



Deutsche Bank
CIO

Temas de inversión a largo plazo

Daniel Sacco, Investment Officer
Heval Ag, Investment Strategist
Alberto Bianchi, Investment Officer

Agosto 2026

Temas a largo plazo, en línea con tres tendencias globales



Un marco claro de inversión que vincule el uso de recursos, las necesidades poblacionales y las tecnologías de apoyo.

01 TRANSICIÓN DE RECURSOS



Economía Circular



Adaptación al sistema alimentario



Transición energética

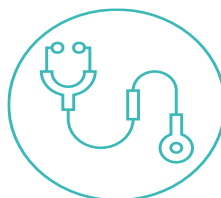


Economía azul

02 APOYO A LA POBLACIÓN



Infraestructuras

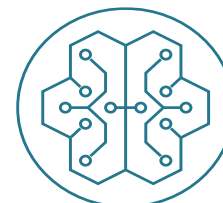


Sanidad y Tecnología médica



Consumo Megatendencias

03 TECNOLOGÍA DE LA SIGUIENTE FASE



Inteligencia Artificial



Robótica



Movilidad inteligente



Ciberseguridad

- Organizamos nuestros once Temas de Inversión a Largo Plazo (LTITs) en tres grandes áreas: **transición de recursos**, **apoyo poblacional** y **tecnología de próxima fase**.
- Consideramos estas áreas como los desafíos globales más importantes en cuanto a cómo utilizamos y conservamos correctamente nuestros recursos, apoyamos a la población mundial y desarrollamos tecnologías clave que pueden ayudarnos en estos esfuerzos.

Fuente: Deutsche Bank AG.

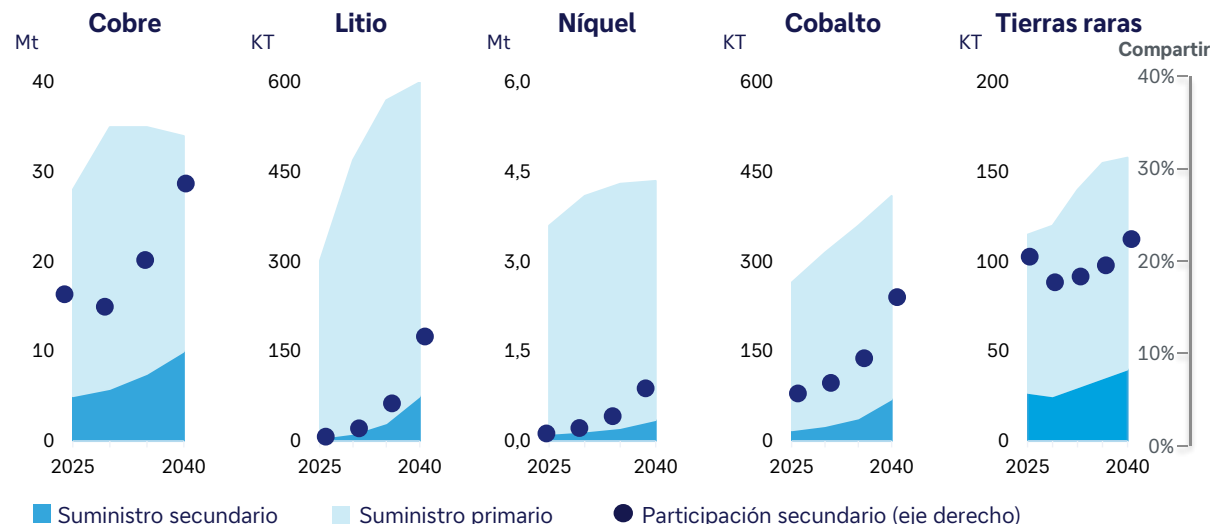


Transición de recursos

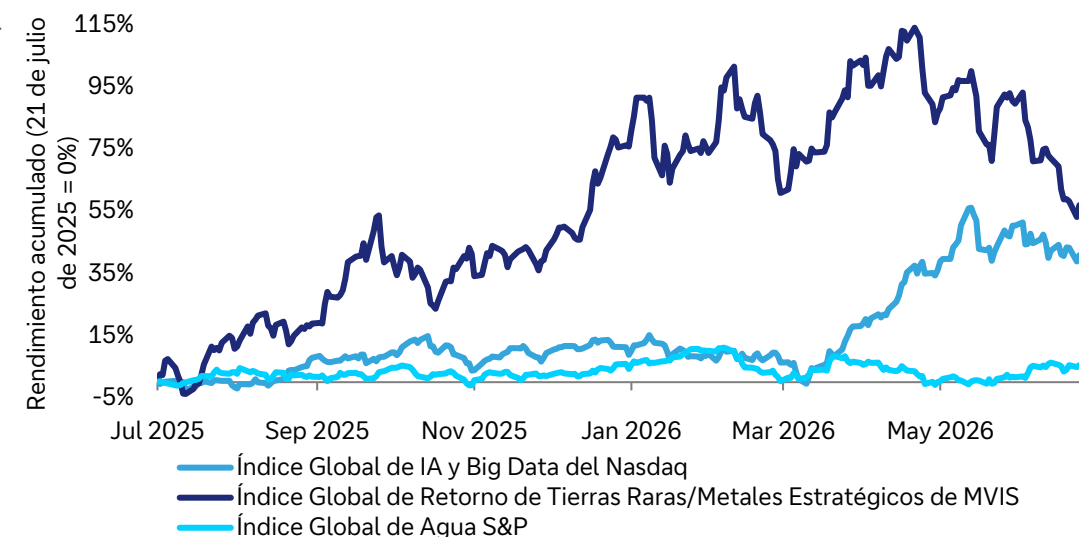
Uso circular de los materiales



La oferta secundaria podría duplicar su cuota para 2040



El crecimiento de la IA está impulsando la demanda de recursos críticos



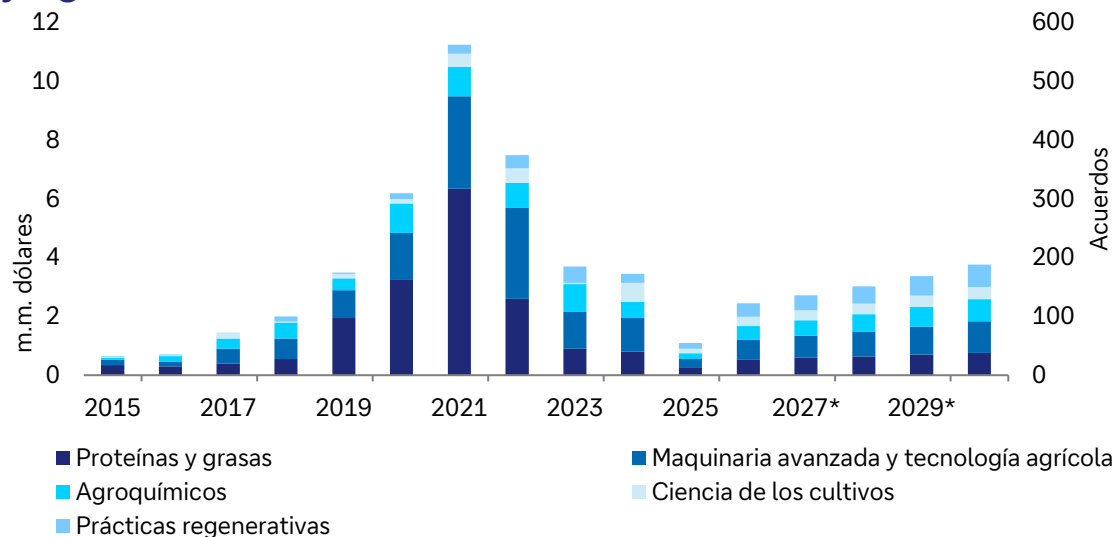
- **La IA, la defensa y la infraestructura digital están intensificando la competencia por materiales críticos.** Se espera que la demanda mundial de níquel aumente alrededor de un 26% entre 2025 y 2030, mientras que la demanda de tierras raras está impulsada por centros de datos, robótica y sistemas de defensa (un F-35 por sí solo requiere alrededor de 0,4 toneladas de imanes permanentes de tierras raras).
- **Un mundo más fragmentado hace que las cadenas de suministro seguras sean vitales.** China suministró alrededor del 90% de tierras raras de imán refinado en 2025, exponiendo infraestructuras avanzadas y sistemas de defensa a restricciones comerciales y cuellos de botella en el suministro. A pesar de los esfuerzos de diversificación, se prevé que la oferta de NdPr fuera de China siga quedando un 36% por debajo de la demanda para 2030. Países como Estados Unidos y Europa ven esta dependencia como un riesgo y están invirtiendo en rutas alternativas de producción y abastecimiento.
- **Esperamos que la resiliencia de la cadena de suministro siga siendo un motor estructural de inversión.** La diversificación, la producción más cercana (near-shoring), el reciclaje y la sustitución se están convirtiendo en respuestas estratégicas mientras gobiernos y empresas buscan reducir la dependencia de fuentes de suministro concentradas. Empresas de Materiales y segmentos industriales seleccionados pueden beneficiarse de una mayor demanda de insumos críticos y de un mayor enfoque en el reciclaje y la eficiencia de los recursos.
- **Esto refuerza el argumento de inversión a largo plazo para soluciones circulares.** El reciclaje podría reducir los nuevos requisitos mineros para minerales clave entre un 25% y un 40% para 2050, mientras que los materiales reciclados podrían expandirse a un mercado de 200.000 millones de dólares. La reutilización del agua y la refrigeración en circuito cerrado ofrecen otra oportunidad: el 42% de la capacidad de los centros de datos podría ubicarse en regiones con alto estrés hídrico para 2030, y el tratamiento y reutilización del agua requeriría alrededor de 1.000 millones de euros de inversión hasta 2040.

Nota: El NdPr, o neodimio-praseodimio, se utiliza principalmente para producir imanes permanentes de alta resistencia. Estos imanes son componentes clave en motores de vehículos eléctricos, aerogeneradores, robótica, electrónica, infraestructuras de IA y sistemas de defensa debido a su compacidad, bajo peso y eficiencia energética. Fuentes: IEA, Perspectiva Global de Minerales Críticos 2026; Bloomberg (NYGBIG, MVREMXTR, SPGTAQD). Datos a 21 de julio de 2026.

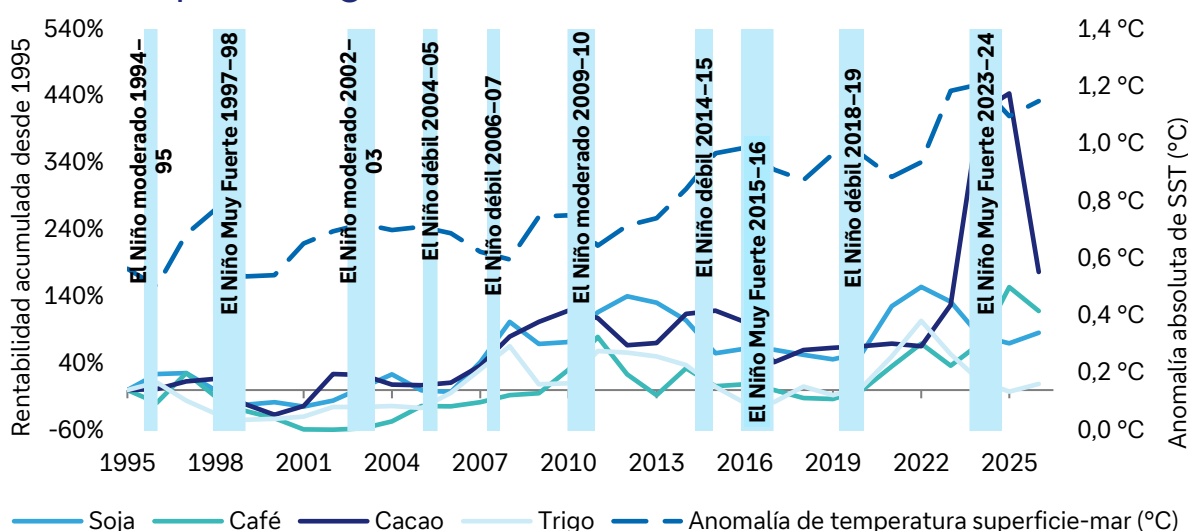
Adaptación al sistema alimentario y oportunidades en eficiencia de recursos



Inversión de capital riesgo y capital privado en alimentación y agricultura



Shocks de oferta impulsados por el clima y retornos de las materias primas agrícolas



- **Los mercados alimentarios están siendo remodelados por el riesgo climático, la geopolítica y los cambios en los vínculos comerciales.** El crecimiento poblacional y el aumento de ingresos en los mercados emergentes podrían incrementar la demanda de alimentos de origen animal en torno a un 80% para 2050, mientras que las interrupciones en la producción de fertilizantes, energía y logística están contribuyendo a una mayor volatilidad en los precios de los alimentos. Al mismo tiempo, los fenómenos meteorológicos extremos afectan cada vez más a los rendimientos de los cultivos, la disponibilidad de agua y la resiliencia de las cadenas de suministro.
- **Brasil está ganando cuota frente a EEUU a medida que los flujos comerciales agrícolas se desplazan hacia el sur.** China compró el 51% de las exportaciones estadounidenses de soja en 2024, pero solo el 29% entre enero y agosto de 2025. En el mismo periodo, China absorbió el 76% de las exportaciones brasileñas de soja, lo que pone de manifiesto cómo la geopolítica, la política comercial y la competitividad en costes están remodelando las cadenas de suministro.
- **Tecnologías de producción alimentaria que abordan la eficiencia de los recursos, la adaptación climática y la resiliencia de las cadenas de suministro.** La combinación de la creciente demanda de alimentos, los requisitos de adaptación climática y la necesidad de cadenas de suministro más resilientes está impulsando la inversión en agricultura de precisión, agricultura regenerativa, insumos biológicos de cultivos, proteínas alternativas, robótica agrícola y gestión agrícola habilitada por IA.
- **La magnitud de la oportunidad es considerable.** La FAO estima que la demanda mundial de alimentos podría aumentar cerca del 50% para 2050. Esto crea oportunidades a largo plazo en agritecnología, insumos biológicos de cultivos, gestión del agua, robótica agrícola y biotecnología alimentaria. Regiones como Norteamérica, Europa, América Latina y partes de Asia serán centros clave de innovación e inversión.

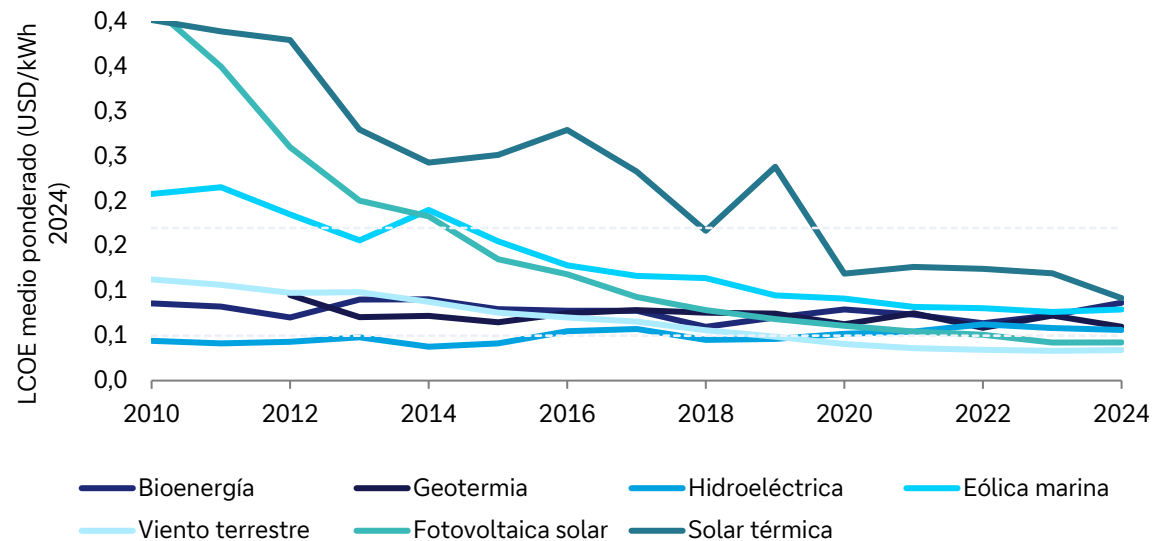
Nota: La FAO se refiere a la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura. Fuentes: BloombergNEF, CBInsights; PitchBook; Grupo del Banco Mundial; IFC; FAO; OCDE; EIB; UNCTAD; Foro Económico Mundial.

En Europa, Oriente Medio y África, así como en Asia Pacífico, este material se considera material de marketing, pero no es así en Estados Unidos. No se puede garantizar que se pueda alcanzar ninguna previsión o objetivo. Las previsiones se basan en suposiciones, estimaciones, opiniones y modelos hipotéticos que pueden resultar incorrectos. El rendimiento pasado no indica los rendimientos futuros. El rendimiento se refiere a un valor nominal basado en las ganancias/pérdidas de precios y no tiene en cuenta la inflación. La inflación tendrá un impacto negativo en el poder adquisitivo de este valor monetario nominal. Dependiendo del nivel actual de inflación, esto puede provocar una pérdida real de valor, incluso si el rendimiento nominal de la inversión es positivo. Las inversiones conllevan riesgos. El valor de una inversión puede caer y también subir, y puede que en ningún momento recuperes la cantidad originalmente invertida. Tu capital puede estar en riesgo.

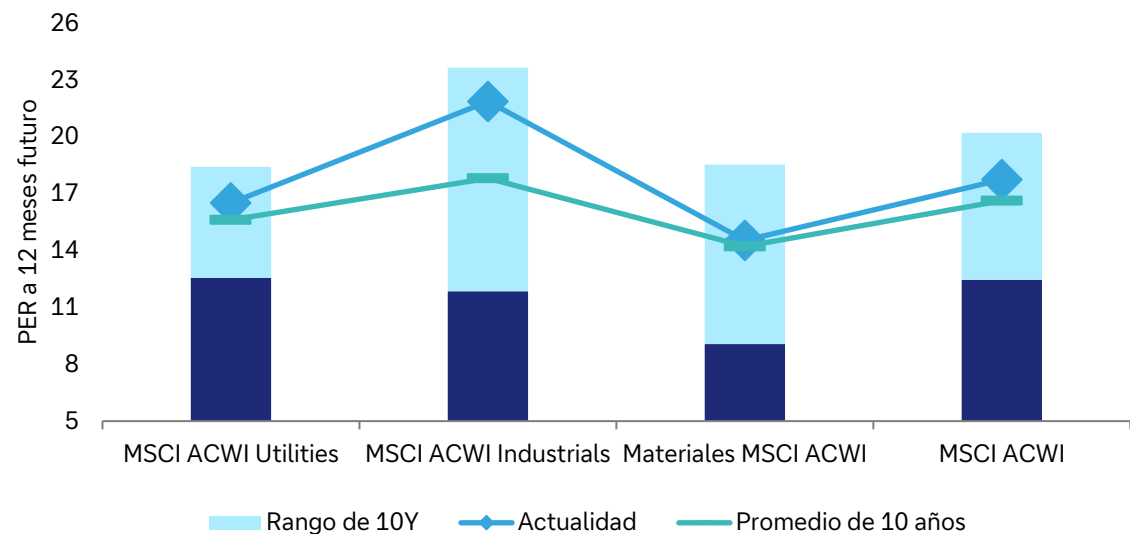
Transición energética y electrificación



Las tecnologías energéticas bajas en carbono son ahora una alternativa competitiva en costes



Beneficiarios de la electrificación y un mayor crecimiento estructural

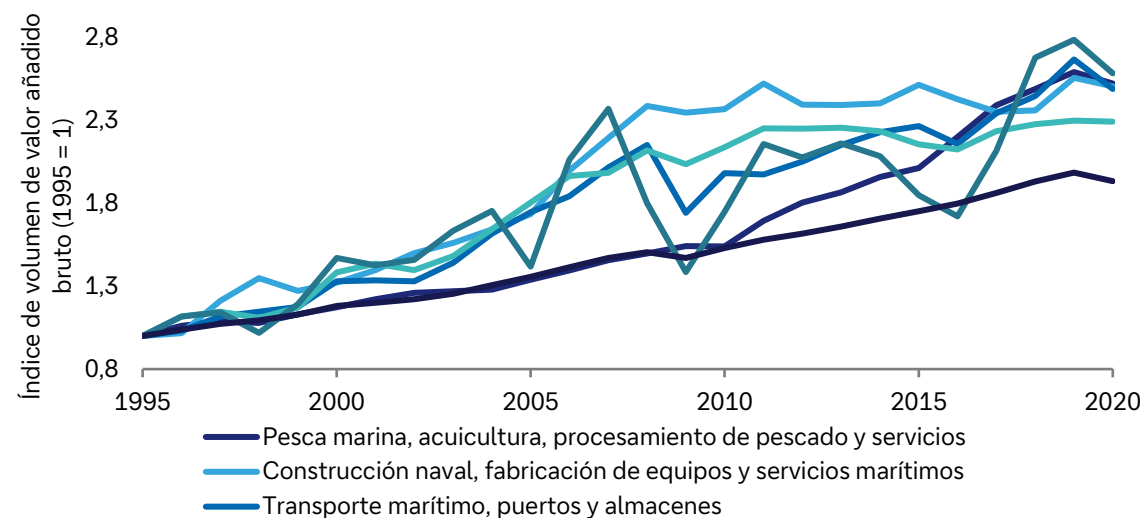


- **Se espera que la electrificación desempeñe un papel cada vez más importante en los futuros sistemas energéticos.** La inversión energética global se estimó en 3.300 millones de USD en 2025, con aproximadamente dos tercios destinados a tecnologías renovables y de baja carbonidad. Para los inversores, el tema radica en pasar de la exposición ambiental a la seguridad energética, la resiliencia de infraestructuras y el crecimiento de la cadena de valor eléctrica.
- **La infraestructura de red es el principal cuello de botella y, por tanto, una oportunidad clave.** Se espera que la demanda eléctrica crezca aproximadamente 2,5 veces más rápido que la demanda energética total hasta 2030, mientras que la inversión en redes debe aumentar un 50% para 2030. Las redes envejecidas, la creciente volatilidad de carga y la integración de energías renovables apoyan la demanda a largo plazo de servicios públicos, equipos de red, cableado, transformadores, automatización y soluciones de red digital.
- **La IA refuerza la narrativa, pero la electrificación más amplia sigue siendo el motor secular.** Los centros de datos podrían acercarse a unos 945 TWh de demanda eléctrica para 2030 bajo escenarios competitivos, pero el mayor grupo de demanda sigue siendo el transporte, los edificios, la calefacción, la refrigeración y la industria. Esto favorece una exposición diversificada entre generación de energía, redes, almacenamiento y tecnologías del lado de la demanda, frente a limitarse solo a la energía de IA.
- **Los inversores deberían pensar en sistemas, no en sectores.** La oportunidad abarca servicios públicos, industriales y materiales con generación limpia, fácil almacenamiento, flexibilidad, minerales críticos, movilidad eléctrica y modernización de la red cada vez más valoradas en torno a la seguridad y resiliencia energética. La selectividad sigue siendo importante dadas las limitaciones de la cadena de suministro, los permisos y la financiación.

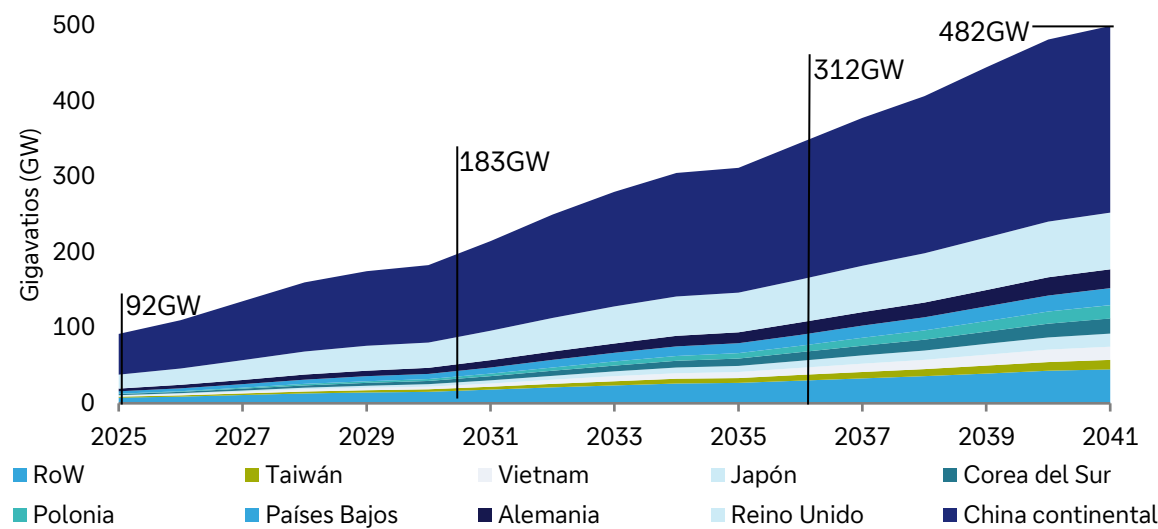
Fuente: IRENA, LSEG Datastream, Deutsche Bank AG. Datos a fecha de 29 de mayo de 2026.



La economía de los océanos ha superado a la economía mundial desde 1995



Perspectivas acumuladas de instalaciones eólicas marinas



- **La economía azul se está convirtiendo en un tema de transición más invertible, ya que el capital sigue las necesidades de infraestructuras, comercio y resiliencia.** La actividad de las operaciones y los valores medios de las mismas han aumentado desde 2018, con un interés de inversores ampliándose en las energías renovables azules, la gestión del agua, la monitorización oceánica, el transporte marítimo y los puertos.
- **Las renovables oceánicas siguen siendo uno de los pilares de inversión a largo plazo más claros, a pesar de los recientes problemas a nivel de proyecto.** La eólica marina se beneficia de objetivos publicados de reducción de emisiones, menores costes de generación y apoyo político, mientras que la infraestructura eólica flotante y relacionada con la red podría ampliar el conjunto de oportunidades. Sin embargo, los cuellos de botella en la cadena de suministro, los costes de financiación, las limitaciones de la red y el reciclaje de equipos siguen siendo riesgos clave en la ejecución.
- **Las tecnologías de navegación con menores emisiones están ganando importancia a medida que la regulación de emisiones y la renovación de flotas impulsan la inversión.** Con barcos que transportan alrededor del 80% del volumen comercial global y el 60% del valor comercial, las oportunidades abarcan combustibles más limpios, mejoras de buques e infraestructuras portuarias.
- **La selectividad sigue siendo esencial porque la bancarización varía significativamente en la economía azul.** Las tecnologías escalables con modelos claros de ingresos, regulación de apoyo y resultados medioambientales que puedan medirse objetivamente parecen estar mejor posicionadas, mientras que proyectos más pequeños de restauración, conservación y menor contaminación pueden seguir necesitando financiación mixta o estructuras especializadas para superar limitaciones de tamaño, madurez y liquidez.

Nota: Índice de volumen de valor añadido bruto, 1995 = 1. Categorías de economía oceánica y resto de la economía mostradas en términos de volumen. Fuente: OCDE (2024); BloombergNEF; Deutsche Bank AG.



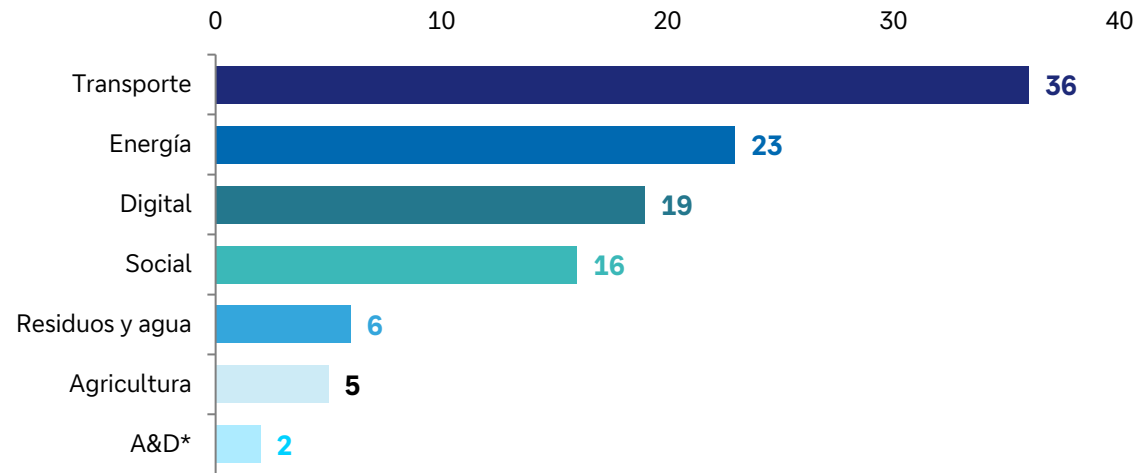
Apoyo a la población

Infraestructuras – En la encrucijada de muchas oportunidades



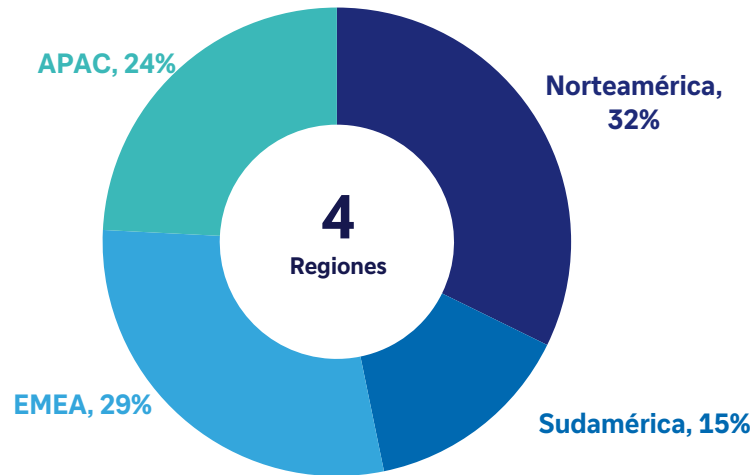
Las inversiones acumuladas podrían superar los 100.000 mn. de USD para 2040

Inversión total en infraestructuras proyectada hasta 2040, por sector, bn.USD



El superciclo de infraestructuras es de naturaleza global

Nuevos proyectos de infraestructuras por región entre ene-abr de 2026, en %



- **La infraestructura está entrando en un superciclo de inversiones de varias décadas, con necesidades globales acumuladas de inversión que se espera superen los 100 bn.USD para 2040.** La definición de infraestructura también se está expandiendo más allá de los activos de transporte hacia sistemas energéticos, redes digitales y capacidad industrial estratégica.
- **La digitalización y la IA están ampliando el universo de infraestructuras,** impulsando la demanda no solo de centros de datos y redes de fibra, sino también de generación eléctrica, redes de transmisión, sistemas de almacenamiento y refrigeración, necesarios para soportar el creciente consumo eléctrico.
- **La seguridad energética y la electrificación están transformando la asignación de capital,** apoyando la inversión en redes eléctricas, integración de renovables, soluciones de almacenamiento y la **infraestructura crítica necesaria para mejorar la resiliencia y la fiabilidad.**
- **La fragmentación geopolítica** está aumentando la necesidad de infraestructuras estratégicas, incluyendo redes logísticas, capacidad industrial y cadenas de suministro diseñadas para aumentar la competitividad y resiliencia económicas.
- **El conjunto de oportunidades va mucho más allá de las empresas eléctricas tradicionales y los activos de transporte, abarcando infraestructuras digitales, sistemas energéticos, materiales críticos e inversiones seleccionadas en mercados privados respaldadas por tendencias estructurales de demanda a largo plazo .**

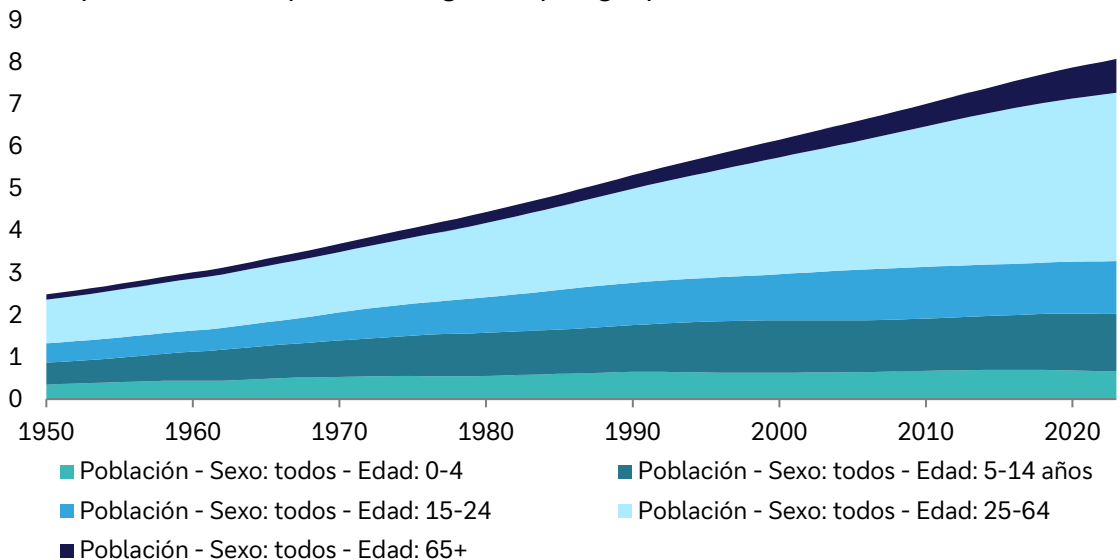
*Aeroespacial y Defensa. Fuentes: McKinsey; LSEG Workspace; Deutsche Bank AG. Fecha de julio de 2026.

Sanidad – La innovación se enfrenta a los vientos demográficos a favor



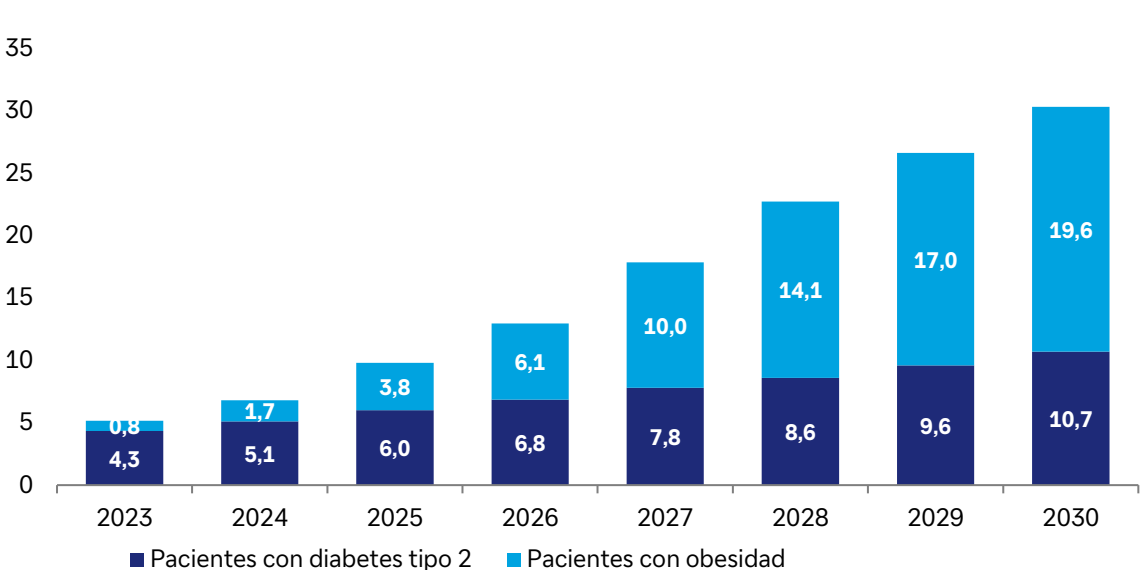
El envejecimiento de las poblaciones es un motor a largo plazo de la demanda sanitaria

Composición de la población global por grupo de edad, m.m.



Las terapias GLP-1 están creando un nuevo mercado de crecimiento en la atención sanitaria

Pacientes estadounidenses recetados con GLP-1, millones



- **El envejecimiento de la población y el aumento del gasto sanitario siguen siendo potentes motores a largo plazo, apoyando la demanda de productos farmacéuticos, servicios médicos y tecnologías sanitarias.**
- **El mercado de la obesidad está emergiendo como una de las mayores oportunidades en el sector sanitario,** con nuevas terapias que se expanden más allá de la pérdida de peso hacia la diabetes, cardiovasculares y otras condiciones metabólicas.
- **La inteligencia artificial está transformando la prestación de servicios sanitarios y el descubrimiento de fármacos,** ayudando a mejorar el diagnóstico, acelerar la investigación y permitir vías de tratamiento más personalizadas.
- **La biotecnología y la medicina de precisión siguen impulsando la innovación,** respaldadas por los avances en **tecnologías de ARNm, terapias dirigidas y soluciones sanitarias basadas en datos.**

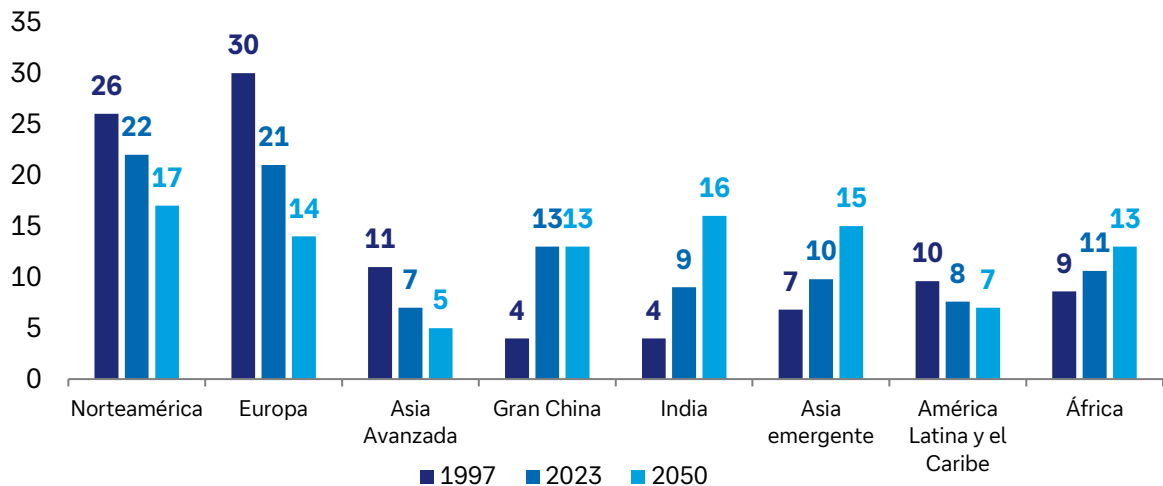
Fuente: OurWorldinData, IQVIA, Deutsche Bank AG. Datos a julio de 2026.

Megatendencias de consumo

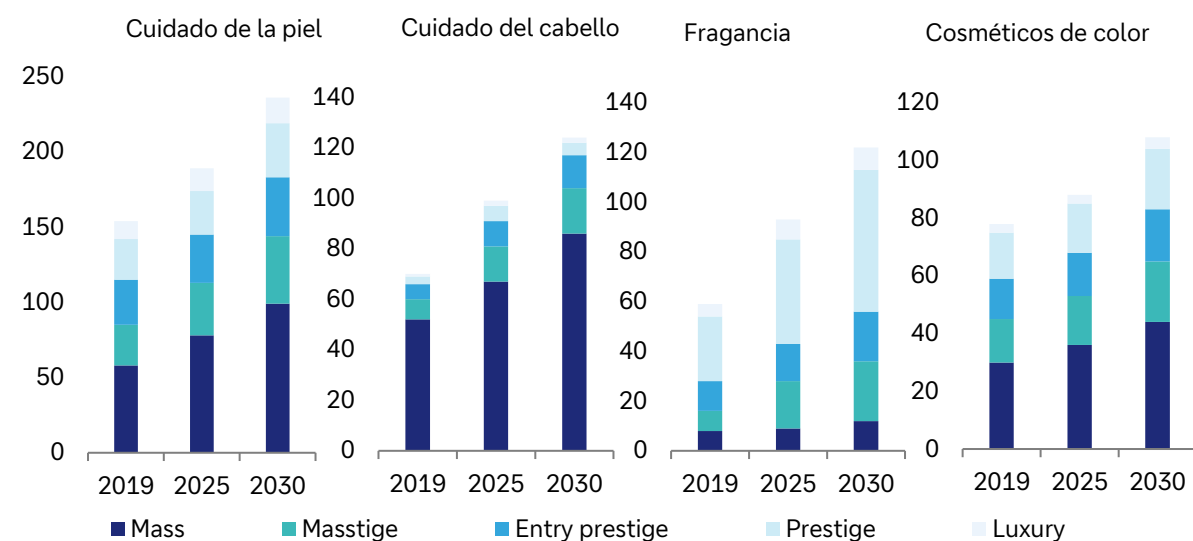


Los fondos de consumo se están desplazando hacia Asia Emergente e India

Contribución regional al consumo global, %, 1997-2050



Se prevé que el crecimiento de los mercados de belleza se concentre en diferentes franjas de precios



- **La geografía del consumo global está cambiando, y se espera que India y Asia Emergente representen una proporción creciente del gasto futuro de los consumidores, a medida que el aumento de ingresos, la urbanización y la expansión de las clases medias remodelan los patrones de demanda.**
- **La premiumización sigue siendo una tendencia de gasto poderosa**, ya que los consumidores destinan cada vez más el gasto a productos que combinan calidad, personalización y valor percibido, especialmente en las categorías de belleza, bienestar y estilo de vida.
- **La belleza y el cuidado personal siguen demostrando resiliencia a través de los ciclos económicos, respaldados por el autocuidado, el bienestar y tendencias de consumo aspiracionales.** El cuidado de la piel sigue siendo la categoría más grande a nivel mundial, mientras que las fragancias han estado entre los segmentos de más rápido crecimiento en los últimos años.
- **El comercio digital y social** están influyendo cada vez más en las decisiones de compra, acelerando el descubrimiento de productos, el compromiso de la marca y el crecimiento de las categorías premium, especialmente entre los consumidores jóvenes y en mercados emergentes.

Fuente: McKinsey, Deutsche Bank AG. Datos a julio de 2026.



Tecnología de siguiente fase

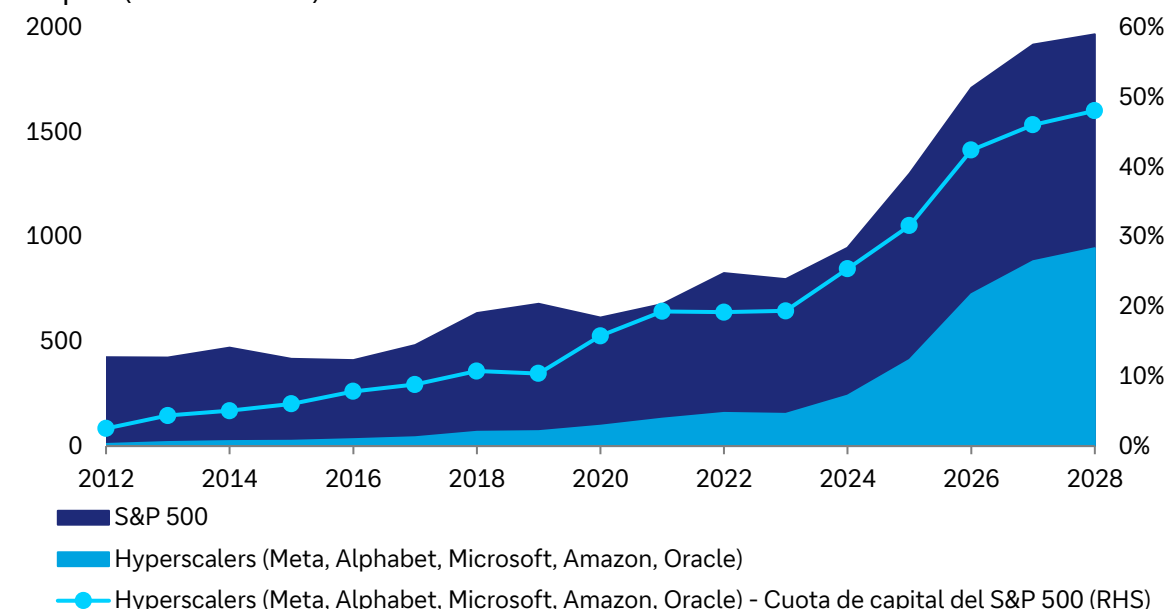


La cadena de valor de la IA en cinco capas



El capex de los hiperescalares se acerca al billón de dólares

Capex (m.m de USD)



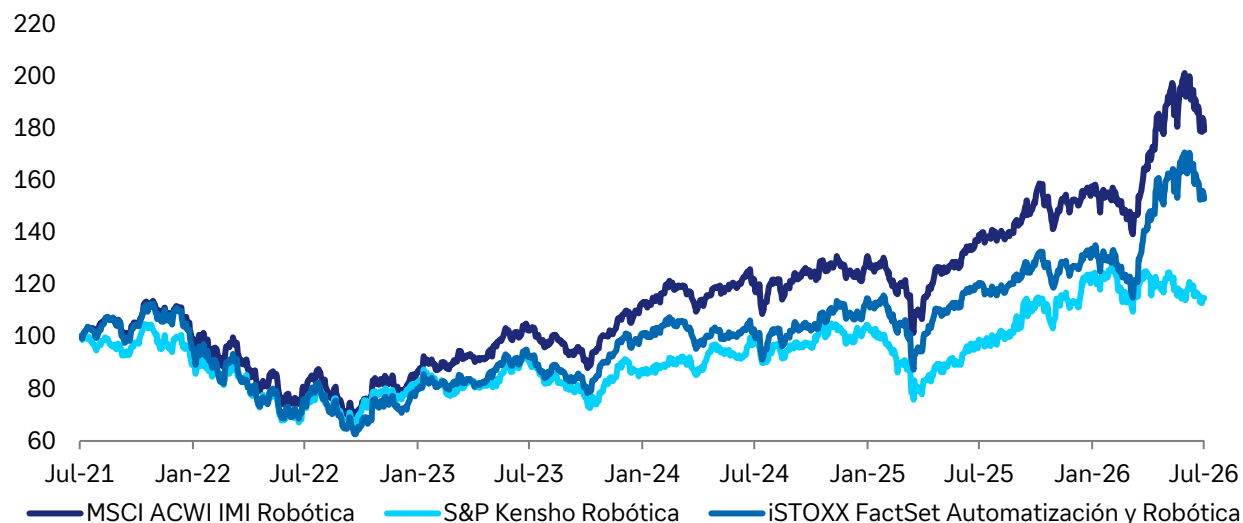
- El aumento de la inversión en hiperescaladores, con un gasto estimado en unos **900.000 millones de dólares en 2026**, sigue apoyando la demanda en **semiconductores avanzados, redes de alta velocidad, centros de datos, infraestructura en la nube, generación eléctrica y sistemas de refrigeración**.
- A medida que el mercado pasa de la expansión de infraestructuras a la comercialización, los inversores prefieren cada vez más empresas que puedan demostrar **crecimiento de ingresos, expansión de márgenes, ganancias de productividad y un flujo de caja libre más fuerte**.
- Más allá de los beneficiarios iniciales de semiconductores, el liderazgo del mercado podría ampliarse hacia **plataformas en la nube, software empresarial, aplicaciones de IA agente y empresas que aplican la IA con éxito en industrias tradicionales**.
- En todas las clases de activos, el ciclo de inversión en IA está apoyando **el crecimiento económico, la demanda de energía, los materiales estratégicos, la financiación de infraestructuras y la actividad en los mercados de capital**, aunque las valoraciones elevadas y los rendimientos inciertos requieren una selección cuidadosa.

Fuentes: Nvidia, Deutsche Bank AG, datos a julio de 2026; LSEG Datastream, Deutsche Bank AG, datos a fecha de 27 de julio de 2026.



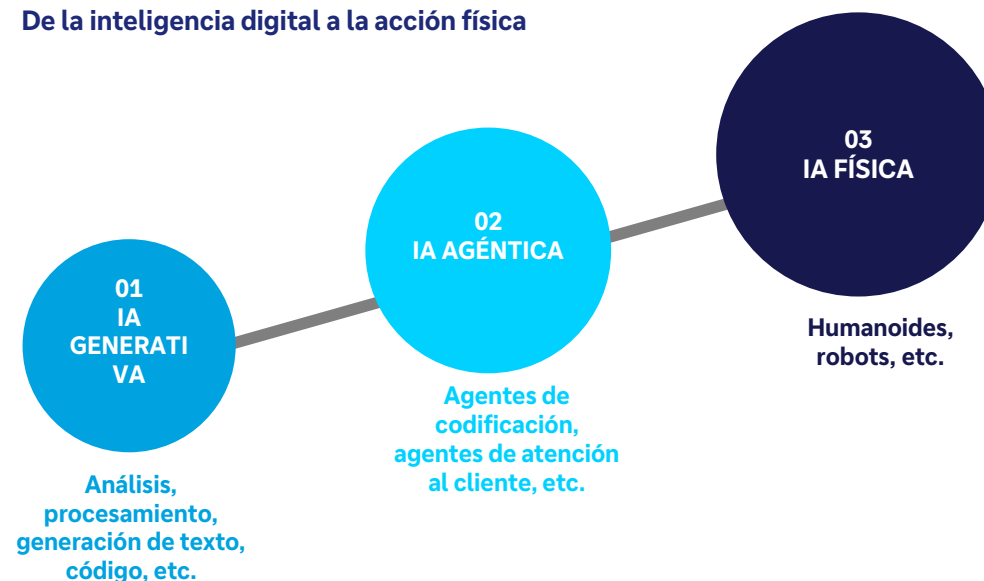
Las acciones de robótica capturan la capa física del auge de la IA

Rentabilidad total (Indexado: -5Y=100)



La IA está cada vez más presente en la robótica

De la inteligencia digital a la acción física



- A medida que la IA pasa del software al mundo físico, la robótica está emergiendo como la siguiente etapa de adopción, ampliando las oportunidades en **automatización industrial, máquinas autónomas, sensores, visión artificial, control de movimiento y semiconductores** avanzados.
- La integración de IA generativa y agente está haciendo que los **robots sean más adaptables, autónomos y capaces de operar en entornos menos estructurados**, ampliando potencialmente la demanda más allá de las fábricas hacia la logística, la sanidad, la agricultura, la construcción y aplicaciones para el consumidor.
- Con previsiones a largo plazo que oscilan entre **varios cientos de millones y más de 1.000 millones de humanoides para 2050**, la IA incorporada podría ampliar significativamente la demanda entre **fabricantes de robots, proveedores de componentes, proveedores de software industrial y adoptantes de automatización**.
- En todos los mercados, la robótica ofrece exposición a **la escasez de mano de obra, la relocalización, la resiliencia de la cadena de suministro y el aumento de la intensidad del capital**, aunque los largos plazos de comercialización, los altos costes de hardware, la obsolescencia tecnológica y las expectativas elevadas requieren una selección cuidadosa.

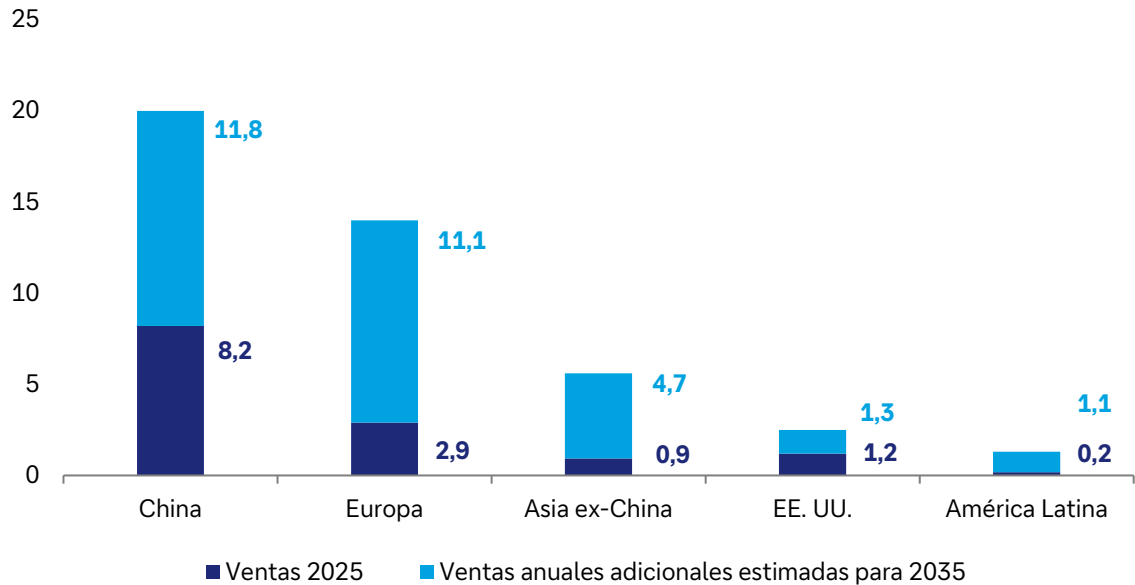
Fuente: LSEG Datastream, Nvidia, Deutsche Bank AG. Datos a julio de 2026.

Movilidad inteligente



La mayor parte del crecimiento de ventas de vehículos eléctricos está en China, Europa y el resto de Asia

Ventas de vehículos eléctricos en millones



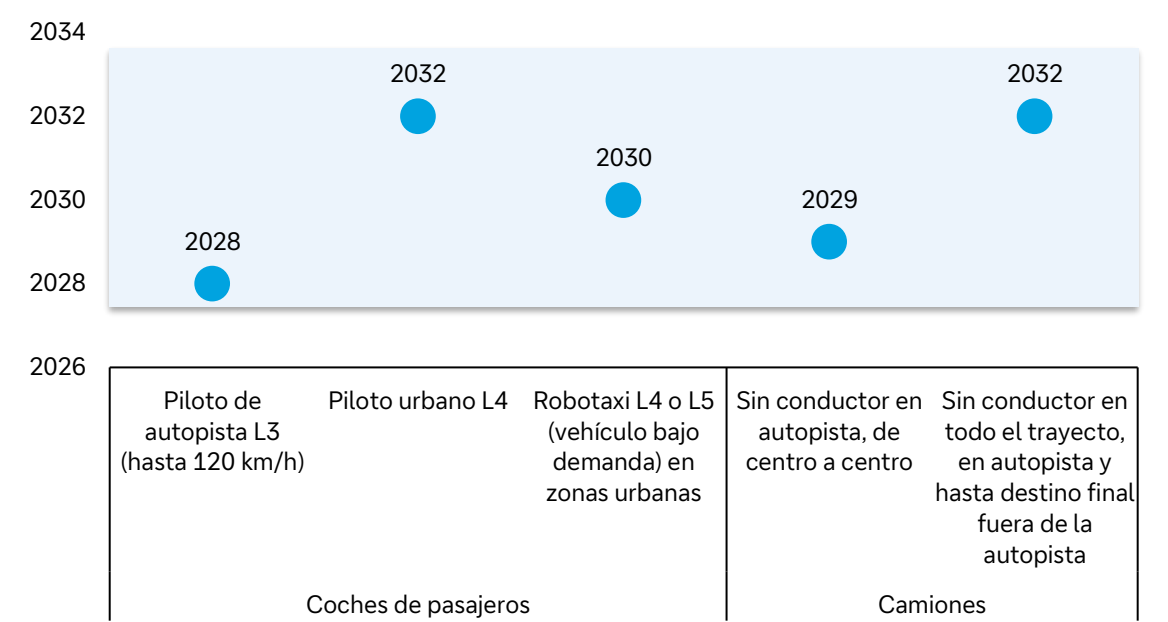
- A medida que los vehículos se vuelven más eléctricos, conectados y definidos por software, la movilidad inteligente amplía las oportunidades en sistemas **de baterías, semiconductores de potencia, infraestructuras de carga, software de vehículos, sensores y redes de transporte** inteligentes.
- La electrificación avanza a diferentes velocidades según las regiones, con la demanda futura cada vez más determinada por **la asequibilidad de los vehículos, la disponibilidad de carga, la economía de las baterías, el apoyo político y la competencia de nuevos entrantes en el mercado.**
- Los avances en IA están acelerando la conducción autónoma y fortaleciendo la demanda de **computación de alto rendimiento, semiconductores especializados, software de percepción, recopilación de datos a gran escala y arquitecturas integradas hardware-software.**
- En todos los mercados, la transición apoya **a proveedores de tecnología automovilística, fabricantes de baterías, empresas de semiconductores, operadores de carga y plataformas de movilidad,** aunque la presión de precios, la intensidad de capital, la complejidad regulatoria y la adopción regional desigual requieren una selección cuidadosa.

Fuentes: IEA, Deutsche Bank AG, datos a fecha de 20 de mayo de 2026; McKinsey, Deutsche Bank AG. Datos a fecha de 6 de enero de 2026.

En Europa, Oriente Medio y África, así como en Asia Pacífico, este material se considera material de marketing, pero no es así en Estados Unidos. No se puede garantizar que se pueda alcanzar ninguna previsión o objetivo. Las previsiones se basan en suposiciones, estimaciones, opiniones y modelos hipotéticos que pueden resultar incorrectos. El rendimiento pasado no indica los rendimientos futuros. El rendimiento se refiere a un valor nominal basado en las ganancias/pérdidas de precios y no tiene en cuenta la inflación. La inflación tendrá un impacto negativo en el poder adquisitivo de este valor monetario nominal. Dependiendo del nivel actual de inflación, esto puede provocar una pérdida real de valor, incluso si el rendimiento nominal de la inversión es positivo. Las inversiones conllevan riesgos. El valor de una inversión puede caer y también subir, y puede que en ningún momento recuperes la cantidad originalmente invertida. Tu capital puede estar en riesgo.

Se espera que pronto surjan casos de uso para conducción autónoma de nivel 4

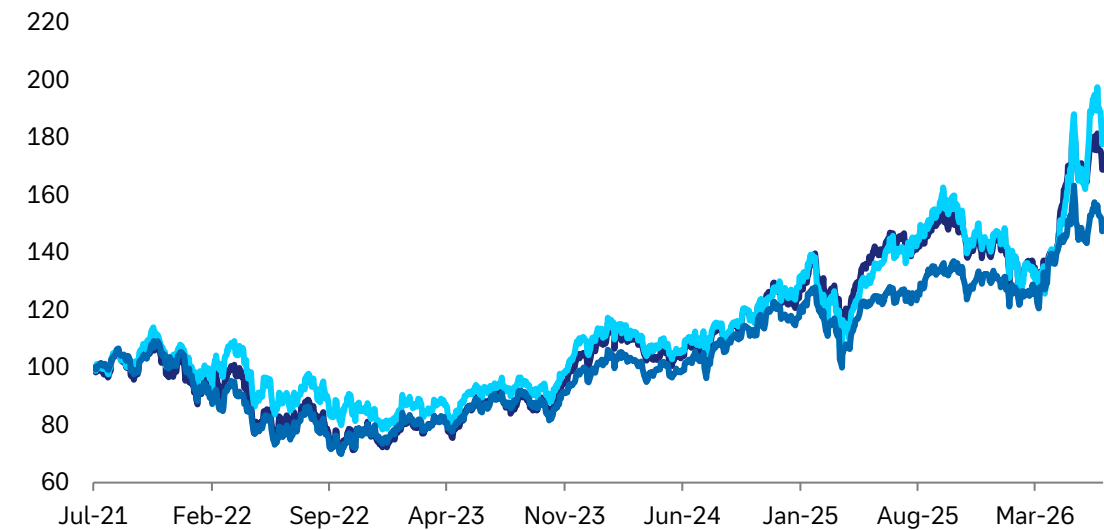
Año esperado de despliegue masivo





Las acciones de ciberseguridad están ganando impulso

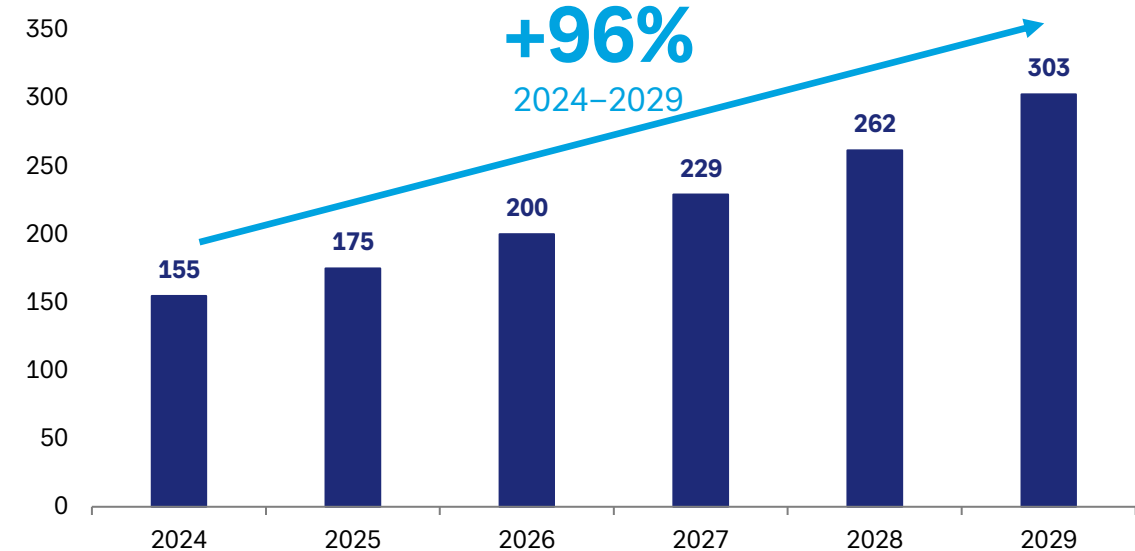
Rentabilidad total (Indexado: -5Y=100)



— MSCI ACWI Ciberseguridad — S&P Kensho Ciberseguridad — Seguridad Digital Global STOXX

Se espera que el gasto siga aumentando

Mil millones de USD



■ Inversión en ciberseguridad a nivel mundial

- A medida que la digitalización, la adopción de la nube y la IA amplían la superficie de ataque, la ciberseguridad se está convirtiendo en un **área estructural y cada vez más no discrecional del gasto tecnológico corporativo**, apoyando la demanda de protección de identidad, seguridad en la nube, detección de amenazas y soluciones de respuesta a incidentes.
- Se prevé que el gasto global en seguridad informática supere **los 200.000 millones de dólares en 2026**, con un crecimiento anual de dos dígitos que refleja ransomware, requisitos regulatorios y la necesidad de proteger entornos cada vez más complejos en la nube y la IA.
- La adopción de la IA generativa y agente está creando oportunidades en ambos lados del mercado, ya que **la IA fortalece la detección de amenazas y la respuesta automatizada, permitiendo ciberataques más rápidos, sofisticados y escalables**.
- Desde la perspectiva de la inversión, los ingresos recurrentes y las altas tasas de retención de clientes pueden favorecer **un crecimiento resiliente y perfiles atractivos de flujo de caja**, aunque la intensa competencia, las valoraciones elevadas, el rápido cambio tecnológico y la consolidación de plataformas requieren una selección cuidadosa.

Fuentes: LSEG Datastream, Forrester Research, Deutsche Bank AG. Datos a octubre de 2025.

Glosario



2,5x indica que un valor es dos veces y media otro.

La **IA agéntica** describe sistemas de inteligencia artificial que pueden planificar, decidir y actuar con una dirección humana limitada.

IA significa **inteligencia artificial**, la simulación de la inteligencia humana por sistemas informáticos.

Bloomberg es un proveedor de datos financieros, análisis, software y noticias.

BloombergNEF es un servicio de investigación centrado en la transición energética, las materias primas, el transporte y las tecnologías emergentes.

Capex es la abreviatura de gasto de capital, es decir, el gasto en activos a largo plazo como equipos, edificios o infraestructuras.

CBInsights es una plataforma de inteligencia de mercado que cubre empresas privadas, tecnología y mercados de capital riesgo.

El **Banco Europeo de Inversiones (BEI)** utiliza la financiación para avanzar en los objetivos de política de la UE; sus accionistas son los Estados miembros de la UE.

El **Niño** es un calentamiento periódico del Pacífico tropical central y oriental que puede alterar los patrones meteorológicos globales.

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

EV significa vehículo eléctrico, un vehículo alimentado total o parcialmente por electricidad.

El **F-35** es una familia de aviones de combate polivalentes.

La **Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (ONU FAO)** es una agencia especializada de las Naciones Unidas que lidera los esfuerzos internacionales para combatir el hambre.

Forrester Research es una firma de investigación y asesoría centrada en tecnología, tendencias empresariales y de consumo.

GEN AI significa inteligencia artificial generativa, que crea contenido como texto, imágenes, código o audio.

GLP-1 es un péptido-1 similar al glucagón, una hormona implicada en la regulación del azúcar en sangre y el control del apetito.

Un **índice de volumen de valor añadido bruto** mide los cambios en la producción económica ajustada por inflación en relación con un periodo base.

GW significa gigavatio, una unidad de potencia equivalente a mil millones de vatios.

La **Agencia Internacional de la Energía (AIE)** es una agencia intergubernamental que estudia cuestiones relacionadas con la energía.

La **Corporación Financiera Internacional (IFC)** es una institución del Grupo del Banco Mundial centrada en el desarrollo del sector privado.

El **rendimiento indexado** rebasa una serie a un valor inicial común para que se puedan comparar los cambios porcentuales posteriores.

IQVIA es un proveedor de servicios de datos, análisis, tecnología e investigación para el sector sanitario.

La **Agencia Internacional de Energías Renovables (IRENA)** es una organización intergubernamental que apoya la adopción de energías renovables.

KT significa kilotones, equivalentes a mil toneladas métricas.

La **conducción autónoma de Nivel 4** permite que un vehículo circule sin intervención humana dentro de condiciones o áreas definidas.

LSEG Datastream es una base de datos financiera y macroeconómica de series temporales proporcionada por London Stock Exchange Group.

LSEG Workspace es una plataforma de datos financieros y análisis proporcionada por London Stock Exchange Group.

LTITs significa Temas de Inversión a Largo Plazo.

McKinsey es una firma global de consultoría de gestión.

La **tecnología médica, o medtech**, es un término amplio que incluye productos y servicios sanitarios que suelen hacer un uso creciente de la tecnología de la información.

ARNm significa ácido ribonucleico mensajero, que lleva instrucciones genéticas del ADN para la producción de proteínas.

Mt significa millones de toneladas, una unidad de masa igual a un millón de toneladas métricas.

MVREMXT es un identificador de la serie de datos de Bloomberg citado en la publicación.

NdPr significa neodimio y praseodimio, una combinación de tierras raras utilizada en imanes permanentes de alta resistencia.

Nvidia es una empresa de semiconductores y computación especializada en procesadores gráficos y computación acelerada.

NYGBIG es un identificador de la serie de datos de Bloomberg citado en la publicación.

La **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)** cuenta con 35 países miembros y tiene como objetivo fomentar el progreso económico y el comercio mundial.

Our World in Data es una plataforma de investigación y publicación que presenta datos sobre cuestiones económicas, sociales y medioambientales globales.

PE significa capital privado, que se refiere a fondos o individuos que invierten directamente en empresas privadas no cotizadas.

La **IA física** aplica inteligencia artificial a máquinas que detectan, se mueven y actúan en el mundo físico.

PitchBook es un proveedor de datos financieros centrado en mercados privados de capital, empresas, fondos y operaciones.

SPGTAQD es un identificador de la serie de datos de Bloomberg citado en la publicación.

El **rendimiento total** combina el cambio de precio de una inversión con ingresos como dividendos o intereses.

TWh significa terawatt-hora, una unidad de energía igual a un billón de vatios-hora.

La **Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD)** promueve el desarrollo a través del comercio, la inversión, las finanzas y la tecnología.

USD es el código de moneda del dólar estadounidense.

El **capital riesgo (VC)** es un tipo de financiación de capital privado, típicamente dirigida a pequeñas empresas emergentes en fase inicial.

El **Banco Mundial** es un conjunto de instituciones internacionales que financian y apoyan el desarrollo.

El **Foro Económico Mundial** es una organización internacional de cooperación público-privada.

En Europa, Oriente Medio y África, así como en Asia Pacífico, este material se considera material de marketing, pero no es así en Estados Unidos. No se puede garantizar que se pueda alcanzar ninguna previsión o objetivo. Las previsiones se basan en suposiciones, estimaciones, opiniones y modelos hipotéticos que pueden resultar incorrectos. El rendimiento pasado no indica los rendimientos futuros. El rendimiento se refiere a un valor nominal basado en las ganancias/pérdidas de precios y no tiene en cuenta la inflación. La inflación tendrá un impacto negativo en el poder adquisitivo de este valor monetario nominal. Dependiendo del nivel actual de inflación, esto puede provocar una pérdida real de valor, incluso si el rendimiento nominal de la inversión es positivo. Las inversiones conllevan riesgos. El valor de una inversión puede caer y también subir, y puede que en ningún momento recuperes la cantidad originalmente invertida. Tu capital puede estar en riesgo.

Rendimiento histórico



	11.8.2021 - 11.8.2022	11.8.2022 - 11.8.2023	11.8.2023 - 11.8.2024	11.8.2024 - 11.8.2025	11.8.2025 - 11.8.2026
MSCI ACWI IMI Robótica	-17.1%	14.7%	15.6%	21.4%	37.5%
S&P Kensho Robótica	-19.9%	8.5%	6.5%	6.1%	27.2%
iSTOXX FactSet Automatización y Robótica	-21.4%	6.9%	10.2%	21.9%	45.7%
MSCI ACWI Ciberseguridad	-10.7%	0.1%	22.8%	29.6%	36.8%
S&P Kensho Ciberseguridad	-4.6%	-2.6%	19.3%	26.3%	42.5%
Seguridad Digital Global STOXX	-3.9%	-2.9%	16.7%	13.1%	35.8%
Índice Global de IA y Big Data del Nasdaq	-19.5%	19.8%	29.0%	32.5%	45.2%
Índice Global de Retorno de Tierras Raras/Metales Estratégicos de MVIS	-6.5%	-22.4%	-50.6%	52.9%	38.1%
Índice Global de Agua S&P	-13.8%	1.8%	12.4%	11.6%	4.1%

Fuente: LSEG Datastream, Deutsche Bank AG. Datos a 11 de agosto de 2026.

Información importante (1/5)



General

Este documento no puede distribuirse en Canadá ni en Japón. Este documento está siendo difundido de buena fe por Deutsche Bank Aktiengesellschaft, sus sucursales (según lo permitido en cualquier jurisdicción relevante), las empresas afiliadas y sus directivos y empleados (colectivamente, "Deutsche Bank").

Este documento es únicamente para tu información y no pretende ser una oferta, recomendación o solicitud de compra o venta de cualquier inversión, valor, instrumento financiero u otro producto específico, para concluir una transacción, ni para proporcionar ningún servicio de inversión o asesoramiento de inversión, ni para proporcionar ninguna investigación, investigación de inversión o recomendación de inversión, en cualquier jurisdicción. La información aquí contenida no sustituye los consejos adaptados a las circunstancias individuales del inversor.

Todos los materiales de este documento están destinados a ser revisados en su totalidad.

Si un tribunal competente considera que alguna disposición de esta renuncia es inaplicable, las disposiciones restantes permanecerán plenamente vigentes. Este documento ha sido preparado como un comentario general del mercado sin considerar las necesidades de inversión, objetivos o circunstancias financieras de ningún inversor en particular. Las inversiones están sujetas a riesgos de mercado que derivan del instrumento o que son específicos del instrumento o están vinculados al emisor en particular. Si se materializan estos riesgos, los inversores pueden sufrir pérdidas, incluyendo (sin limitación) una pérdida total del capital invertido. El valor de las inversiones puede caer o incluso subir, y un inversor puede no recuperar la cantidad originalmente invertida en ningún momento. Este documento no identifica todos los riesgos (directos o indirectos) u otras consideraciones que puedan ser relevantes para un inversor al tomar una decisión de inversión.

Este documento y toda la información incluida en este se proporcionan "tal cual", "según esté disponible" y Deutsche Bank no realiza ninguna representación ni garantía de ningún tipo, expresa, implícita o estatutaria, respecto a ninguna declaración o información aquí contenida o emitida en conjunto con este documento. En la medida permitida por las leyes y normativas aplicables, Deutsche Bank no garantiza la rentabilidad de ningún instrumento financiero o medida económica. Todas las opiniones, precios de mercado, estimaciones, declaraciones prospectivas, declaraciones hipotéticas, rendimientos de previsión u otras opiniones que conduzcan a conclusiones financieras aquí contenidas reflejan el juicio subjetivo de Deutsche Bank a la fecha de este documento. Sin limitaciones, Deutsche Bank no garantiza la exactitud, adecuación, integridad, fiabilidad, puntualidad o disponibilidad de este documento ni de cualquier información contenida y se niega expresamente a la responsabilidad por errores u omisiones aquí (si los hay). Las declaraciones prospectivas implican elementos significativos de juicios y análisis subjetivos, y los cambios en estos y/o la consideración de factores diferentes o adicionales podrían tener un impacto material en los resultados indicados. Por lo tanto, los resultados reales pueden variar, quizás de forma significativa, de los aquí contenidos.

Salvo que se indique lo contrario en este documento, todas las declaraciones de opinión reflejan la valoración actual de Deutsche Bank, que puede cambiar en cualquier momento. Deutsche Bank no asume ninguna obligación de actualizar la información contenida en este documento ni de informar a los inversores sobre la información disponible y actualizada. La información contenida en este documento está sujeta a cambios sin previo aviso y se basa en una serie de supuestos, estimaciones, opiniones y modelos o análisis hipotéticos que —aunque desde el punto de vista actual del Banco se basan en información adecuada— pueden no resultar válidos o no resultar precisos o correctos en el futuro, y pueden diferir de las conclusiones expresadas por otros departamentos dentro de Deutsche Bank. Aunque la información contenida en este documento se ha derivado de fuentes que Deutsche Bank considera fiables y fiables, Deutsche Bank no garantiza la integridad, equidad o exactitud de la información y no debe confiarse en ella como tal. Este documento puede proporcionar, para su comodidad, referencias a sitios web y otras fuentes externas. Deutsche Bank no asume ninguna responsabilidad por su contenido y su contenido no forma parte de este documento. Acceder a esas fuentes externas es bajo tu propio riesgo.

En la medida en que lo permitan las leyes y normativas aplicables, este documento es solo para fines de discusión y no pretende crear obligaciones legalmente vinculantes para Deutsche Bank, y Deutsche Bank no actúa como su asesor financiero ni en calidad fiduciaria, salvo que Deutsche Bank acuerde expresamente lo contrario por escrito. Antes de tomar una decisión de inversión, los inversores deben considerar, con o sin la ayuda de un profesional financiero, si las inversiones y estrategias descritas o proporcionadas por Deutsche Bank son apropiadas a la luz de las necesidades particulares de inversión, objetivos, circunstancias financieras o los posibles riesgos y beneficios de dicha decisión de inversión. Al tomar una decisión de inversión, los posibles inversores no deben basarse en este documento, sino únicamente en lo que contiene la documentación final de la oferta relacionada con la inversión. Como proveedor global de servicios financieros, Deutsche Bank se enfrenta de vez en cuando a conflictos de interés reales y potenciales. La política de Deutsche Bank es tomar todas las medidas apropiadas para mantener y operar arreglos organizativos y administrativos efectivos que permitan identificar y gestionar dichos conflictos.

Deutsche Bank no ofrece asesoramiento fiscal ni legal, incluido este documento, y nada de este documento debe interpretarse como que Deutsche Bank proporcione asesoramiento de inversión a cualquier persona. Los inversores deberían consultar a sus propios expertos fiscales, abogados y asesores de inversiones para considerar inversiones y estrategias descritas por Deutsche Bank. Salvo que se notifique lo contrario en un caso concreto, los instrumentos de inversión no están asegurados por ninguna entidad gubernamental, no están sujetos a esquemas de protección de depósitos ni garantizados, incluido Deutsche Bank. Este documento no puede ser reproducido ni distribuido sin la autorización expresa por escrito de Deutsche Bank. Deutsche Bank prohíbe expresamente la distribución y transferencia de este documento a terceros. Deutsche Bank no acepta ninguna responsabilidad derivada del uso o distribución de este documento ni por ninguna acción o decisión tomada respecto a las inversiones mencionadas en este documento que el inversor pueda haber realizado o pueda tomar en el futuro.

La forma de circulación y distribución de este documento puede estar restringida por ley o regulación en ciertos países, incluyendo, sin limitación, Estados Unidos. Este documento no está dirigido ni destinado a su distribución o uso por ninguna persona o entidad que sea ciudadano, residente o se encuentre en cualquier localidad, estado, país u otra jurisdicción donde dicha distribución o uso de publicación sea contrario a la ley o regulación, o que someta a Deutsche Bank a cualquier requisito de registro o licencia dentro de dicha jurisdicción que actualmente no se cumpla. Las personas en cuyo poder pueda llegar este documento deben informarse y respetar dichas restricciones. El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros; Nada de lo contenido constituirá ninguna representación, garantía o predicción sobre el rendimiento futuro. Se puede obtener más información previa solicitud.

Deutsche Bank AG es una sociedad anónima ("Aktiengesellschaft") constituida bajo las leyes de la República Federal de Alemania con sede en Frankfurt am Main. Está registrado en el distrito

Información importante (5/2)



tribunal ("Amtsgericht") en Frankfurt am Main bajo el número HRB 30 000 y autorizado para ejercer operaciones bancarias y prestar servicios financieros. Deutsche Bank AG está supervisada por el Banco Central Europeo ("BCE"), la Sonnemannstrasse 22, 60314 Frankfurt am Main, Alemania (www.ecb.europa.eu) y la Autoridad Federal de Supervisión Financiera de Alemania ("Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht" o "BaFin"), Graueindorfer Strasse 108, 53117 Bonn y Marie-Curie-Strasse 24-28, 60439 Frankfurt am Main (www.bafin.de), y por el Banco Central Alemán ("Deutsche Bundesbank"), Wilhelm-Epstein-Strasse 14, 60431 Frankfurt am Main (www.bundesbank.de).

Este documento no ha sido presentado, revisado ni aprobado por ninguna de las autoridades supervisoras mencionadas anteriormente o a continuación.

Este documento fue generado o editado con el apoyo de inteligencia artificial (IA). Fue revisado por empleados responsables de la Oficina Principal de Inversiones de Deutsche Bank.

Para residentes de los Emiratos Árabes Unidos

Este documento es estrictamente privado y confidencial y se distribuye a un número limitado de inversores, no debe ser entregado a nadie que no sea el destinatario original, ni puede ser reproducido ni utilizado para ningún otro propósito. Al recibir este documento, la persona o entidad a la que se le ha emitido entiende, reconoce y acepta que este documento no ha sido aprobado por el Banco Central de los EAU, la Autoridad de Valores y Materias Primas de los EAU, el Ministerio de Economía de los EAU ni ninguna otra autoridad en los EAU. No se ha realizado ni se realizará marketing de ningún producto o servicio financiero desde el interior de los Emiratos Árabes Unidos y no se podrá ni consumir ninguna suscripción a fondos, valores, productos o servicios financieros dentro de los Emiratos Árabes Unidos. Esto no constituye una oferta pública de valores en los Emiratos Árabes Unidos conforme a la Ley de Sociedades Comerciales, la Ley Federal N° 2 de 2015 (modificada periódicamente) ni de otro tipo. Este documento solo podrá distribuirse a "Inversores Profesionales", según lo definido en el Reglamento sobre Actividades Financieras y Mecanismo de Reconciliación de la Autoridad de Valores y Materias Primas de los EAU (modificado periódicamente).

Para los residentes de Kuwait

Este documento te ha sido enviado a petición propia. Esta presentación no está destinada a la circulación general del público en Kuwait. Las inversiones descritas aquí no han sido autorizadas para su oferta en Kuwait por parte de la Autoridad de Mercados de Capitales de Kuwait ni de ninguna otra agencia gubernamental kuwaití relevante. Por tanto, la oferta de cualquier inversión en Kuwait basada en una colocación privada o oferta pública está, por tanto, restringida conforme al Decreto-Ley n° 31 de 1990 y al reglamento de aplicación correspondiente (según enmendadas) y a la Ley n° 7 de 2010 y sus estatutos (según enmendadas). No se realiza ninguna oferta privada o pública de inversiones en Kuwait, y no se concluirá ningún acuerdo relacionado con la venta de inversiones en Kuwait. No se están utilizando actividades de marketing, solicitud o incentivo para ofrecer o comercializar inversiones en Kuwait.

Para los residentes del Reino de Arabia Saudí

Este documento no podrá distribuirse en el Reino salvo a aquellas personas que estén permitidas por el Reglamento de Fondos de Inversión emitido por la Autoridad del Mercado de Capitales. La Autoridad del Mercado de Capitales no asume ninguna responsabilidad por el contenido de este documento, no hace ninguna declaración sobre su exactitud o integridad, y se niega expresamente de cualquier responsabilidad por cualquier pérdida derivada o incurrida en la confianza de cualquier parte de este documento. Los futuros suscriptores de las inversiones descritas en este caso deben realizar su propia debida diligencia sobre la exactitud de cualquier información relacionada con las mismas. Si no entiende el contenido de este documento, debería consultar a un asesor financiero autorizado.

Para los residentes de Catar

Este documento no ha sido presentado, revisado ni aprobado por el Banco Central de Catar, la Autoridad de Mercados Financieros de Catar, la Autoridad Reguladora del Centro Financiero de Catar ni ningún otro organismo gubernamental qatari o bolsa de valores relevante, ni bajo ninguna ley del Estado de Catar. Este documento no constituye una oferta pública y está dirigido únicamente a la parte a la que se le ha entregado. No se concluirá ninguna transacción en Catar y cualquier consulta o solicitud, y las asignaciones realizadas fuera de Catar, deben ser recibidas.

Para los residentes del Reino de Baréin

Este documento no constituye una oferta de venta ni participación en valores, derivados o fondos comercializados en Baréin en el sentido del Reglamento de la Agencia Monetaria de Baréin. Todas las solicitudes de inversión deben ser recibidas y cualquier asignación debe realizarse, en cada caso desde fuera de Baréin. Este documento ha sido preparado solo para fines de información privada de los inversores previstos que serán instituciones. No se hará ninguna invitación al público en el Reino de Baréin y este documento no será emitido, transmitido ni puesto a disposición del público en general. El Banco Central (CBB) no ha revisado, ni ha aprobado, este documento ni la comercialización de ningún valor, derivado o fondo en el Reino de Baréin.

Para los residentes de Lebanon

Al aceptar esta documentación, el Cliente declara por la presente que (i) esta documentación le fue enviada por Deutsche Bank en respuesta a una solicitud no solicitada por este mismo, (ii) que ha tenido o ejecutará cualquier documento asociado a cualquier transacción descrita en este documento (una "Transacción") fuera de la República del Líbano en una jurisdicción en la que sea lícito hacer lo mismo, (iii) cualquier Transacción celebrada se considerará concluida y registrada fuera de la República Libanesa en una jurisdicción en la que sea lícito hacerlo y (iv) haya celebrado o celebrará cualquier Transacción con un propósito comercial de buena fe y como parte de una política sólida de inversión o gestión financiera, es decir, para fines de gestionar sus préstamos o inversiones, cubrir sus activos o pasivos subyacentes o en relación con su línea de negocio y no para fines especulativos o ilegales.

Deutsche Bank no ha obtenido la autorización del Consejo Central del Banco Central del Líbano para comercializar, promocionar, ofrecer o vender ("ofrecido") ningún producto conforme a ninguna transacción en Líbano y no se ofrece ningún producto en Líbano por la presente en este caso.

Información importante (3/5)



Para residentes de Sudáfrica

Este documento no constituye ni forma parte de ninguna oferta, solicitud o promoción en Sudáfrica. Este documento no ha sido presentado, revisado ni aprobado por el Banco de la Reserva de Sudáfrica, la Autoridad de Conducta del Sector Financiero ni ningún otro organismo gubernamental o bolsa de valores sudafricana relevante, ni bajo ninguna ley de la República de Sudáfrica.

Para residentes de Bélgica

Este documento ha sido distribuido en Bélgica por Deutsche Bank AG, actuando a través de su sucursal en Bruselas. Deutsche Bank AG es una sociedad anónima ("Aktiengesellschaft") constituida bajo las leyes de la República Federal de Alemania y autorizada para ejercer actividades bancarias y prestar servicios financieros sujetos a la supervisión y control del Banco Central Europeo ("BCE") y de la Autoridad Federal Alemana de Supervisión Financiera ("BaFin"). Deutsche Bank AG, sucursal de Bruselas, también está supervisada en Bélgica por la Autoridad de Servicios y Mercados Financieros ("FSMA", www.fsma.be). La sucursal tiene su dirección registrada en Marnixlaan 13-15, B-1000 Bruselas y está registrada con el número de IVA BE 0418.371.094, RPM/RPR Bruselas. Más detalles están disponibles bajo demanda o pueden encontrarse en www.deutschebank.be.

Para residentes del Reino Unido

Este documento es una promoción financiera según la definición de la Sección 21 de la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000 y está aprobado y comunicado a usted por DB UK Bank Limited. DB UK Bank Limited es miembro del grupo Deutsche Bank AG y está registrada en Companies House en Inglaterra y Gales con el número de empresa 315841 y con sede registrada en 21 Moorfields, Londres, Reino Unido, EC2Y 9DB. DB UK Bank Limited está autorizado por la Autoridad de Regulación Prudencial y está regulado por la Autoridad de Conducta Financiera y la Autoridad de Regulación Prudencial. El número de registro de servicios financieros de DB UK Bank Limited es 140848.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft está constituida en la República Federal de Alemania y la responsabilidad de sus miembros es limitada.

Para los residentes de Hong Kong

Este documento está destinado a inversores profesionales en Hong Kong. Además, este documento se proporciona únicamente al destinatario, por lo que está estrictamente prohibida su distribución adicional. Este documento y su contenido se proporcionan únicamente a título informativo. Nada en este documento pretende ser una oferta de inversión ni una solicitud o recomendación para comprar o vender una inversión, y no debe interpretarse ni interpretarse como tal oferta, solicitud o recomendación.

El contenido de este documento no ha sido revisado por ninguna autoridad reguladora en Hong Kong. Se recomienda que actúes con precaución respecto a las inversiones aquí contenidas (si las hay). Si tienes alguna duda sobre el contenido de este documento, deberías solicitar asesoramiento profesional independiente.

Este documento no ha sido aprobado por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong ("SFC"), ni ha sido registrada una copia de este documento por el Registrador de Sociedades de Hong Kong, salvo que se especifique lo contrario. Las inversiones descritas aquí pueden o no estar autorizadas por la SFC. Cualquier inversión de este tipo no podrá ser ofrecida ni vendida en Hong Kong, mediante ningún documento, que no sea (i) a "inversores profesionales" según lo definido en la Ordenanza de Valores y Futuros (Cap. 571 de las Leyes de Hong Kong) ("SFO") y en cualquier norma establecida bajo la SFO, o (ii) en otras circunstancias que no hagan que el documento sea un "prospecto" tal y como se define en la Ordenanza de Sociedades (Disposiciones de Liquidación y Misceláneas) (Cap. 32 de las Leyes de Hong Kong) (la "C(WUMP)O") o que no constituyan una oferta al público en el sentido de la C(WUMP)O. Ninguna persona podrá emitir ni poseer, para fines de emisión, ya sea en Hong Kong o en otro lugar, ningún anuncio, invitación o documento relacionado con las inversiones aquí descritas, que está dirigida a, o cuyo contenido probablemente sea accedido o leído por, el público de Hong Kong (excepto si se permite hacerlo según las leyes de valores de Hong Kong) salvo en relación con inversiones que estén o estén destinadas a ser vendidas solo a personas fuera de Hong Kong o únicamente a "inversores profesionales" según lo definido en la SFO y en cualquier norma establecida bajo la SFO.

Para residentes de Singapur

Este documento está destinado a Inversores Acreditados / Inversores Institucionales en Singapur. Además, este documento se proporciona únicamente al destinatario, por lo que está estrictamente prohibida la distribución adicional de este material.

Para residentes de los Estados Unidos de América

En 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 lleva a cabo actividades de valores en el país. Deutsche Bank Securities Inc. es miembro de FINRA, NYSE y SIPC. Los servicios bancarios y de préstamo se ofrecen a través de Deutsche Bank Trust Company Americas, la FDIC miembro y otros miembros del Grupo Deutsche Bank. En lo que respecta a Estados Unidos, véanse declaraciones anteriores hechas en este documento. Deutsche Bank no hace ninguna declaración ni garantía que la información contenida aquí sea apropiada o esté disponible para su uso en países fuera de Estados Unidos, ni que los servicios mencionados en este documento estén disponibles o sean apropiados para su venta o uso en todas las jurisdicciones, o por todas las contrapartes. A menos que esté registrado o licenciado según la ley aplicable, ninguno de Deutsche Bank ni sus filiales ofrece servicios en Estados Unidos ni diseñados para atraer a personas estadounidenses (según se define dicho término en el Reglamento S de la Ley de Valores de Estados Unidos de 1933, con sus enmiendas). Esta exención específica de Estados Unidos se registrará e interpretará de acuerdo con las leyes del Estado de Delaware, sin tener en cuenta cualquier disposición conflictuosa de leyes que obligue a aplicar la ley de otra jurisdicción.

En Europa, Oriente Medio y África, así como en Asia Pacífico, este material se considera material de marketing, pero no es así en Estados Unidos. No se puede garantizar que se pueda alcanzar ninguna previsión o objetivo. Las previsiones se basan en suposiciones, estimaciones, opiniones y modelos hipotéticos que pueden resultar incorrectos. El rendimiento pasado no indica los rendimientos futuros. El rendimiento se refiere a un valor nominal basado en las ganancias/pérdidas de precios y no tiene en cuenta la inflación. La inflación tendrá un impacto negativo en el poder adquisitivo de este valor monetario nominal. Dependiendo del nivel actual de inflación, esto puede provocar una pérdida real de valor, incluso si el rendimiento nominal de la inversión es positivo. Las inversiones conllevan riesgos. El valor de una inversión puede caer y también subir, y puede que en ningún momento recuperes la cantidad originalmente invertida. Tu capital puede estar en riesgo.

Información importante (4/5)



Para residentes de Alemania

Esta información en este documento es publicidad. El texto no cumple todos los requisitos legales para garantizar la imparcialidad de las recomendaciones o análisis financieros de estrategias de inversión y inversión. No existe prohibición para que el compilador ni la empresa responsable de la compilación comercien con los respectivos instrumentos financieros antes o después de la publicación de estos documentos.

La información general sobre instrumentos financieros se encuentra en los folletos "Información básica sobre valores y otras inversiones", "Información básica sobre derivados financieros" e "Información básica sobre transacciones a plazo", que el cliente puede solicitar gratuitamente a Deutsche Bank.

Para residentes de India

Las inversiones mencionadas en este documento no se ofrecen al público indio para su venta o suscripción. Este documento no está registrado ni aprobado por la Junta de Bolsa y Valores de la India, el Banco de la Reserva de la India ni por ninguna otra autoridad gubernamental o reguladora en la India. Este documento no es ni debe considerarse un "prospecto" según lo definido en las disposiciones de la Ley de Sociedades de 2013 (18 de 2013) y no debe ser presentado ante ninguna autoridad reguladora en India. De acuerdo con la Ley de Gestión de Divisas de 1999 y las regulaciones emitidas en la misma, cualquier inversor residente en India podrá estar obligado a obtener un permiso especial previo del Banco de Reserva de la India antes de realizar inversiones fuera de la India, incluidas las inversiones mencionadas en este documento.

Para residentes de Italia

Este informe es distribuido en Italia por Deutsche Bank S.p.A., un banco constituido y registrado bajo la ley italiana sujeto a la supervisión y control de Banca d'Italia y CONSOB. Su sede social se encuentra en Piazza del Calendario 3 – 20126 Milán (Italia) y está registrada en la Cámara de Comercio de Milán, con número de IVA y código fiscal 001340740156, parte del fondo interbancario de protección de depósitos, inscrita en el Registro Bancario y responsable del Grupo Bancario Deutsche Bank, inscrita en el registro de los Grupos Bancarios conforme al Decreto Legislativo del 1 de septiembre, 1993 n. 385 y sujeto a la dirección y coordinación de Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main (Alemania).

Para residentes de Luxemburgo

Este informe es distribuido en Luxemburgo por Deutsche Bank Luxembourg S.A., un banco constituido bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo en forma de sociedad anónima (Société Anonyme), sujeta a la supervisión y control del Banco Central Europeo ("BCE") y la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero ("CSSF"). Su oficina registrada se encuentra en el número 2 del bulevar Konrad Adenauer, 1115 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo, y está registrada en el Registro de Comercio y Sociedades de Luxemburgo ("RCS") bajo el número B 9.164.

Para residentes de España

Este documento ha sido distribuido por Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española Unipersonal es una entidad de crédito regulada por el Banco de España (registrado en su Registro Oficial bajo el Código 019) y la CNMV. Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española Unipersonal solo podrá realizar los servicios financieros y actividades bancarias que estén dentro del alcance de su licencia existente. Su oficina registrada en España se encuentra en el Paseo de la Castellana número 18, 28046 - Madrid. Registrado en el Registro Mercantil de Madrid, Volumen 28100, Libro 0, Folio 1, Sección 8, Hoja M506294, Registro 2. NIF: A08000614.

Para residentes de Portugal

Deutsche Bank AG, Sucursal de Portugal, es una entidad de crédito regulada por el Banco de Portugal y la Comisión Portuguesa de Valores ("CMVM"), registrada con los números 43 y 349, respectivamente, y con el número de registro comercial 980459079. Deutsche Bank AG, sucursal en Portugal, solo podrá realizar los servicios financieros y actividades bancarias que estén dentro del alcance de su licencia existente. Su dirección registrada es Rua Castilho, 20, 1250-069 Lisboa, Portugal.

Para residentes de Austria

Este documento es distribuido por Deutsche Bank AG, sucursal de Viena, registrada en el registro mercantil del Tribunal Mercantil de Viena con el número FN 140266z. La sucursal de Deutsche Bank AG en Viena también está supervisada por la Autoridad Austríaca del Mercado Financiero (FMA), Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Viena. Este documento no ha sido presentado ni aprobado por las autoridades supervisoras mencionadas.

Para residentes de los Países Bajos

Este documento es distribuido por Deutsche Bank AG, sucursal de Ámsterdam, con dirección registrada en De entrée 195 (1101 HE) en Ámsterdam, Países Bajos, y registrado en el registro mercantil neerlandés bajo el número 33304583 y en el registro conforme al artículo 1:107 de la Ley de Supervisión Financiera de los Países Bajos (Wet op het financieel toezicht). Este registro puede consultarse a través de www.dnb.nl.

Información importante (5/5)



Para los residentes de Francia

, Deutsche Bank AG es una institución de crédito autorizada, sujeta a la supervisión general del Banco Central Europeo y de BaFin, la Autoridad Federal Alemana de Supervisión Financiera. Sus diversas sucursales están supervisadas localmente, para ciertas actividades, por las autoridades bancarias competentes, como la Autoridad de Control y Resolución Prudencial (Autorité de Contrôle Prudentiel de Résolution, "ACPR") y la Autoridad de Mercados Financieros (Autorité des Marchés Financiers, "AMF") en Francia.

Está prohibida cualquier reproducción, representación, distribución o redistribución, total o parcial, del contenido de este documento en cualquier medio o proceso de cualquier tipo, así como cualquier venta, reventa, retransmisión o puesta a disposición de terceros de cualquier manera. Este documento no puede ser reproducido ni distribuido sin nuestro permiso por escrito.

© 2026 Deutsche Bank AG. Todos los derechos reservados.

Fecha de publicación: 13 de agosto de 2026.

058175 081326

HA/WD