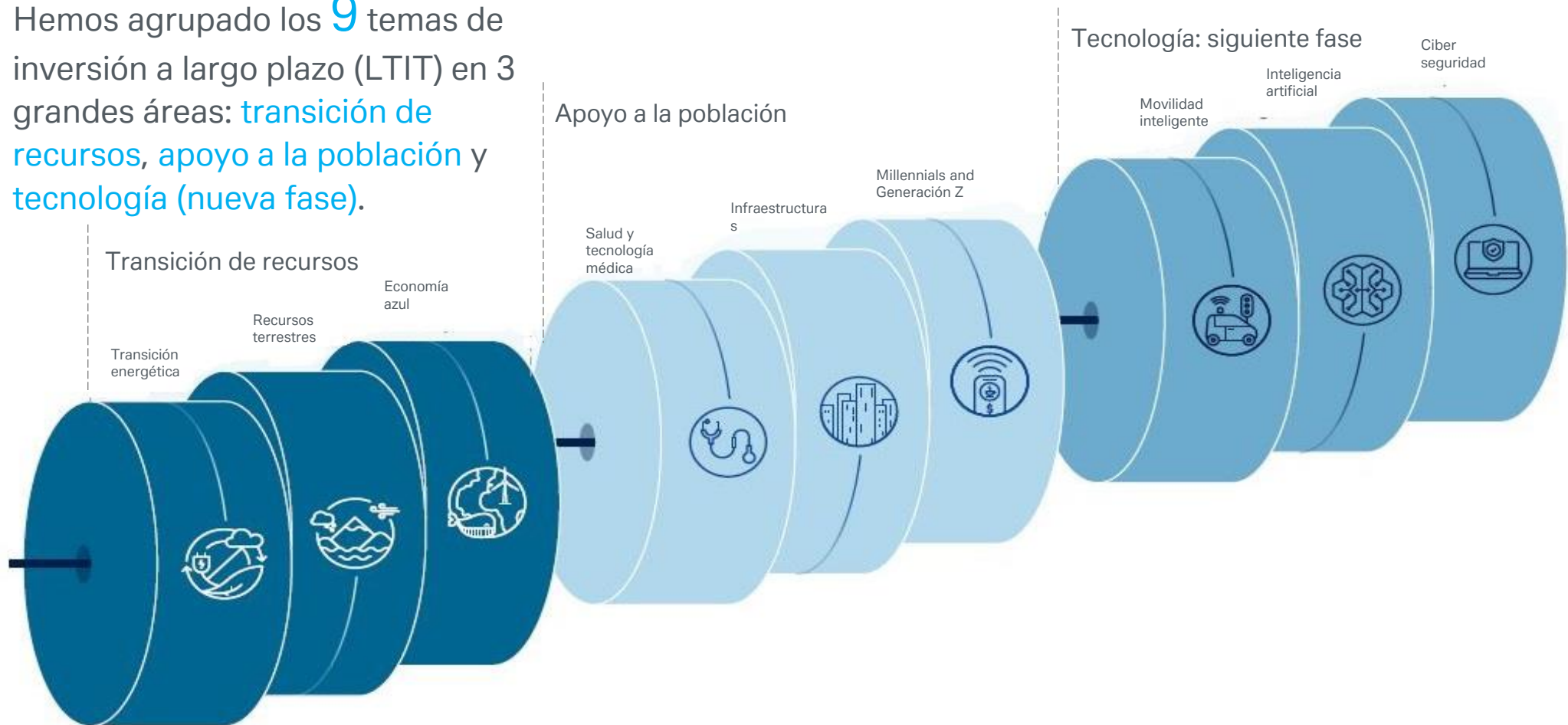
# Estructura





# Creciente importancia de los temas de inversión a largo plazo

Hemos agrupado los **9** temas de inversión a largo plazo (LTIT) en 3 grandes áreas: **transición de recursos, apoyo a la población y tecnología (nueva fase).**



Fuente: Deutsche Bank AG. Datos a enero de 2023



# Áreas de desarrollo– definición

## Transición de recursos



La transición de los recursos es un campo muy amplio, pero este tema se centra principalmente en el **uso sostenible de los recursos naturales**. No se trata sólo de sustituir los **combustibles fósiles** por alternativas **energéticas** más ecológicas, sino también del uso sostenible de un **importante capital natural** como el océano. También se incluyen el agua dulce y la gestión de residuos.

## Apoyo a la población

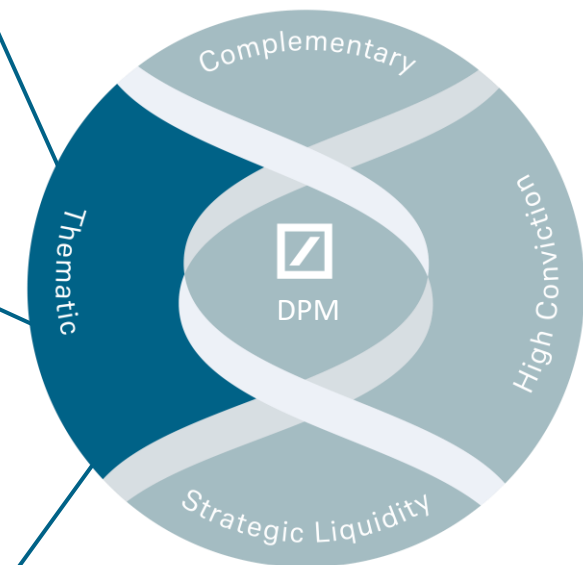


Nuestra **sociedad evoluciona** constantemente y **la economía lo refleja**. Este tema examina los cambios y necesidades sociales y **sus consecuencias económicas**. Seguirán produciéndose cambios importantes en los ámbitos de la **atención sanitaria** y la **tecnología médica**, las **infraestructuras** y la **demografía** (reflejados en nuestro tema: Millennials y Generación Z).

## Tecnología: siguiente fase



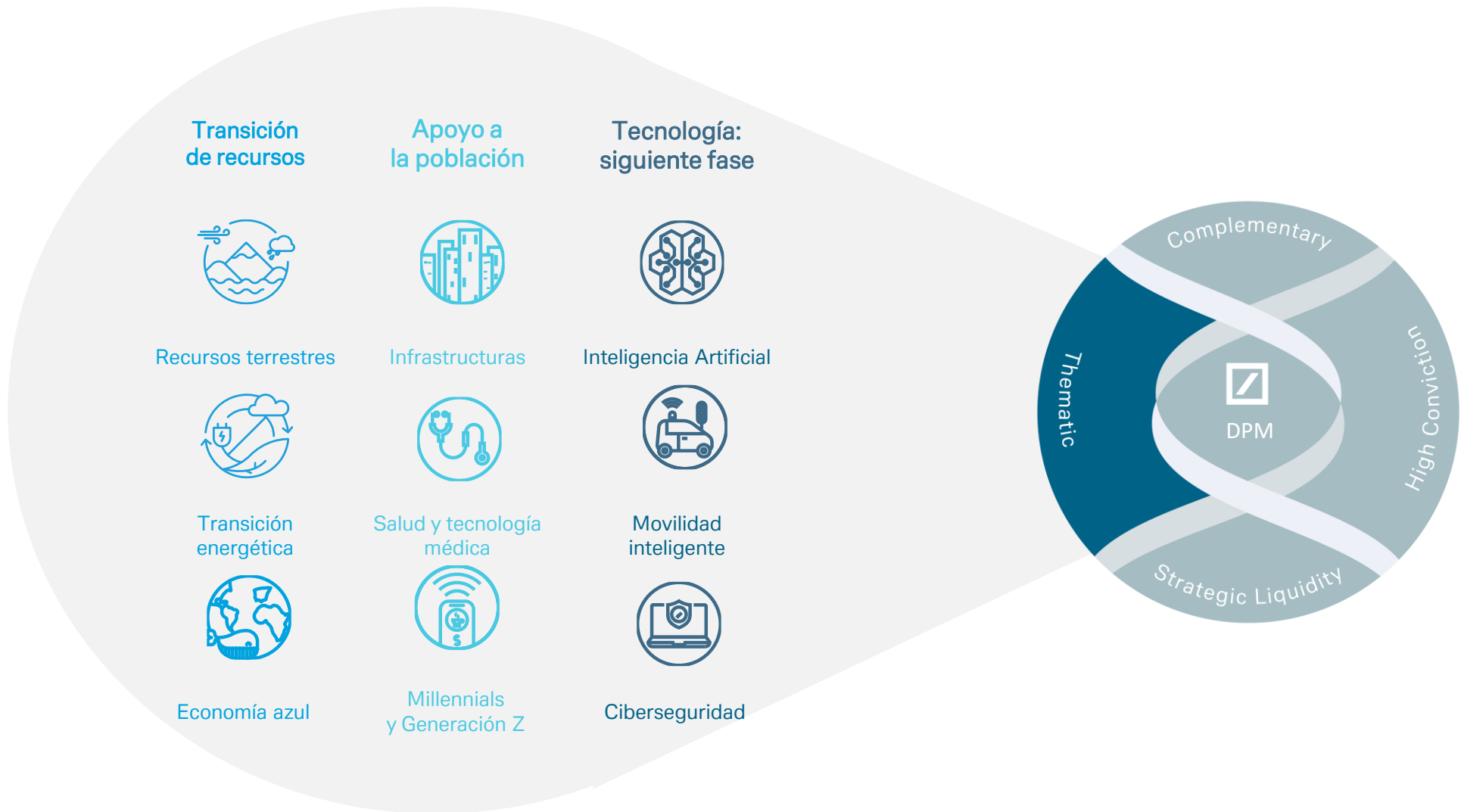
La **tecnología** puede ser la **clave del progreso futuro**, pero también provocará grandes **cambios económicos y sociales**. Nos centramos en tres áreas con profundas implicaciones para nuestra forma de vida: **Movilidad inteligente**, **Inteligencia artificial** y **Ciberseguridad**, considerando las tres con un marco general de cambio tecnológico.



Fuente: Deutsche Bank AG. Datos a enero de 2023



# Temas de inversión a largo plazo



Fuente: CIO Insights Outlook 2023, Deutsche Bank AG. Datos a enero de 2023



2

# Transición de recursos



# Transición de recursos

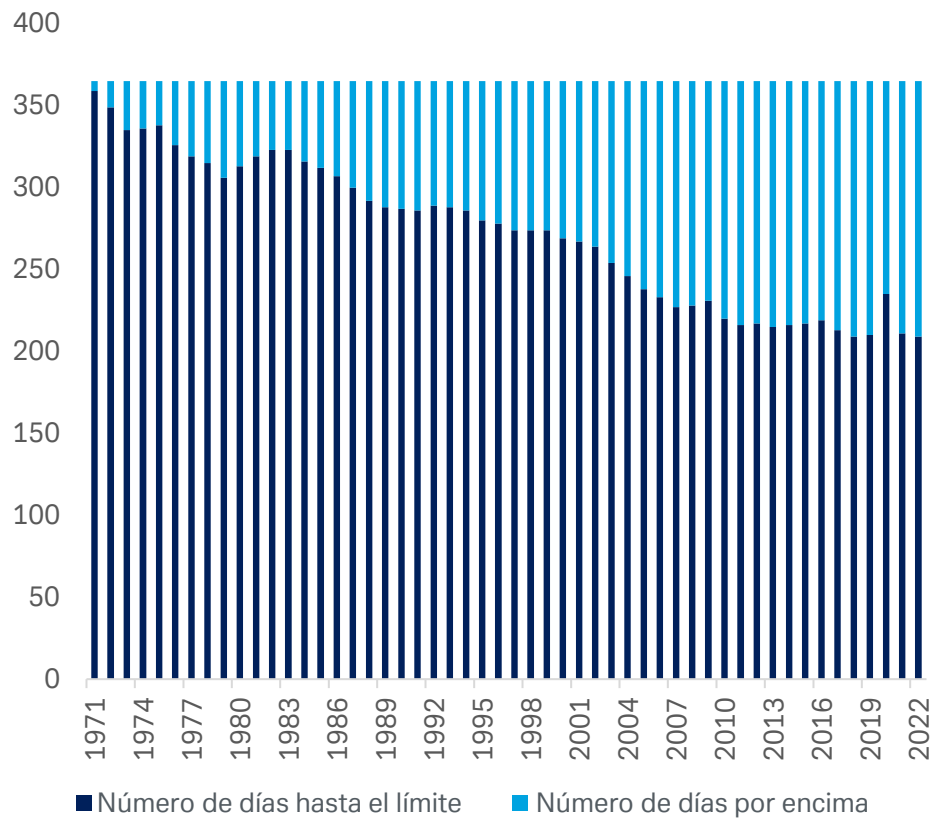
- 1 Los recursos de la tierra incluyen **tierra, minerales, agua, plantas o animales**. Este tema trata sobre **la reducción del consumo, la conservación y el reciclaje** a través de soluciones **tecnológicas** y **basadas en la naturaleza**.
- 2 Impulsores: **cambio climático** (impactos impredecibles en los recursos naturales, esfuerzos políticos y sociales para ser más sostenibles), **conciencia** de los problemas de **crecimiento económico** y **urbanización, progreso tecnológico, programas de inversión pública** (por ejemplo, en la UE y EE. UU.), mejor **comprensión** de los problemas a través de una mejor datos
- 3 Posibilidad de inversión a través de **empresas que cotizan en bolsa** en múltiples áreas (p. ej., energía, agua o gestión de residuos); **inversión privada** directa o indirectamente (empresas más pequeñas, innovadoras y más enfocadas en una etapa anterior de su ciclo de crecimiento)
- 4 Riesgos: **volatilidad de los precios de las materias primas, riesgos de tipos de interés**, presión sobre **las iniciativas de financiación pública, riesgos políticos**



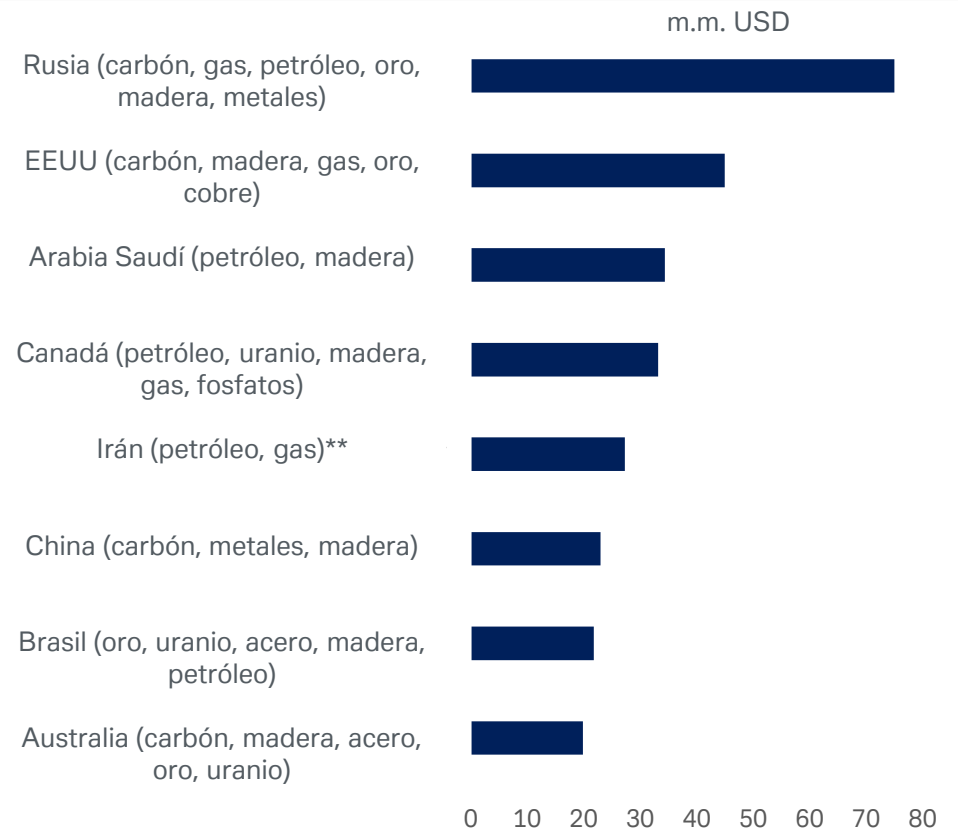


# Transición de recursos

## Días hasta que se alcanzan los límites de recursos anuales\*



## Valor de los recursos naturales en todo el mundo\*\*



\*Según Earth Overshoot Day, Este día marca la fecha en la que la humanidad ha agotado todos los recursos biológicos que la Tierra regenera a lo largo de un año. \*\*Los datos de los países corresponden a 2021; las cifras de Irán e Irak se incluyeron en la edición de 2019 de la publicación de datos. Fuentes: Informe de síntesis 2018 del Objetivo de Desarrollo Sostenible 6 de las Naciones Unidas sobre agua y saneamiento, Overshootday.org, Investopedia; WorldAtlas, Deutsche Bank AG. Datos a enero de 2023.



# Transición de recursos

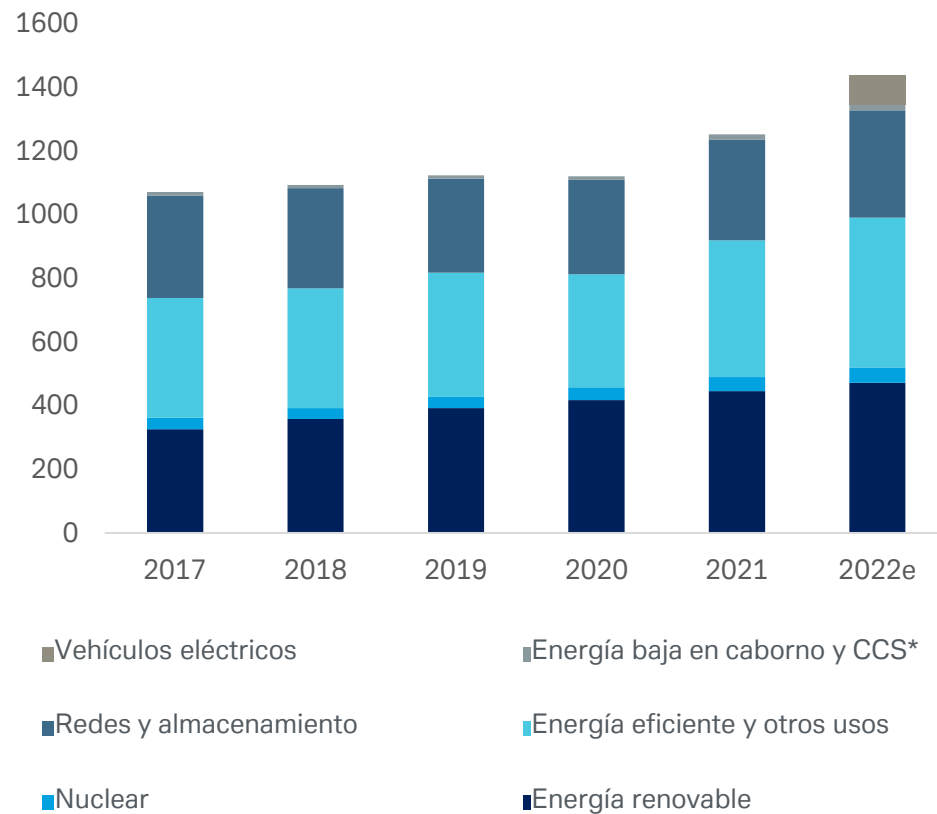
- 1 **Transición Energética** incluye los desarrollos necesarios para reducir las **emisiones de CO2**. Alcanzar el objetivo de emisiones cero\* requerirá **3 billones de USD** en inversiones para 2050, según la IEA, en todo el mundo.
- 2 Esto incluye: **cambios en la producción, distribución y consumo**; fuentes de energía de transición; **tecnologías establecidas** (p. ej., energía hidroeléctrica), mejora de las tecnologías renovables existentes (p. ej., solar, eólica) y posibles nuevos métodos de producción de energía (hidrógeno "verde")
- 3 El desarrollo de nuevas fuentes de energía debido al **cambio climático** y los **riesgos de seguridad** se están convirtiendo en un foco importante de la **política gubernamental** (por ejemplo, el plan REPowerEU en la UE, la Ley de Reducción de la Inflación en los EEUU).
- 4 Las inversiones son posibles en **diferentes partes de la cadena de valor de la energía renovable: tecnología de producción** (p. ej., electrolizadores), **infraestructura de distribución** (p. ej., tuberías) y **tecnologías de utilización**.

El objetivo de cero emisiones es negar totalmente la cantidad de gases de efecto invernadero creados por las actividades humanas. Esto se logrará mediante la reducción de las emisiones y la implementación de estrategias para absorber el dióxido de carbono atmosférico. Fuente: : [Energy Transition Commission](#), [EU, H.R. 5376 Inflation Reduction Act](#); [United States Congress](#), [IEA](#), [Hydrogen Council](#), [IEA](#), Deutsche Bank AG. Datos a enero de 2023.

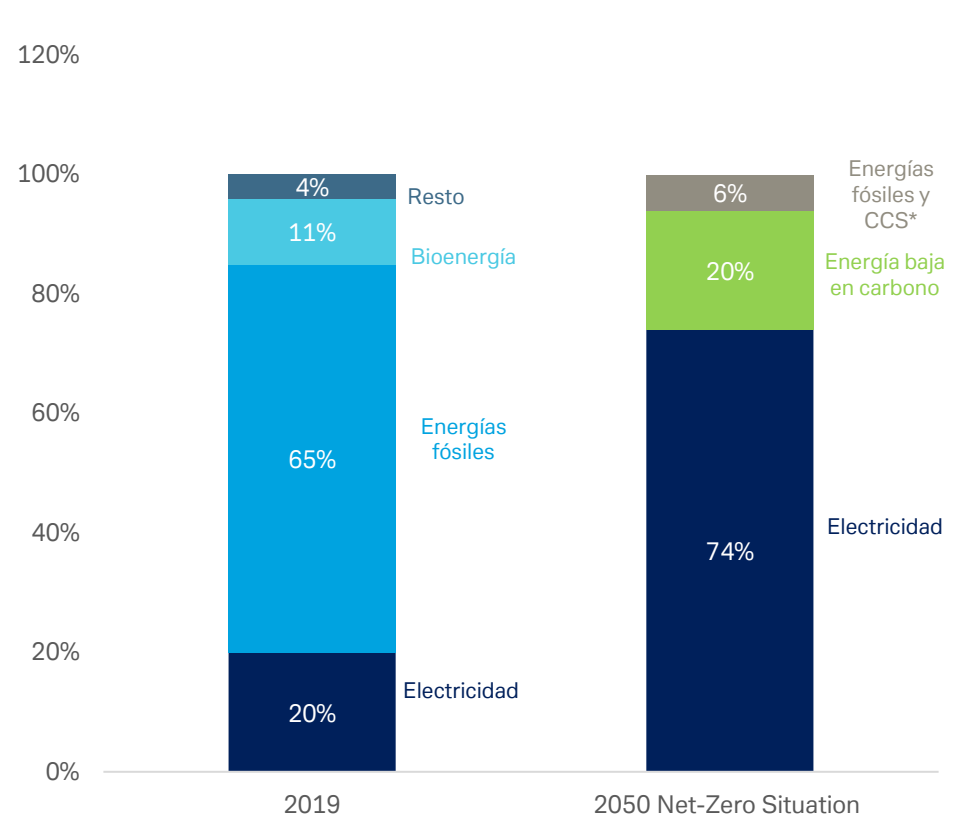


# Transición energética

Inversión anual en energía limpia, 2017-2022



Mix de energía indicativo (economía libre de carbono)



\*CCS (Carbon Capture and Storage). Fuentes: Energy Transition Commission, IEA, Deutsche Bank AG. Datos a enero de 2023



# Economía azul

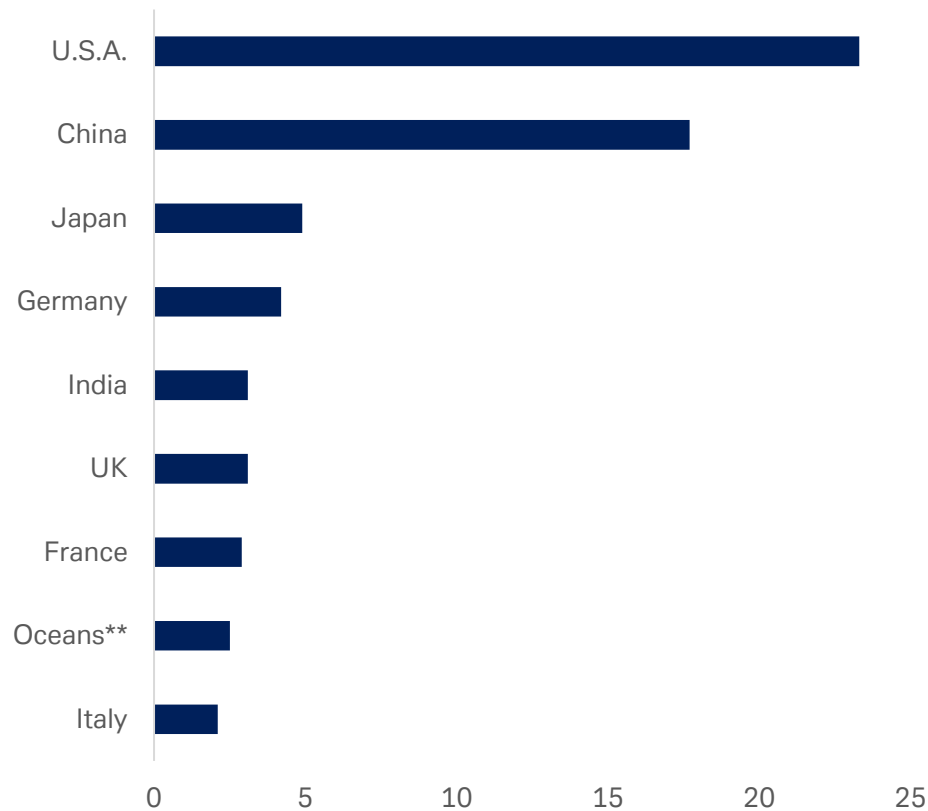
- 1 Economía azul: suma de las **actividades económicas** de las industrias marítimas más los **activos, bienes y servicios** proporcionados por los **ecosistemas marinos**. Factores impulsores: papel del océano como **recurso natural**; el océano absorbe alrededor del 30% de las **emisiones totales de carbono del mundo**.
- 2 Valor económico añadido de la economía azul: **2,5 billones de USD** al año; valor de los activos: **24 billones de dólares\*** que deberán utilizarse de forma más sostenible y equitativa.
- 3 Existen oportunidades de inversión en **nuevas industrias, transformación completa** y **renovación de las cadenas de valor** de las industrias existentes.
- 4 Posibilidad de invertir en **grandes empresas del sector marítimo**
- 5 Entre los riesgos existentes figuran los de **transformación** (debidos a leyes y reglamentos), los **geopolíticos** (carrera por los recursos marinos)

\*Estimaciones Euronext. Fuente: [WWF](#), [National Oceanic and Atmospheric Administration](#), [World Bank](#), [Euronext](#), Deutsche Bank AG. Datos a enero de 2023

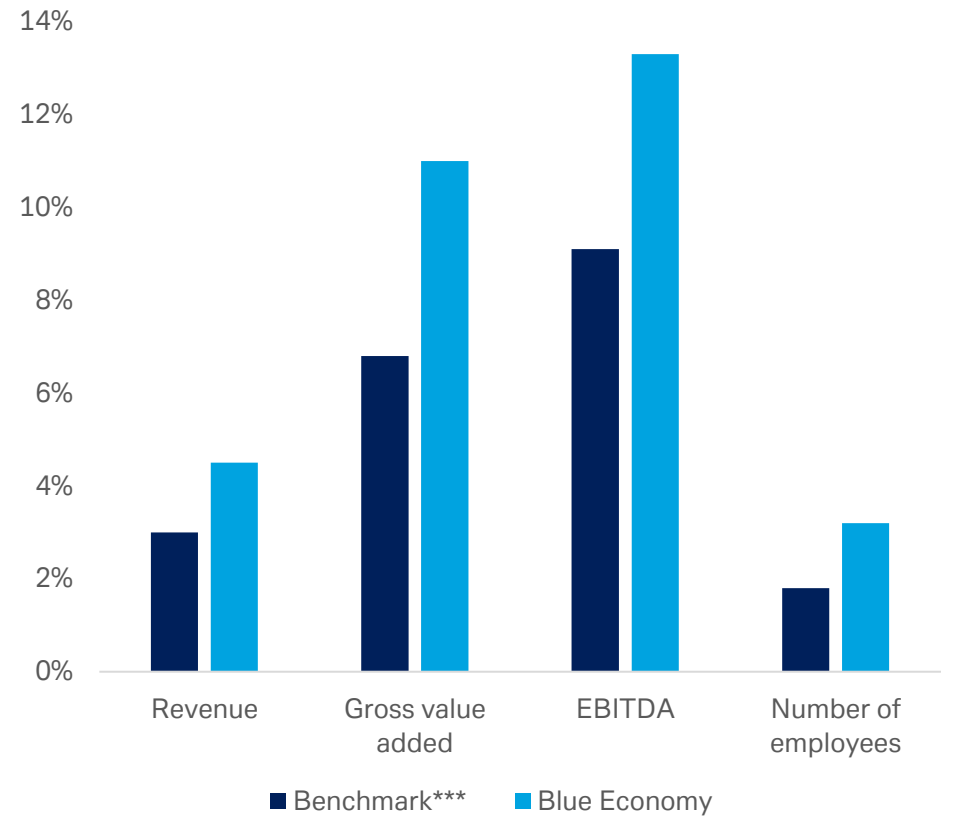


# Economía azul

Valor de los océanos en relación a su PIB\*



2015-2019: media de crecimiento anual



\*Producto Interior Bruto, 2021. \*\*Medida de valor añadido. \*\*\*Euronext total. Fuente: [WWF](#), [National Oceanic and Atmospheric Administration](#), [World Bank](#), [Euronext](#), Deutsche Bank AG. Datos a enero de 2023



3

# Apoyo a la población





# Infraestructuras

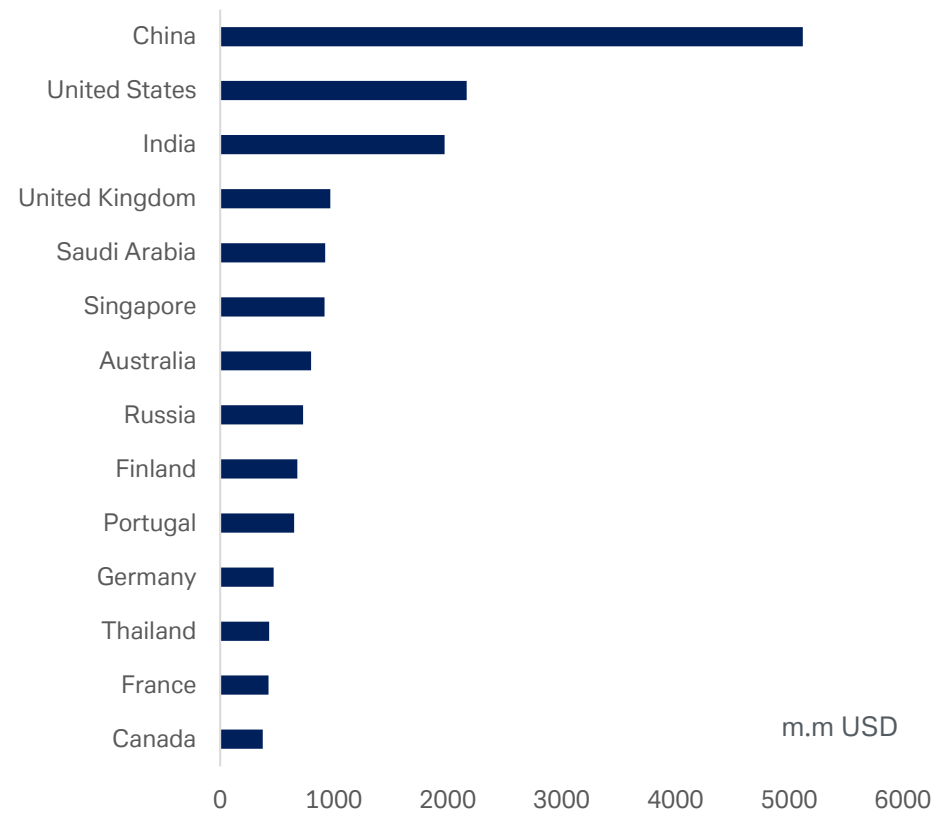
- 1 Incluye: **Redes eléctricas, torres de transmisión, redes de fibra óptica, gasoductos y depósitos, autopistas de peaje, puertos, puentes y aeropuertos...**
- 2 El interés por la inversión en infraestructuras se extiende ahora a las **infraestructuras no físicas** y a la **infraestructura de información**.
- 3 La **descarbonización** (y otras medidas ambientales) y la **digitalización como impulsores**: los programas de apoyo gubernamental (por ejemplo, la UE y los Estados Unidos) están impulsando el cambio, lo que lleva a proyectos de infraestructura más innovadores y, a menudo, más pequeños, donde los inversores pueden estar interesados en ganancias de capital a través de fusiones y adquisiciones o tecnologías de plataforma.
- 4 Capitalización del mercado de infraestructuras: **7 billones de USD\***
- 5 El atractivo de la infraestructura tradicional puede residir en los **flujos de efectivo más predecibles** en comparación con otras clases de activos. El impacto del **aumento de los tipos de interés** en las nuevas inversiones es complejo: la infraestructura convencional puede ofrecer cierta protección contra la alta inflación, pero una infraestructura más innovadora basada en tecnología podría resultar más vulnerable

\*Estimaciones. Fuente: [Institutional Investor](#), [GlobalData](#); [Verdict](#), Bloomberg, Deutsche Bank AG. Datos a enero de 2023

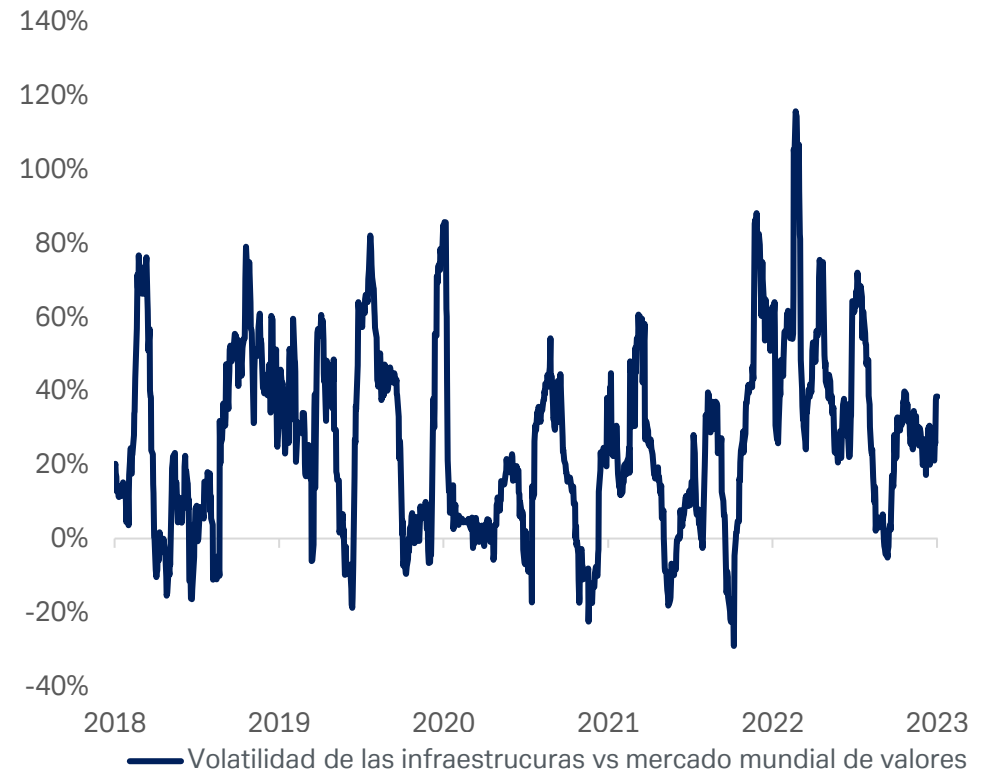


# Infraestructuras

Valor de proyectos de construcción de infraestructuras 2022\*



Infraestructuras vs volatilidad de los mercados de valores



\*Previsiones para distintos países, \*\* Basado en la volatilidad a 30 días del MSCI World Index y el MSCI World Infrastructure Index. Fuente: [Institutional Investor](#), [GlobalData](#); [Verdict](#), Bloomberg L.P., Deutsche Bank AG. Datos a enero de 2023





# Sanidad y MedTech

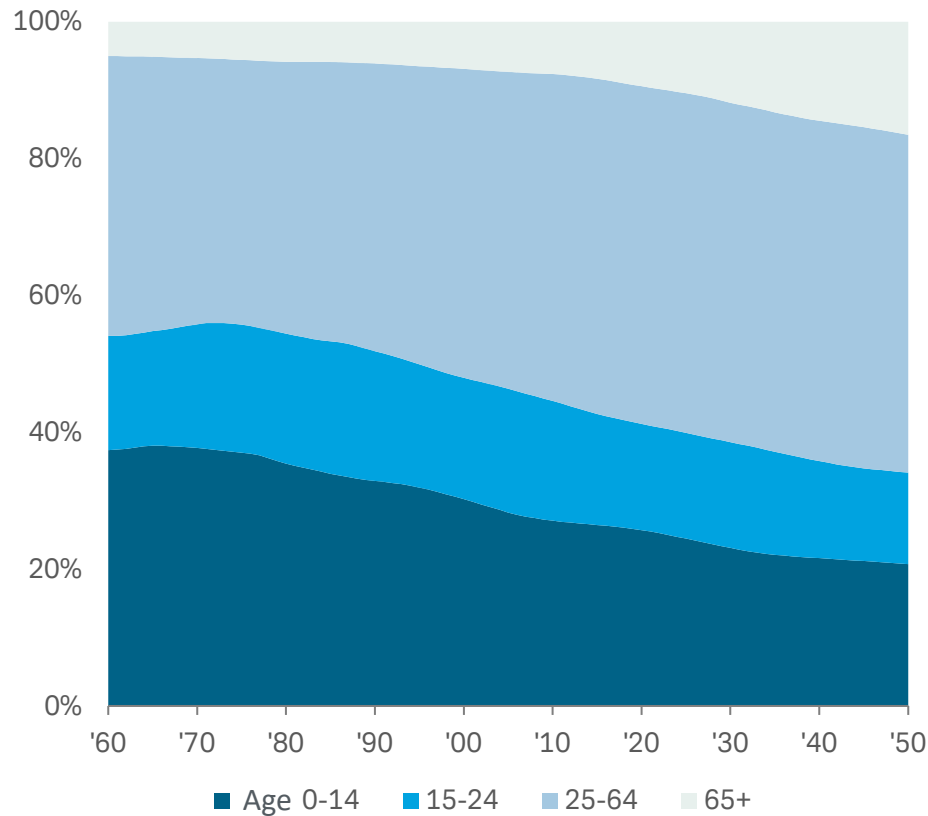
- 1 Sanidad y MedTech incluye **datos y analítica avanzada**, diagnóstico, genómica, automatización de laboratorios, instrumentación médica, medicina de precisión, medicina regenerativa, robótica y telemedicina.
- 2 Costes sanitarios mundiales 2021: **6,9 billones de dólares**; ingresos por tecnología médica 2021: **440 000 millones USD**; ingresos del mercado de la sanidad digital: **> 100 000 millones de USD\***.
- 3 Impulsores: **digitalización, fusión de sanidad, biotecnología e informática** (telemedicina, televigilancia, tecnología médica o inteligencia artificial), **cambio demográfico, reducción de costes gracias al progreso tecnológico...**
- 4 Oportunidades de inversión en **subsectores consolidados y jóvenes**, valores individuales, así como un gran número de **ETF temáticos** para diferentes áreas de la sanidad y la tecnología médica.
- 5 Existen riesgos en las **medidas gubernamentales** que pueden restringir el acceso a la asistencia sanitaria o el reembolso (debido a la presión de los costes): los **avances técnicos** no son lineales y a menudo son bruscos.

\*Estimaciones. Fuentes: [The Business Research Company](#), [Statista](#), Morgan Stanley, [Peterson-KFF Health System Tracker](#), [United Nations](#), [National Human Genome Research Institute](#), Deutsche Bank AG. Datos a enero de 2023

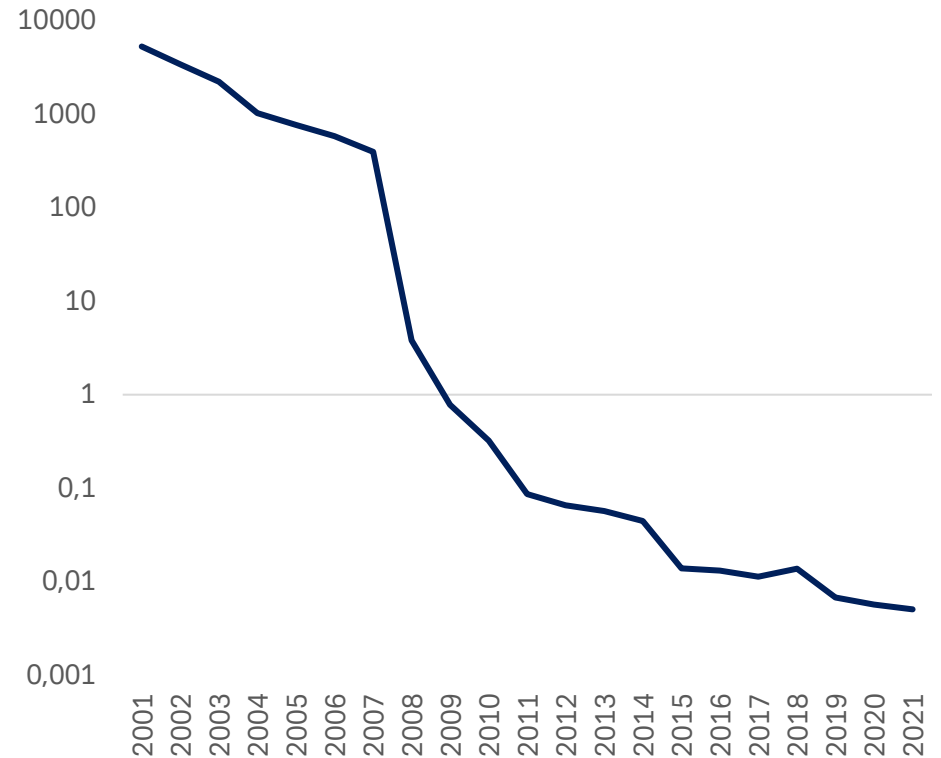


# Salud y tecnología médica

Proyecciones demográficas por grupo de edad



Costes decrecientes de la secuencia del ADN\*

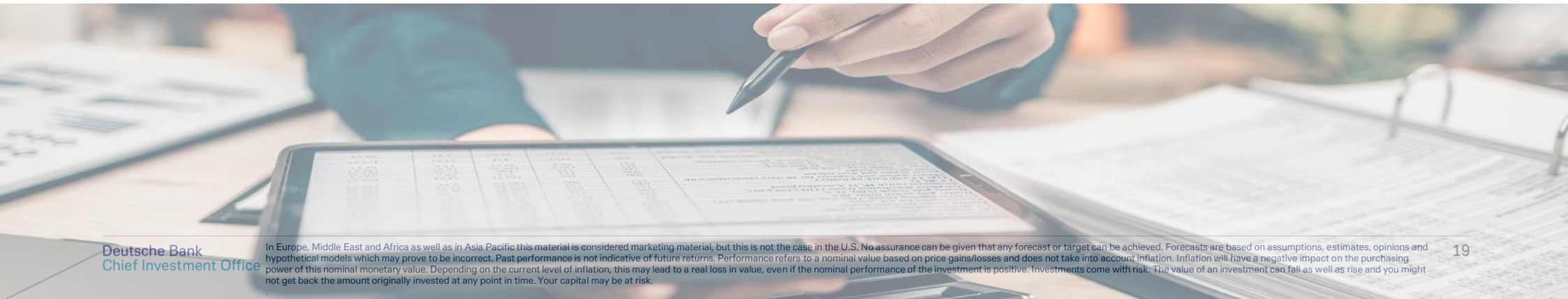


\*Representación ejemplar de los costos por megabase para la secuenciación del ADN del genoma humano en USD. Fuente: [United Nations](#), [National Human Genome Research Institute](#), Deutsche Bank AG. Datos a enero de 2023



# Millennials y Generación Z

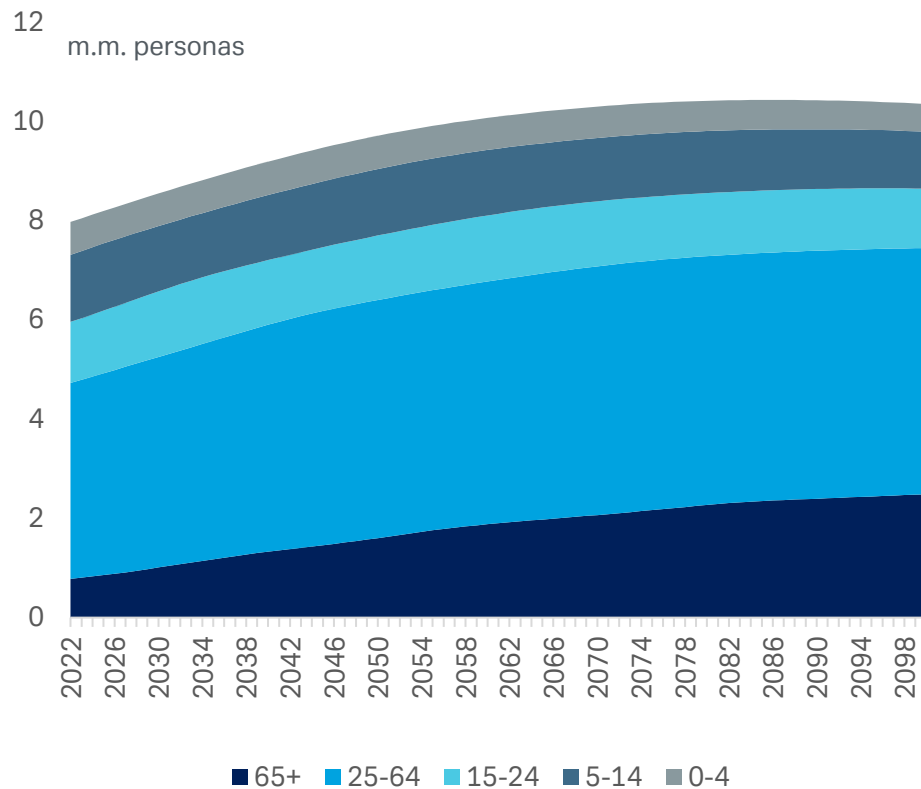
- 1 Los **Millennials** (Generación Y) nacidos entre principios de la **década de 1980 y mediados de la década de 1990**. Edad de los representantes de esta generación actual: **entre finales de los 20 y principios de los 40**; experto en el **uso de múltiples fuentes de conocimiento**, así como **experiencias reales y virtuales**; más "**nativos digitales**" en la **Generación Z** (nacidos entre 1995 y 2010) que en la Generación Y.
- 2 Los millennials prefieren los **servicios y el acceso a los productos** sin los **problemas de propiedad; el acceso conveniente a bienes y servicios; la confianza** en la empresa; esperan beneficios sociales de una empresa; utilizan medios digitales para comparar productos; **las empresas con altas calificaciones ESG podrían beneficiarse**.
- 3 **Áreas de inversión de interés:** redes sociales, entretenimiento, **salud, fitness, ropa**, accesorios de ropa, alimentos, bebidas, viajes, ocio, vivienda y artículos para el hogar, y servicios financieros.
- 4 **Riesgos:** Los salarios más bajos disminuirían el poder adquisitivo, los impuestos más altos y la desigualdad de riqueza entre generaciones.



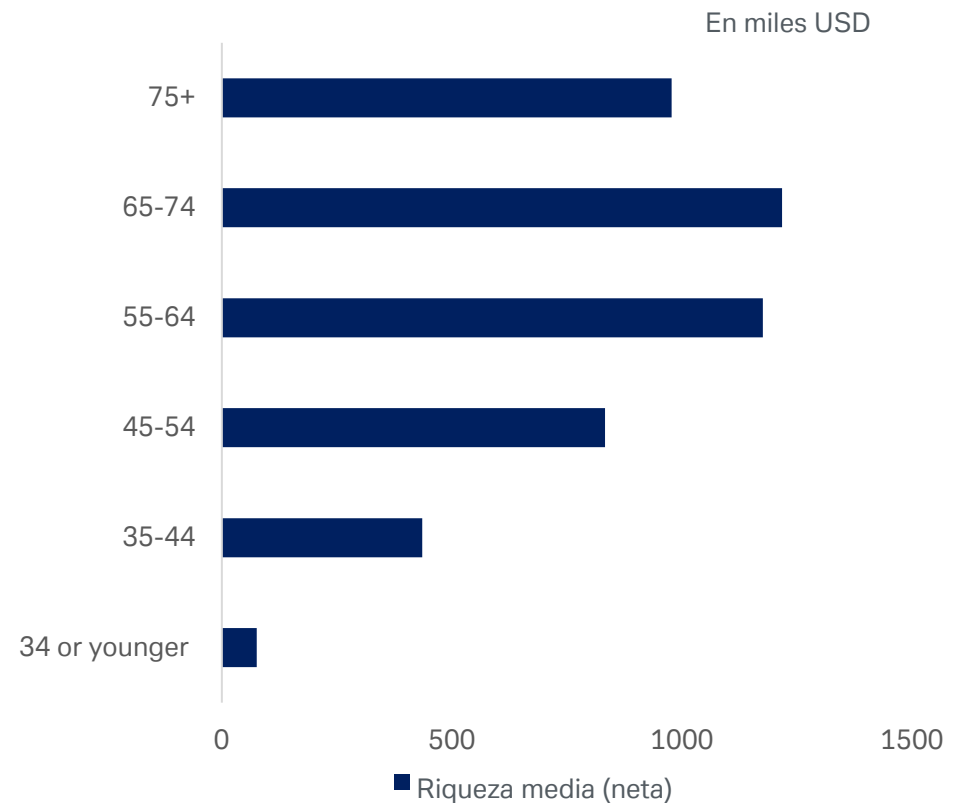


# Millennials y Generación Z

Población global por grupo de edad (previsiones)



EEUU: distribución de riqueza por grupo de edad\*



EEUU, finanzas de las familias desde 2016 a 2019. Fuente: [UN](#), [Federal Reserve](#), Deutsche Bank AG. Datos a enero de 2023



4

# Tecnología: siguiente fase



# Inteligencia artificial

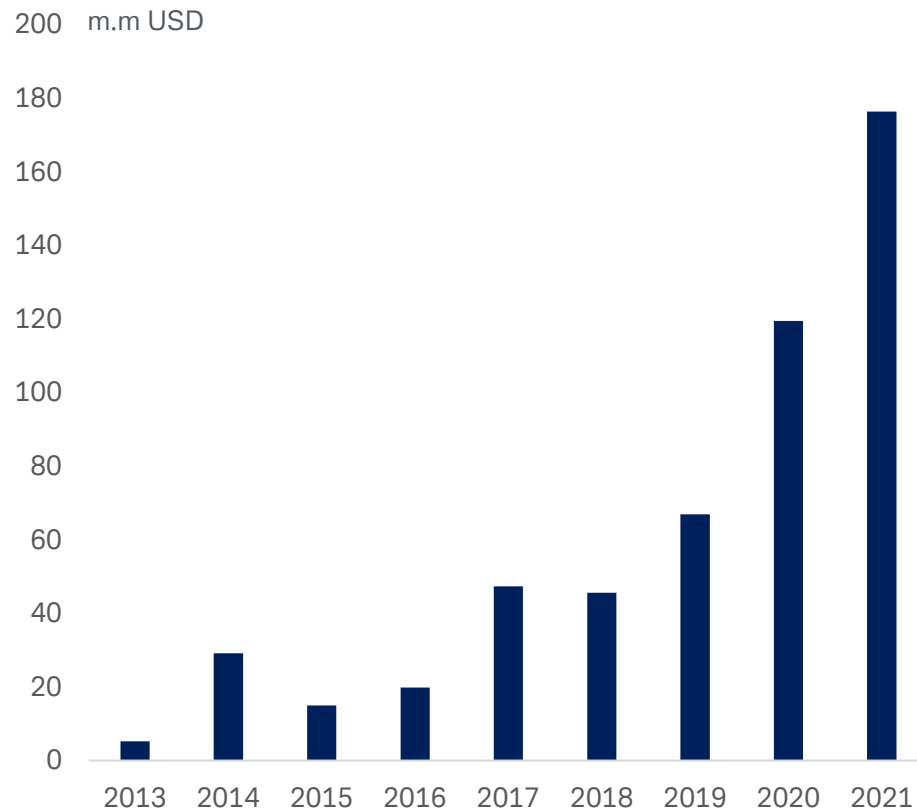
- 1 La IA es una solución a **retos sectoriales** (p.e. el sector farmacéutico, la movilidad o la tecnología financiera)
- 2 Puntos clave: **deep learning**, programas **neuro-lingüísticos (NLP)**, reconocimiento de imágenes, reconocimiento de voz, chatbots, computación en la nube y ciber seguridad
- 3 **Valor de mercado** estimado de la IA: **433 m.m USD\* en 2022**
- 4 Oportunidades de inversión en **tecnologías de la información y las comunicaciones**. Las áreas de interés potencial incluyen empresas que proporcionan provisión de big data, agentes automatizados de servicio al cliente, recomendaciones y automatización de procesos de ventas, etc.
- 5 El **aumento de la regulación** está tratando de abordar las preocupaciones éticas y de otro tipo, pero está luchando para mantenerse al día con los desarrollos y los **errores son posibles**. La IA también es **vulnerable a las tensiones geopolíticas**

\*Estimaciones, Fuente: [IDC](#), Deutsche Bank AG. Datos a febrero de 2023

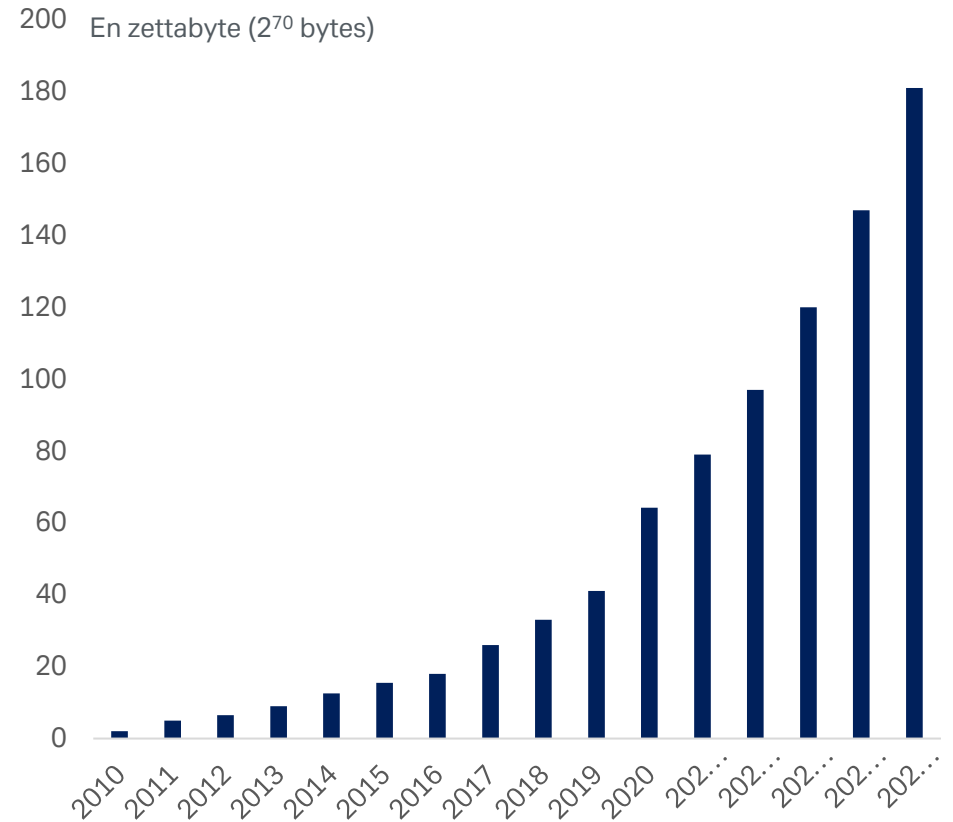


# Inteligencia artificial

## Inversión global empresarial en IA



## Cantidad de datos creados, consumidos y almacenados\*



\*2010-2020, con proyecciones para 2025. Fuente: [Stanford University: The AI Index Report](#), [IDC](#); [Seagate](#); [Statista estimates](#), Deutsche Bank AG. Datos a enero de 2023



# Movilidad inteligente

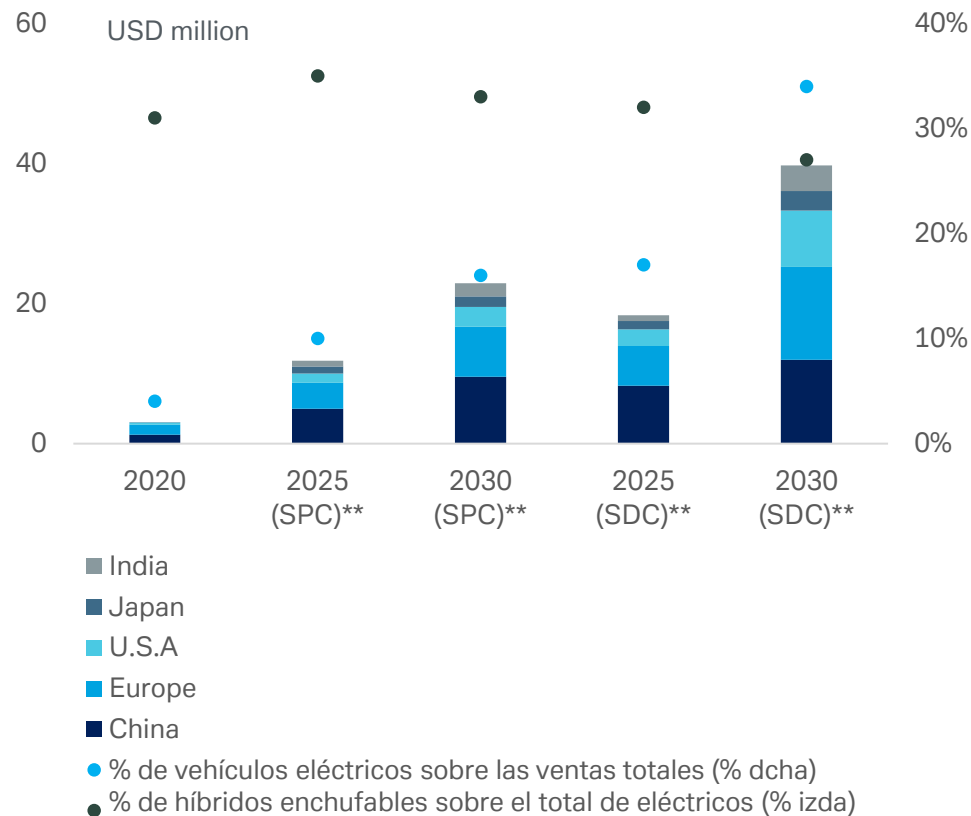
- 1 Definición de movilidad inteligente: **movilidad energéticamente eficiente, de bajas emisiones, segura, cómoda y rentable**; diferentes métodos de transporte y estructuras de propiedad (pública, privada y compartida), **optimización de las opciones de transporte existentes**, conectividad, suministro de información en tiempo real
- 2 Tres **impulsores** de la movilidad inteligente: **sostenibilidad** (esfuerzos políticos y sociales para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero), **urbanización** (efectos secundarios de una mayor urbanización, por ejemplo, más congestión) **cambios en la demanda de los consumidores** (por ejemplo, alquiler a corto plazo en lugar de poseer un automóvil)
- 3 Inversión en **tecnologías de almacenamiento de energía, vehículos autónomos, movilidad compartida y nuevos métodos de transporte a través del sector tecnológico, bienes de consumo no básicos, bienes industriales y materiales**. Inversión en toda la cadena de suministro (producción a software).
- 4 Los riesgos incluyen **compensaciones** inherentes a la movilidad inteligente (por ejemplo, movilidad bajo demanda = menor demanda de transporte público), **condiciones ligadas al marco legal**



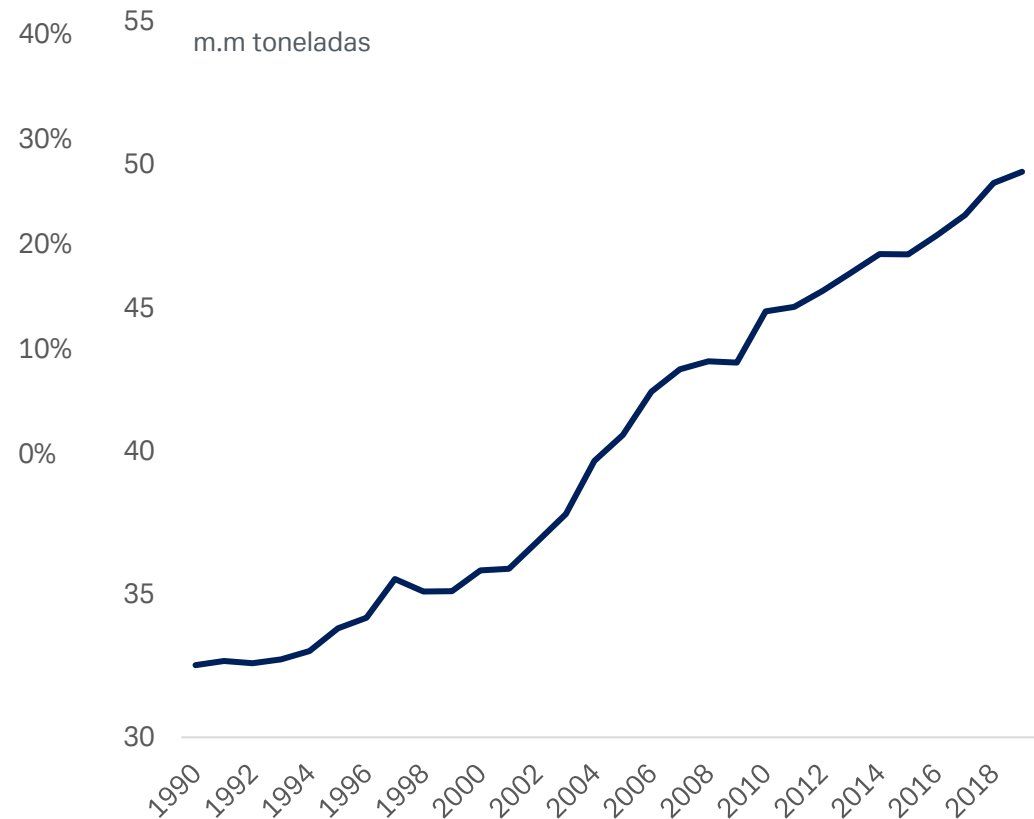


# Movilidad inteligente

Ventas de vehículos eléctricos, distintos escenarios, 2020-2030\*



Emisión global de gases efecto invernadero



\*Peso de los vehículos eléctricos= (BEV (Vehículos de Batería Eléctrica) +PHEV (Híbridos enchufables)). \*\*SPC (Escenario de políticas públicas), SDC (Escenario de Desarrollo Sostenible). Fuente: IEA, CAIT, Deutsche Bank AG. Datos a enero de 2023.



# Ciberseguridad

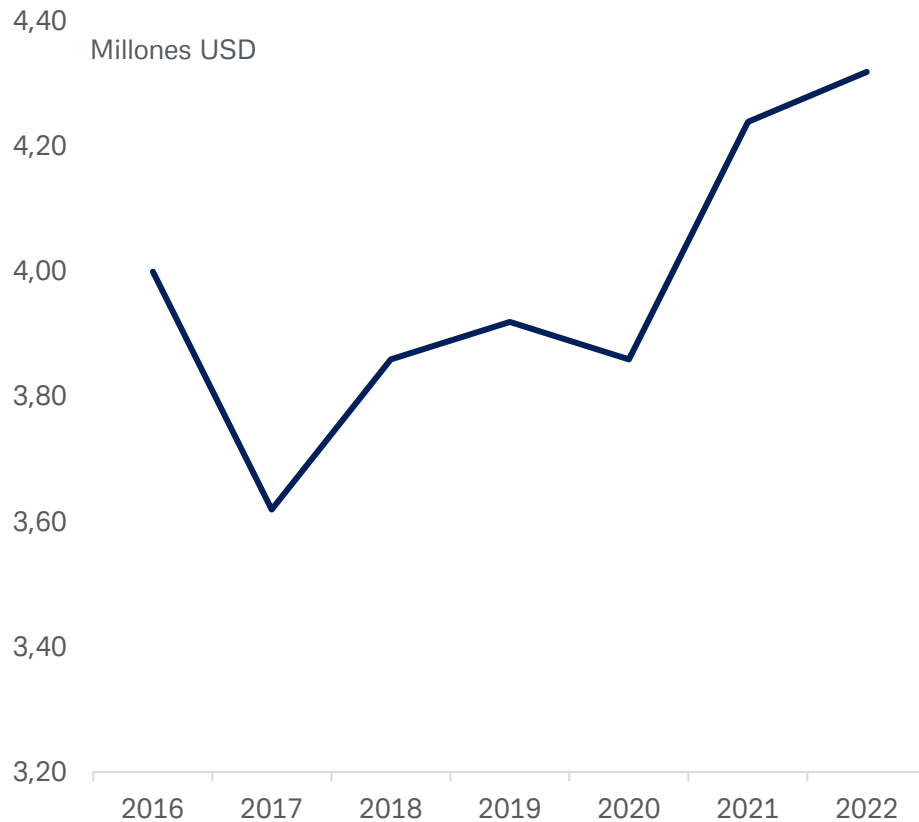
- 1 La ciberseguridad (seguridad tecnológica) protege los **datos confidenciales y los sistemas críticos** de las amenazas en la red (por ejemplo, para aplicaciones y sistemas en red dentro o fuera de una empresa al evitar la pérdida de datos, la seguridad de la red y el análisis de amenazas).
- 2 Industrias particularmente afectadas: **manufacturas, bancos, servicios financieros y seguros, farmas.**
- 3 Valor del mercado de ciberseguridad 2021: estimado **140 m.m USD\***
- 4 El **aumento de la conectividad**, el creciente número de **usuarios de Internet, el "Internet de las cosas" (IOT), el metaverso y la inteligencia artificial** aumentan el potencial de amenaza. Necesidad de aumentar el gasto en seguridad por parte de los consumidores, las empresas y los gobiernos.
- 5 Creciente **regulación ligada a la ciberseguridad, falta de profesionales cualificados**

\*Estimaciones. Fuente: [Fortune Business Insights](#), Deutsche Bank AG. Datos a enero de 2023

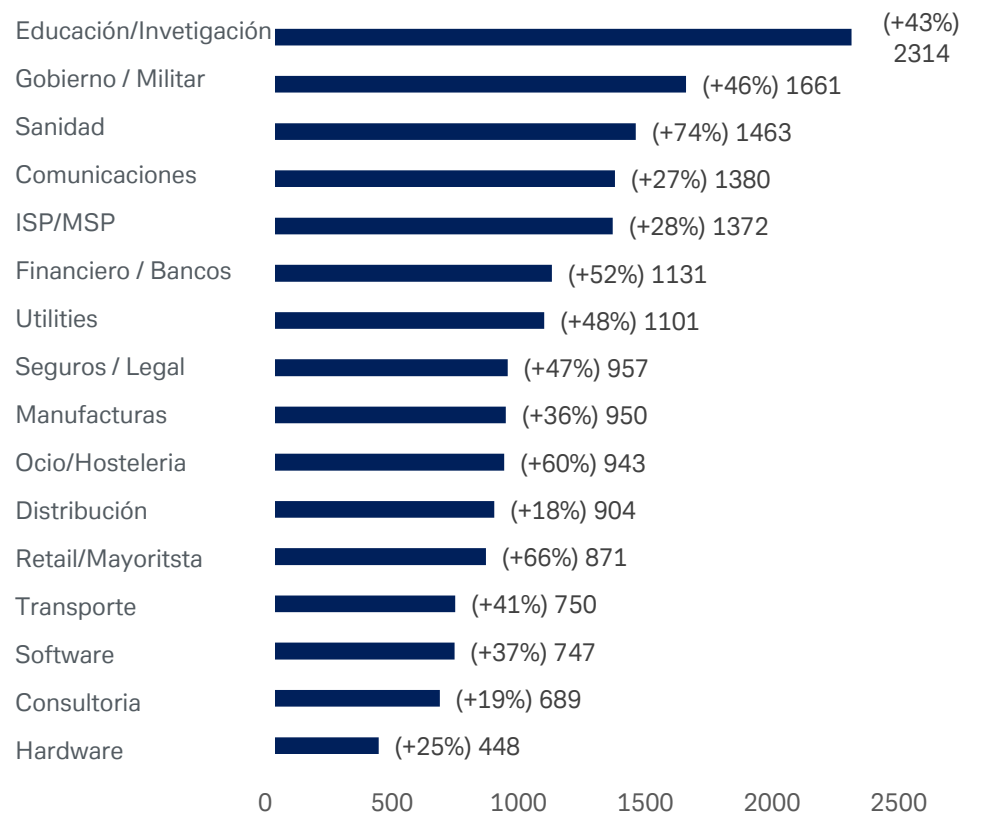


# Ciberseguridad

## Coste medio de una fuga de datos



## Ataques semanales medios a nivel global 2022\*



\*Promedio global de ataques semanales por industria: número y % de cambio 2022 vs. 2021. Fuentes: [IBM Security: Cost of a Data Breach Report 2022](#), [Check Point Cyber Security Report 2023](#)., Deutsche Bank AG. Datos a enero de 2023.



5

# Publicaciones CIO





# IPB CIO ESG – 2022

## Specials



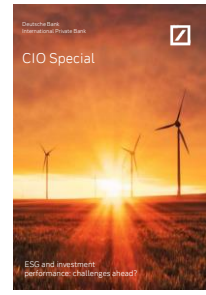
[Biodiversity: the new playing field for ESG assessment](#)

Marzo 2022



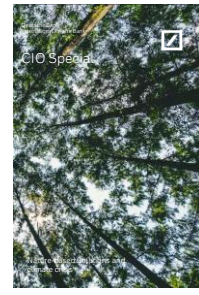
[Ocean finance: redefining the value chain](#)

Junio 2022



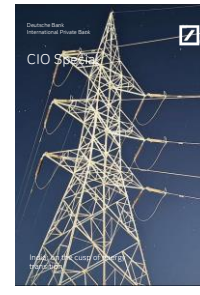
[ESG and investment performance: challenges ahead?](#)

Julio 2022



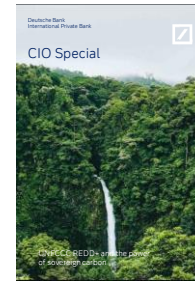
[Nature-based Solutions and climate crisis](#)

Septiembre 2022



[India: on the cusp of energy transition](#)

Septiembre 2022



[UNFCCC REDD+ and the power of sovereign carbon](#)

Octubre 2022



[Energy and Asia: future challenges](#)

Octubre 2022



[Commodities, the energy transition and ESG portfolios](#)

Octubre 2022



[Cities under threat: real estate investment and climate change](#)

Noviembre 2022



[ESG Survey 2022: Trends and concerns](#)

Noviembre 2022



[Future European infrastructure: investing in change and resilience](#)

Diciembre 2022

## Podcasts



[Nature as a solution: working with nature towards ocean conservation and coastal resilience](#)

February 2022

[The future of work and the ReRo revolution](#)

July 2022

[Sovereign carbon credits](#)

November 2022

## Nature series



[Corals: the rainforest of the sea](#)

Junio 2022

## Presentaciones



[Ensuring a Sustainable Blue Economy](#)

Octubre 2022

## Estudios de impacto









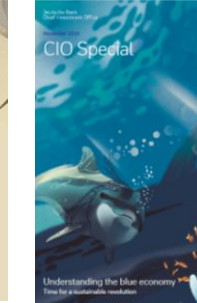

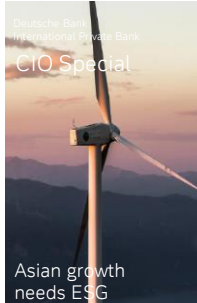




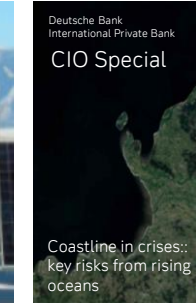
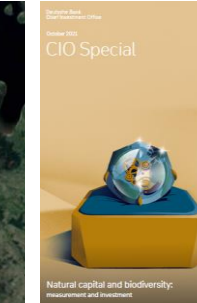
[The Future Climate Coral Bank: Impact report](#)

Octubre 2022



# IPB CIO ESG – 2017-2021

## Specials

 <p><b>CIO Insights Special</b> Act today to ensure our future Understanding ESG</p>	 <p><b>CIO Insights Reflections</b> Making a positive impact – on financial performance and on society Measuring ESG</p>	 <p><b>CIO Insights Reflections</b> ESG Reflections: the "E" in ESG</p>	 <p><b>CIO Special</b> The "S" in ESG: the ugly duckling of investing</p>	 <p><b>CIO Special</b> The "G" in ESG: Governance – a question of balance</p>	 <p><b>CIO Special</b> ESG yesterday, today, tomorrow</p>	 <p><b>CIO Special</b> Understanding the blue economy Time for a sustainable revolution</p>	 <p><b>Exploring the E, S and G in ESG</b> Deutsche Bank's Chief Investment Office December 2020</p>
Act today to ensure our future	Making a positive impact	The "E" in ESG	The "S" in ESG	The "G" in ESG	ESG yesterday, today, tomorrow	Understanding the blue economy	Exploring the E, S, and G in ESG
Noviembre 2017	Abril 2018	Abril 2019	Noviembre 2019	Agostot 2020	Septiembre 2019	Noviembre 2020	Diciembre 2020
 <p><b>CIO Special</b> Asian growth needs ESG</p>	 <p><b>CIO Special</b> Empowering the blue magic</p>	 <p><b>CIO Special</b> ESG and Asia: experts explore</p>	 <p><b>CIO Special</b> Biodiversitätsverlust – Erkennen von wirtschaftlichen und klimatischen Bedrohungen Wiederherstellung durch ESG-Maßnahmen</p>	 <p><b>CIO Special</b> Rethinking Infrastructure</p>	 <p><b>CIO Special</b> Coastline in crises: key risks from rising oceans</p>	 <p><b>CIO Special</b> Natural capital and biodiversity: measurement and movement</p>	
Asian growth needs ESG	Empowering the blue magic	Asia and ESG: experts explore	Biodiversity loss	Rethinking Infrastructure	Coastlines in crises	Natural capital and biodiversity	
Febrero 2021	Abril 2021	Mayo 2021	Mayo 2021	Julio 2021	Septiembre 2021	October 2021	

## Podcasts



**Biodiversity loss: How many extinctions add up to economic collapse?**

Noviembre 2020

**The deep sea: Earth's final frontier for exploration and sustainable development**

Julio 2021

Boletines internos mensuales con información sobre ESG preparada para usted. Los temas incluyen perspectivas de mercado, noticias recientes, actualizaciones de IPB + DB sobre ESG. Todas las ediciones están disponibles aquí

Utilice el código QR para acceder a una selección de otros Deutsche Bank CIO reports ([www.deutschewealth.com](http://www.deutschewealth.com))



# Appendix



# Glosario (1/2)

El **Banco de Inglaterra (BoE)** es el banco central del Reino Unido.E

El **Banco de Japón (BoJ)** es el banco central de Japón.

**Brent** es un grado de crudo utilizado como referencia en la fijación del precio del petróleo.

**Caixin** es un grupo mediático chino que ofrece información sobre los mercados financieros.

**CHF** es el código monetario del franco suizo. CNY es el código monetario del yuan chino.

El **índice de precios al consumo (IPC)** mide el precio de una cesta de productos y servicios que se basa en el consumo típico de un hogar privado.

El **índice CSI 300** se compone de 300 acciones A negociadas en las bolsas de Shanghai y Shenzhen.

El **DAX** es un índice bursátil compuesto por las 30 principales empresas alemanas que cotizan en la Bolsa de Fráncfort; otros índices DAX incluyen una gama más amplia de empresas.

El **U.S. Dollar Index (DXY)** es un índice ponderado basado en el valor del dólar estadounidense frente a una cesta de otras seis divisas.

El **beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA)** es una medida utilizada para evaluar los resultados operativos de una empresa.

Los **beneficios por acción (BPA)** se calculan como los ingresos netos de una empresa menos los dividendos de las acciones preferentes, todo ello dividido por el número total de acciones en circulación.

Un **mercado emergente (ME)** es un país que tiene

algunas características de un mercado desarrollado en términos de eficiencia del mercado, liquidez y otros factores, pero no cumple las normas para ser un mercado desarrollado.

La **inversión ESG** persigue objetivos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo.

El **Banco Central Europeo (BCE)** es el banco central de la zona euro.

**EUR** es el código monetario del euro, la moneda de la zona del euro.

El **índice EuroStoxx 50** sigue la evolución de los valores de primer orden de la zona euro; el Stoxx Europe 600 tiene un alcance más amplio, ya que incluye 600 empresas de 18 países de la UE.

La **Eurozona** está formada por 19 Estados miembros de la Unión Europea que han adoptado el euro como moneda común y única moneda de curso legal.

El **tipo de los fondos federales** es el tipo de interés al que las instituciones de depósito prestan a un día a otras instituciones de depósito.

La **Reserva Federal (Fed)** es el banco central de EEUU. Su Comité de Mercado Abierto (FOMC) se reúne para determinar la política de tipos de interés.

**FTSE 100** o más coloquialmente conocido como el Footsie, es representativo de aproximadamente el 80% de la capitalización bursátil de la BVL en su totalidad. Las empresas más grandes comprenden una mayor parte del índice porque se pondera por capitalización bursátil.

El **índice FTSE MIB** incluye los 40 valores más negociados en la bolsa nacional italiana.

**GBP** es el código monetario de la libra esterlina.

El **producto interior bruto (PIB)** es el valor monetario de todos los bienes y servicios acabados producidos dentro de las fronteras de un país en un periodo de tiempo determinado.

El **índice Hang Seng (HSI)** incluye las 50 mayores empresas cotizadas en la bolsa de Hong Kong.

Los **bonos de alto rendimiento (HY)** son bonos con una calificación crediticia inferior a la de los bonos corporativos con grado de inversión, los bonos del Tesoro y los bonos municipales.

Los **índices Ifo** miden la confianza y las expectativas empresariales en Alemania y otras economías.

Una calificación de **grado de inversión (IG)** por una agencia de calificación como Standard & Poor's indica que un bono tiene un riesgo relativamente bajo de impago.

El **índice ISM de directores de compras**, publicado por el Institute for Supply Management, mide la actividad económica evaluando el sentimiento de los directores de compras. El índice ISM manufacturero se basa en una encuesta realizada a empresas manufactureras por el mismo.

**JPY** es el código monetario del yen japonés, la moneda japonesa.

**KRW** es el código monetario del won coreano. El MSCI AC World Index incluye empresas de gran y mediana capitalización de 23 países desarrollados y 23 países emergentes.

El **MSCI Asia ex Japan** incluye empresas de mediana y alta capitalización de 2 de los 3 países desarrollados (excluido Japón) y de 8 países emergentes de Asia.





# Glosario (2/2)

**MSCI Australia** está diseñado para medir el rendimiento de los segmentos de gran y mediana capitalización del mercado australiano.

**MSCI EM** es un índice de capitalización bursátil ajustada al free float diseñado para medir la rentabilidad de los mercados de renta variable de los mercados emergentes. Se compone de 23 índices de países de mercados emergentes.

**MSCI Japan** está diseñado para medir el rendimiento de los segmentos de alta y mediana capitalización del mercado japonés. Con 319 componentes, el índice cubre aproximadamente el 85% de la capitalización bursátil ajustada al free float de Japón.

El **NIFTY 50** es un índice de referencia de la renta variable india que representa la media ponderada de 50 valores de 12 sectores..

La **Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)** es una organización internacional con el mandato de "coordinar y unificar las políticas petroleras" de sus 12 miembros. La llamada "OPEP+" integra a Rusia y otros productores.

El **Banco Popular de China (PBoC)** es el banco central de la República Popular China.

Los **ratios precio/valor contable (P/B)** miden el precio de las acciones de una empresa en relación con sus activos tangibles.

La **relación precio/beneficio** mide el precio actual de las acciones de una empresa en relación con sus beneficios por acción. En este contexto,

**LTM** se refiere a los beneficios de los últimos doce

meses.

La **inflación de los precios de producción (IPP)** mide la variación de los precios percibidos por los productores (por ejemplo, las empresas) por su producción.

Los **índices de directores de compras (PMI)** proporcionan un indicador de la salud económica del sector manufacturero y se basan en cinco indicadores principales: nuevos pedidos, niveles de existencias, producción, entregas de proveedores y entorno laboral. El PMI compuesto incluye tanto el sector manufacturero como el de servicios. Pueden ser publicados por el sector público o por agencias privadas (por ejemplo, Caixin,

**S&P 500** es un índice ponderado por el valor de mercado y uno de los puntos de referencia habituales del mercado bursátil estadounidense; otros índices S&P incluyen empresas de pequeña capitalización con una capitalización de mercado de entre 300 millones y 2.000 millones de dólares, y un índice de empresas de mediana capitalización. Los productos de inversión basados en el S&P 500 incluyen fondos indexados y fondos cotizados en bolsa a disposición de los inversores.

**SEK** es el código monetario de la corona sueca.

**SGD** es el código monetario del dólar de Singapur.

**SMI** es el índice del mercado suizo e incluye 20 valores de gran y mediana capitalización.

Un **diferencial** es la diferencia en la rentabilidad cotizada de dos inversiones, más comúnmente utilizada para comparar los rendimientos de los

bonos.

**TOPIX** es el Índice de Precios de las Acciones de Tokio.

Los **Treasuries** son bonos emitidos por el gobierno de Estados Unidos.

**USD** es el código monetario del dólar estadounidense.

**WTI** es un grado de crudo utilizado como referencia en la fijación del precio del petróleo.



# Información importante (1/4)

## General

El presente documento no podrá distribuirse en Canadá ni en Japón. Este documento va dirigido exclusivamente a clientes minoristas o profesionales. La comunicación del presente documento es realizada de buena fe por Deutsche Bank AG, sus sucursales (según se permita en cada jurisdicción correspondiente), sus sociedades filiales y sus directivos y empleados (colectivamente, «Deutsche Bank»). Este material se facilita con carácter informativo exclusivamente y no pretende constituir una oferta, recomendación ni propuesta de oferta para comprar o vender ninguna inversión, valor, instrumento financiero ni otro producto específico, ni para celebrar una transacción, para prestar ningún servicio de inversión o de asesoramiento sobre inversiones ni para ofrecer ningún estudio, estudio sobre inversiones o recomendación sobre inversiones en ninguna jurisdicción. Deberán revisarse íntegramente todos los materiales de la presente comunicación.es

Si un órgano judicial competente considera que alguna disposición del presente aviso legal es nula de pleno derecho, las restantes disposiciones conservarán sus plenos efectos. El presente documento se ha elaborado a modo de comentario de carácter general sobre el mercado, sin tener en cuenta las necesidades de inversión, los objetivos ni las circunstancias económicas de ningún inversor. Las inversiones pueden encontrarse sujetas a riesgos genéricos de mercado, derivados del instrumento o específicos de este, o asociados al emisor en concreto. Si dichos riesgos se materializasen, los inversores podrían incurrir en pérdidas, entre otras, por ejemplo, una pérdida total del capital invertido. El valor de las inversiones puede subir o bajar y el inversor podría no recuperar la cantidad que invirtió originalmente en cualquier momento dado. En este documento no se identifican todos los riesgos (directos o indirectos) u otros factores a tener en cuenta que podrían ser importantes para un inversor a la hora de tomar una decisión de inversión. El presente documento, así como toda la información incluida en el mismo, se facilitan «tal cual están» y «según disponibilidad». Deutsche Bank no realiza ninguna manifestación ni ofrece garantías de ningún tipo, ni expresas, ni implícitas ni legales, respecto de ninguna afirmación ni información incluida en este documento o junto con el mismo. Todas las opiniones, las cotizaciones de mercado, las estimaciones, las declaraciones sobre perspectivas de futuro, las hipótesis, los pronósticos sobre resultados u otras opiniones conducentes a las conclusiones financieras incluidas en el presente reflejan la opinión subjetiva de Deutsche Bank en la fecha de este informe. Deutsche Bank no garantiza, entre otras cosas, la precisión, suficiencia, integridad, fiabilidad, pertinencia o disponibilidad de esta comunicación ni de ninguna información del presente documento, y declina expresamente su responsabilidad por los errores u omisiones que este pueda contener. Las declaraciones sobre perspectivas de futuro implican elementos significativos de carácter subjetivo, así como análisis y cambios de estos, y la consideración de factores diferentes o adicionales podría tener una repercusión importante en los resultados indicados. Por lo tanto, los resultados reales podrían variar, tal vez de manera considerable, respecto a los resultados incluidos en el presente.

Deutsche Bank no asume ninguna obligación de actualizar la información que se incluye en el presente documento ni de informar a los inversores sobre la disponibilidad de información actualizada. La información incluida en el presente documento podría sufrir variaciones sin previo aviso y basarse en una serie de supuestos que podrían no resultar válidos y podrían ser diferentes de las conclusiones expresadas por otros departamentos de Deutsche Bank. Si bien Deutsche Bank ha recabado la información incluida en el presente documento de manera diligente y de fuentes que considera fiables, no garantiza, o no puede garantizar, la integridad, el carácter razonable ni la precisión de la misma, por lo que no debería confiarse en ella como tal. En el presente documento podrían mencionarse sitios web u otras fuentes externas para comodidad del inversor. Deutsche Bank no asume responsabilidad alguna respecto a su contenido, el cual no forma parte del presente documento. El inversor accederá a tales fuentes externas bajo su responsabilidad.

Antes de tomar una decisión de inversión, los inversores han de plantearse, con o sin ayuda de un asesor de inversiones, si cualquiera de las inversiones y estrategias descritas o facilitadas por Deutsche Bank resulta adecuada, dadas sus necesidades de inversión, objetivos y circunstancias financieras particulares y las características concretas del instrumento. Al tomar una decisión de inversión, los posibles inversores no deberían basarse en este documento sino únicamente en el contenido de los documentos de oferta finales relativos a la inversión. Como proveedor internacional de servicios financieros, Deutsche Bank se enfrenta en ocasiones a conflictos de intereses reales y potenciales. La política de Deutsche Bank es adoptar todas las medidas necesarias para mantener y aplicar mecanismos administrativos y organizativos efectivos destinados a identificarlos y gestionarlos. La dirección ejecutiva de Deutsche Bank se encarga de velar por que los sistemas, controles y procedimientos del banco sean adecuados para identificar y gestionar los conflictos de intereses.

Deutsche Bank no ofrece asesoramiento fiscal ni jurídico, tampoco en el presente documento, por lo que nada de lo incluido en el mismo debería interpretarse como un asesoramiento sobre inversiones por parte de Deutsche Bank a ninguna persona. Los inversores deben solicitar asesoramiento a sus propios expertos fiscales, abogados y asesores sobre inversiones, al considerar las inversiones y estrategias descritas por Deutsche Bank. Excepto notificación en contrario en un caso concreto, los instrumentos de inversión no están asegurados por ninguna entidad gubernamental, ni sujetos a sistemas de garantía de depósitos, y tampoco están garantizados, ni siquiera por Deutsche Bank. Queda prohibida la reproducción o distribución del presente documento sin la autorización expresa por escrito de Deutsche Bank. Deutsche Bank prohíbe expresamente la distribución y cesión de este material a terceros. Deutsche Bank no asume ninguna responsabilidad de ningún tipo derivada del uso o distribución del presente material, ni relativa a ninguna acción emprendida o decisión tomada respecto de las inversiones mencionadas en este documento que pueda haber realizado el inversor, o que pueda realizar en el futuro. Más información disponible a petición del inversor. La forma de difusión o distribución del presente documento podría estar sujeta a restricciones legales o reglamentarias en determinados países, entre otros, Estados Unidos. El presente documento no está destinado a su distribución o uso por ninguna persona o entidad que sea ciudadana o residente de cualquier localidad, estado, país u otra jurisdicción, o que se encuentre en ellos,



# Información importante (2/4)

en los que dicha distribución, publicación, puesta a disposición o uso contravenga las disposiciones legales o reglamentarias, o que someta a Deutsche Bank a cualquier requisito de obtención de licencias o de registro en dicha jurisdicción que no se cumpla actualmente. Las personas que puedan llegar a estar en posesión del presente documento deberán informarse sobre ese tipo de restricciones y respetarlas. La rentabilidad obtenida en el pasado no es garantía de resultados futuros; nada de lo incluido en el presente constituirá ninguna manifestación, garantía ni predicción de la futura rentabilidad. Se facilitará más información a petición del inversor. Deutsche Bank Aktiengesellschaft ("Deutsche Bank AG") está autorizada a realizar actividades bancarias y a prestar servicios financieros según lo establecido en la Ley bancaria alemana ("Kreditwesengesetz"). Deutsche Bank AG está sujeto a la supervisión exhaustiva del Banco Central Europeo ("BCE"), de la Autoridad Federal de Supervisión Financiera alemana (BaFin) y del Deutsche Bundesbank ("Bundesbank"), el banco central de Alemania.

## Reino de Bahrain

Para residentes en el Reino de Baréin: Este documento no constituye una oferta de venta de valores, derivados o fondos comercializados en Baréin, ni de participación en los mismos, según el significado incluido en el Reglamento de la Agencia Monetaria de Baréin. Todas las solicitudes de inversión deberían proceder de fuera de Baréin y cualquier asignación debería realizarse fuera de ese país. El presente documento se ha elaborado con carácter informativo privado exclusivamente para los inversores a los que va destinado, que serán instituciones. No se realizará ninguna invitación para el público del Reino de Baréin y este documento no se emitirá, trasladará ni pondrá a disposición del público en general. El Banco Central (CBB) no ha revisado ni aprobado el presente documento ni tampoco la comercialización de dichos valores, derivados o fondos en el Reino de Baréin. Por lo tanto, no se podrán ofrecer ni vender los valores, derivados o fondos a residentes de ese país, salvo como lo permita su legislación. El CBB no es responsable de la rentabilidad de los valores, derivados o fondos.

## Estado de Kuwait

Este documento ha sido enviado al destinatario a petición de este. Esta presentación no está destinada a la difusión general entre el público de Kuwait. Ni la Autoridad de los Mercados de Capitales de Kuwait ni ningún otro organismo gubernamental pertinente de este país ha otorgado licencia alguna para ofrecer las Participaciones en Kuwait. Por lo tanto, queda restringida la oferta de las Participaciones en Kuwait sobre la base de una colocación privada u oferta pública de acuerdo con el Decreto-ley nn. o 31 de 1990 y su reglamento de ejecución (según texto modificado), así como con la Ley n. o 7 de 2010 y las disposiciones legislativas secundarias de esta (según texto modificado). No se va a realizar en Kuwait ninguna oferta pública ni privada de las Participaciones, ni se formalizará en dicho país ningún acuerdo relativo a la venta de las Participaciones. No se procederá a la realización de actividades de promoción comercial, proposición ni incentivación para ofrecer o comercializar las Participaciones en Kuwait.

## Emiratos Árabes Unidos

Deutsche Bank AG en el Centro Financiero Internacional de Dubái (DIFC) (inscrita con el número 00045) está regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái (DFSA, por sus siglas en inglés). Deutsche Bank AG -Sucursal del DIFC solo puede llevar a cabo las actividades de servicios financieros que se encuadran dentro del alcance de su actual licencia de la DFSA. Lugar de establecimiento principal en el DIFC: Centro Financiero Internacional de Dubái, The Gate Village, Edificio 5, Apdo. 504902, Dubái (E.A.U.) Esta información ha sido distribuida por Deutsche Bank AG. Los servicios o productos financieros relacionados solo se encuentran a disposición de Clientes profesionales, según la definición de este término que realiza la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái.

## Estado de Qatar

Deutsche Bank AG en el Centro Financiero de Catar (QFC, por sus siglas en inglés) (inscrita con el número de registro 00032) está regulada por la Autoridad Reguladora del Centro Financiero de Catar (QFSA, por sus siglas en inglés). Deutsche Bank AG -Sucursal del QFC solo puede llevar a cabo las actividades de servicios financieros que se encuadran dentro del alcance de su actual licencia de la QFSA. Lugar de establecimiento principal en el QFC: Centro Financiero de Catar, Tower, West Bay, Piso 5, Apdo. 14928, Doha (Catar). Esta información ha sido distribuida por Deutsche Bank AG. Los servicios o productos financieros relacionados solo se encuentran a disposición de Clientes empresariales, según la definición de este término que realiza la Autoridad Reguladora del Centro Financiero de Catar.

## Reino de Bélgica

Este documento ha sido distribuido en Bélgica por Deutsche Bank AG, a través de su sucursal en Bruselas. Deutsche Bank AG es una sociedad por acciones («Aktiengesellschaft») constituida en virtud de las leyes de la República Federal de Alemania, y dispone de licencia para realizar actividades bancarias y prestar servicios financieros, sujeta a la supervisión y el control del Banco Central Europeo («BCE») y de la Autoridad Federal Alemana de Control Financiero («Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht» o «BaFin»). Deutsche Bank AG, sucursal en Bruselas, tiene su domicilio social en Marnixlaan 13-15, B-1000 Bruselas y está inscrita en el Registro Mercantil (RPM) de Bruselas con el CIF BE 0418.371.094. Para obtener más información, puede solicitarse o bien consultarse en [www.deutschebank.be](http://www.deutschebank.be).

## Reino de Arabia Saudita

Deutsche Securities Saudi Arabia Company (inscrita con el número 07073-37) está regulada por la Autoridad de los Mercados de Capitales (CMA). Deutsche Securities Saudi Arabia solo puede llevar a cabo las actividades de servicios financieros que se encuadran dentro del alcance de su actual licencia de la CMA. Lugar de establecimiento principal en Arabia Saudita: King Fahad Road, distrito de Al Olaya, Apdo. 301809, Faisaliah Tower, 17º piso, 11372 Riyadh (Arabia Saudita).



# Información importante (3/4)

## Reino Unido

En el Reino Unido («Reino Unido»), esta publicación se considera una promoción financiera y ha sido aprobada por DB UK Bank Limited en nombre de todas las entidades que operan bajo la denominación Deutsche Bank Wealth Management en el Reino Unido. Deutsche Bank Wealth Management es la denominación comercial de DB UK Bank Limited. Inscrita en el Registro Mercantil de Inglaterra y Gales (n. o 00315841). Domicilio social: 23 Great Winchester Street, EC2P 2AX Londres (Reino Unido). DB UK Bank Limited es una entidad autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority y su número de inscripción en el Registro de Servicios Financieros es el 140848. Deutsche Bank se reserva el derecho de distribuir esta publicación a través de cualquiera de sus filiales en el Reino Unido. En cualquier caso, esta publicación se considerará una promoción financiera y habrá sido aprobada por las filiales autorizadas por el regulador pertinente del Reino Unido (si una filial no dispusiera de tal autorización, esta publicación habrá sido aprobada por otro miembro británico del grupo Deutsche Bank Wealth Management que disponga de la autorización necesaria para ello).

## Hong Kong

El presente documento y su contenido se facilitan únicamente a título informativo. Nada de lo incluido en este documento pretende constituir una oferta de inversión ni una propuesta ni recomendación para comprar o vender una inversión y, por lo tanto, no debería interpretarse como tal. En la medida en que el presente documento haga referencia a cualquier oportunidad de inversión específica, téngase en cuenta que no se ha revisado su contenido. El contenido del presente documento no ha sido revisado por ninguna autoridad reguladora de Hong Kong. Se aconseja a los inversores que actúen con cautela en relación con las inversiones incluidas en el presente. Si el inversor tiene alguna duda sobre cualquier contenido del presente documento, debería solicitar asesoramiento profesional independiente. Este documento no ha sido aprobado por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong ni se ha presentado ninguna copia del mismo ante el Registro Mercantil de Hong Kong y, por lo tanto, (a) las inversiones (a excepción de aquellas que sean un «producto estructurado», según la definición de ese término que recoge la Ordenanza sobre Valores y Futuros (Cap. 571 de las Leyes de Hong Kong) [la «SFO», por sus siglas en inglés]) no podrán ofrecerse ni venderse en Hong Kong por medio de este documento ni de ningún otro documento excepto a «inversores profesionales», según el significado que recoge la SFO y cualquier norma promulgada en virtud de dicha ley, o en otras circunstancias que no den lugar a que el documento sea un «folleto», según la definición que recoge la Ordenanza sobre sociedades (Disolución y disposiciones varias) (Cap. 32 de las Leyes de Hong Kong) («CO») o que no constituyan una oferta al público según el significado que recoge la CO y (b) ninguna persona emitirá ni poseerá a efectos de emisión, ni en Hong Kong ni en otro lugar, ningún anuncio, invitación ni documento relativo a las inversiones dirigido al público de Hong Kong o a cuyo contenido pueda acceder el público (excepto cuando lo permitan las leyes sobre valores de Hong Kong), salvo con respecto a las inversiones que se comuniquen o estén destinadas a comunicarse exclusivamente a personas fuera de Hong Kong o solo a «inversores profesionales», según el significado que recoge la SFO y cualquier norma promulgada en virtud de ella.

## Singapur

El contenido del presente documento no ha sido revisado por la Autoridad Monetaria de Singapur («MAS», por sus siglas en inglés). Las inversiones mencionadas en el presente no están destinadas al público ni a ningún miembro del público de Singapur salvo (i) a un inversor institucional en virtud del Artículo 274 o 304 de la Ley de Valores y Futuros (Cap. 289) (la «SFA», por sus siglas en inglés), según proceda (como pueda modificarse, completarse y/o sustituirse dicho Artículo de la SFA con el paso del tiempo), (ii) a la persona pertinente (que incluye un Inversor acreditado) en virtud del Artículo 275 o 305 y de acuerdo con otras condiciones especificadas en el Artículo 275 o 305 respectivamente de la SFA, según proceda (como pueda modificarse, completarse y/o sustituirse dicho Artículo de la SFA con el paso del tiempo), (iii) a un inversor institucional, un inversor acreditado, un inversor experto o un inversor extranjero (cada uno de estos términos según la definición que recoge el Reglamento para asesores financieros) («FAR», por sus siglas en inglés) (como pueda modificarse, completarse y/o reemplazarse dicha definición con el paso del tiempo) o (iv) de otro modo en virtud de, y conforme a, las condiciones de cualquier otra disposición aplicable de la SFA. El aviso legal para Estados Unidos se regirá por las leyes del Estado de Delaware y se interpretará de acuerdo a estas, independientemente de cualquier disposición relativa a conflictos de derecho que imponga la aplicación de las leyes de otro fuero.

## Estados Unidos

En los Estados Unidos, los servicios de corretaje se ofrecen a través de Deutsche Bank Securities Inc., un corredor de bolsa y asesor de inversiones registrado, que realiza actividades de valores en los Estados Unidos. Deutsche Bank Securities Inc. es miembro de FINRA, NYSE y SIPC. Los servicios bancarios y crediticios se ofrecen a través de Deutsche Bank Trust Company Americas, miembro de la FDIC, y otros miembros del Deutsche Bank Group. Con respecto a los Estados Unidos, véanse las declaraciones anteriores realizadas en este documento. Deutsche Bank no se responsabiliza ni garantiza que la información contenida en este documento sea apropiada o esté disponible para su uso en países fuera de los Estados Unidos, o que los servicios descritos en este documento estén disponibles o sean adecuados para la venta o el uso en todas las jurisdicciones o por todas las contrapartes. A menos que esté registrado, con una licencia que pueda permitirse de acuerdo con la ley aplicable, ninguno de Deutsche Bank o sus afiliados ofrece ningún servicio en los Estados Unidos o que esté diseñado para atraer a personas estadounidenses (tal como se define dicho término en la Regulación S de los Estados Unidos). State Securities Act of 1933, según enmendada). Este descargo de responsabilidad específico de los Estados Unidos se regirá e interpretará de acuerdo con las leyes del estado de Delaware, sin tener en cuenta las disposiciones sobre conflictos de leyes que obligarían a aplicar la ley de otra jurisdicción.

## Alemania

Este documento ha sido elaborado por Deutsche Bank Wealth Management, a través de Deutsche Bank AG, y no ha sido presentado ante la Autoridad Federal Alemana de Control Financiero (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) ni aprobado por esta. Respecto de determinadas inversiones mencionadas en este documento, podrían haberse publicado folletos



# Información importante (4/4)

aprobados por las autoridades competentes. Los inversores deberán basar su decisión de inversión en dichos folletos aprobados, incluidos sus posibles suplementos. Por otra parte, este documento no constituye un análisis financiero según el significado de dicho término que recoge la Ley alemana de negociación de valores (Wertpapierhandelsgesetz) y por lo tanto, no ha de ajustarse a los requisitos legales impuestos a los análisis financieros. Deutsche Bank AG es una sociedad por acciones («Aktiengesellschaft») constituida en virtud de las leyes de la República Federal de Alemania, con domicilio principal en Frankfurt am Main. Está inscrita en el registro del tribunal de distrito («Amtsgericht») de Frankfurt am Main con el n. o HRB 30 000 y posee licencia para realizar actividades bancarias y prestar servicios financieros. Autoridades de control: El Banco Central Europeo («BCE»), con domicilio en Sonnemannstrasse 22, 60314 Frankfurt am Main (Alemania), y la Autoridad Federal Alemana de Control Financiero («Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht» o «BaFin»), sita en Graurheindorfer Strasse 108, 53117 Bonn y Marie-Curie-Strasse 24-28, 60439 Frankfurt am Main (Alemania).

## India

Las inversiones mencionadas en el presente documento no se ofrecen al público indio para su venta ni para su suscripción. Este documento no ha sido registrado ni aprobado por el Consejo de Valores y Bolsa de la India, el Banco de la Reserva de la India o cualquier otra autoridad reglamentaria o gubernamental de la India. Este documento no es un «folleto» según la definición que recogen las disposiciones de la Ley de sociedades de 2013 (18 de 2013) y, por lo tanto, no debería considerarse como tal. Tampoco se presentará ante ninguna autoridad reguladora de la India. En virtud de la Ley de gestión de bolsas extranjeras de 1999 y de la normativa promulgada en virtud de la misma, todo inversor residente en la India podría estar obligado a obtener un permiso previo especial del Banco de la Reserva de la India antes de efectuar inversiones fuera de la India, lo que incluye toda inversión mencionada en el presente documento.

## Italia

Este informe es distribuido en Italia por Deutsche Bank S.p.A., un banco constituido y registrado en virtud de la legislación italiana, sujeto a la supervisión y el control de Banca d'Italia y CONSOB.

## Luxemburgo

El presente informe es distribuido en Luxemburgo por Deutsche Bank Luxembourg S.A., banco constituido y registrado de conformidad con la legislación luxemburguesa y sujeto a la supervisión y el control de la Commission de Surveillance du Secteur Financier.

## España

Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española es una institución de crédito regulada por el Banco de España y la CNMV, e inscrita en sus respectivos Registros Oficiales con el código 019. Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española solo puede llevar a cabo las actividades bancarias y de servicios financieros que se encuadran dentro del alcance de su actual licencia. El establecimiento principal en España se encuentra sito en Paseo de la Castellana número 18, 28046 - Madrid. Esta información ha sido distribuida por Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española.

## Portugal

Deutsche Bank AG, Sucursal de Portugal es una institución de crédito regulada por el Banco de Portugal y la Comisión de Valores Portuguesa registrada con los números 43 y 349 respectivamente y con número de inscripción en el Registro Mercantil 980459079. Deutsche Bank AG, Sucursal de Portugal solo puede llevar a cabo las actividades bancarias y de servicios financieros que se encuadran dentro del alcance de su actual licencia. El domicilio social se encuentra sito en Rua Castilho, 20, 1250-069 Lisboa (Portugal). Información distribuida por Deutsche Bank AG, Sucursal de Portugal.

## Austria

Este documento es distribuido por Deutsche Bank Österreich AG, con domicilio social en Viena (República de Austria), inscrita en el Registro Mercantil del Tribunal Mercantil de Viena con el número FN 140266z. Está supervisada por la Autoridad Austríaca de Mercados Financieros (Finanzmarktaufsicht o FMA), sita en Otto-Wagner Platz 5, 1090 Viena y (como entidad del grupo Deutsche Bank AG) por el Banco Central Europeo («BCE»), sito en Sonnemannstrasse 22, 60314 Frankfurt am Main (Alemania). Este documento no ha sido presentado ante ninguna de las autoridades de control antes mencionadas ni ha sido aprobado por ellas. Respecto de determinadas inversiones mencionadas en este documento, pueden haberse publicado folletos. En tal caso, las decisiones de inversión deberían basarse exclusivamente en los folletos publicados, incluidos sus posibles suplementos. Solo dichos documentos tienen carácter vinculante. Este documento constituye material de promoción comercial que se facilita exclusivamente con carácter informativo y publicitario, y no es el resultado de ningún análisis ni estudio financiero.

## Holanda

Este documento es distribuido por Deutsche Bank AG, Sucursal de Ámsterdam, con domicilio social en De entree 195 (1101 HE) en Ámsterdam, Países Bajos, y registrado en el registro de comercio de los Países Bajos con el número 33304583 y en el registro en el sentido de la Sección 1: 107 de la Ley de Supervisión Financiera de los Países Bajos (Wet op het financieel toezicht). Este registro se puede consultar a través de [www.dnb.nl](http://www.dnb.nl).

© Deutsche Bank AG 2023

052589 022823