

## ATRIBUTOS DE COMGEST

- Filosofía de crecimiento de calidad
- Orientación hacia el crecimiento del BPA a largo plazo
- Enfoque basado en el trabajo en equipo
- Estructura de asociación amplia

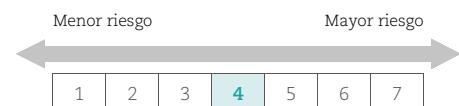
## POLÍTICA DE INVERSIÓN

El objetivo del Subfondo («el Fondo») es aumentar el valor del Fondo (revalorización del capital) a largo plazo. El Fondo pretende alcanzar este objetivo invirtiendo en una cartera de empresas de crecimiento a largo plazo de alta calidad. El Fondo invertirá al menos dos terceras partes de sus activos en valores emitidos por empresas que coticen o negocien en mercados regulados y que tengan su domicilio social en Japón o desarrollen una parte fundamental de sus actividades en dicha región, o en valores emitidos o garantizados por el Gobierno japonés.

El Fondo se gestiona de forma activa. El índice se facilita únicamente con fines de comparación.

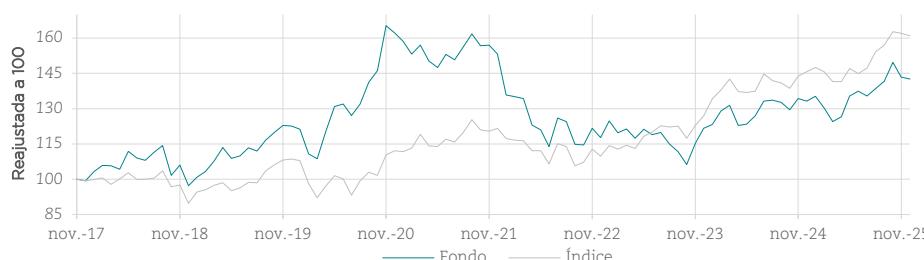
El Fondo está destinado a inversores con un horizonte de inversión a largo plazo (normalmente 5 años o más).

## PERFIL DE RIESGO



El indicador representa el perfil de riesgo presentado en el Documento de datos fundamentales del PRIIP. El indicador presupone que usted conserva el producto durante 5 años, de lo contrario el riesgo real puede variar significativamente.

## RENTABILIDAD PASADA ACUMULADA (REAJUSTADA A 100)



## RENTABILIDAD MÓVIL (%)

	1 mes	QTD	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde inicio	Anualizada
Fondo	-0,6	0,6	7,0	7,0	6,6	-2,5	--	4,5	
Índice	-0,6	2,6	10,5	10,5	13,6	7,5	--	6,1	
Volatilidad del fondo	--	--	--	15,7	17,7	18,3	--	18,4	
Volatilidad del índice	--	--	--	14,9	15,1	15,2	--	16,5	

## RENTABILIDAD PASADA, AÑO NATURAL (%)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondo	-2,2	26,1	32,3	-5,6	-23,2	3,4	9,5	7,0
Índice	-9,7	21,0	3,3	8,4	-9,7	15,5	14,9	10,5

## RENTABILIDAD ANUAL (%) AL FIN DEL TRIMESTRE

	4Q17	4Q18	4Q19	4Q20	4Q21	4Q22	4Q23	4Q24
	-4Q18	-4Q19	-4Q20	-4Q21	-4Q22	-4Q23	-4Q24	-4Q25
Fondo	-2,2	26,1	32,3	-5,6	-23,2	3,4	9,5	7,0
Índice	-9,7	21,0	3,3	8,4	-9,7	15,5	14,9	10,5

Datos de rentabilidad expresados en EUR. La rentabilidad puede incrementarse o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de los tipos de cambio. Índice: Topix - Net Return. El índice se utiliza únicamente con fines de comparación y el Fondo no pretende reproducirlo.

**Las rentabilidades pasadas no constituyen una indicación de las rentabilidades futuras.**

Las cifras de rentabilidad se calculan después de comisiones de gestión de inversiones, comisiones administrativas y todas las demás comisiones, a excepción de las comisiones de suscripción. Si se tuvieran en cuenta, las comisiones de suscripción tendrían un efecto negativo en la rentabilidad.

El gráfico acumulativo y los datos «Desde el inicio» pueden referirse a la última fecha de relanzamiento de la clase de acciones, que puede diferir de su fecha de inicio real. La rentabilidad pasada por año natural se muestra únicamente para aquellos años para los que se dispone de un año natural completo de rentabilidad pasada.

## CALIFICACIONES (A 30/11/2025)



Categoría Morningstar:  
EAA Fund Japan Large-Cap Growth Equity  
(Número de fondos en la Categoría: 278)

## CLASIFICACIÓN DEL SFDR: Artículo 8

El Fondo promueve características medioambientales y/o sociales.

HUELLA DE CARBONO<sup>1</sup>

Fondo  0,1

Índice  0,4

Fuente: MSCI a 30/09/2025, tCO<sub>2</sub>e por mill. JPY invertido.

HUELLA MEDIOAMBIENTAL<sup>1</sup>

Fondo  1,0%

Índice  2,0%

Fuente: Trucost a 30/09/2025, estimación de los costes medioambientales por mill. JPY invertido.

Consulte los riesgos y otra información importante en las páginas siguientes.

<sup>1</sup> Metodología de cálculo y ámbito de aplicación en la página 4.

Publicado por Comgest Asset Management International Limited, 46 St. Stephen's Green, Dublin 2, Ireland - info@comgest.com

Fuente: A no ser que se indique lo contrario, los datos y análisis financieros son de CAMIL / FactSet financial data and analytics. A no ser que se indique lo contrario, toda la información y los datos de rentabilidad son a 31/12/2025, y no están auditados.

31 diciembre 2025

## COMENTARIO SOBRE EL FONDO

2025 fue un año sin precedentes para el mercado bursátil japonés. Tras alcanzar máximos de 30 años, el mercado rompió techos históricos, recuperando parte de las décadas de rentabilidad inferior frente a otros mercados desarrollados. Si bien persisten ciertas distorsiones en los flujos de capital, muchos estrategas empiezan a reconocer lo que desde hace tiempo sostenemos: varias empresas japonesas con competitividad global están siendo por fin recompensadas por sus perfiles de crecimiento estructural y retorno de capital.

El fondo se mantuvo por delante del mercado durante buena parte del año, logrando su mejor rentabilidad relativa en cuatro ejercicios. Sin embargo, el llamado índice MSCI Value sigue superando al de Growth en aproximadamente un 13%. Noviembre fue un mes desafiantes, y esta debilidad relativa se prolongó ligeramente en diciembre, a medida que algunos de los supuestos beneficiarios de la inteligencia artificial devolvieron parte del alfa generado anteriormente en el año. En las últimas semanas, redujimos o limitamos la exposición a varios de estos valores e incorporamos nuevas posiciones, en particular aquellas con exposición doméstica y al consumo. El año cerró con una rentabilidad inferior de la cartera frente a su índice de referencia, el Topix con rendimiento total neto, que subió un 25 % en JPY.

Los datos turísticos continuaron siendo alentadores. Según la Organización Nacional de Turismo de Japón, las llegadas internacionales en noviembre aumentaron un 10,4% interanual, con un incremento del 3,0% en las visitas procedentes de China continental, una cifra sorprendente dada la reciente tensión diplomática. Tomando como referencia episodios similares en décadas pasadas, hemos buscado oportunidades entre los valores más afectados por esta situación. Muchos focos del mercado se centran en el ritmo glacial de subida de tipos por parte del Banco de Japón. A pesar del ruido, los rendimientos reales permanecen en gran medida sin cambios, y los márgenes de intermediación sobre préstamos a grandes empresas, como en el caso del banco de referencia Mitsubishi UFJ, vienen cayendo desde hace varios trimestres. Una subida de tipos podría tener más impacto en el yen que en los beneficios bancarios. La debilidad en las cotizaciones de empresas con enfoque doméstico sigue mostrando una elevada correlación con la depreciación de la moneda.

En los últimos días, y en línea con lo que venimos observando a lo largo del año, tuvimos una reunión alentadora con Ajinomoto, que señaló que la debilidad de su negocio de alimentos congelados era temporal y se debía a un cambio de precios. Mientras tanto, su producto Ajinomoto Buildup Film, utilizado en el empaquetado de semiconductores, sigue creciendo con fuerza, con nuevas aplicaciones actualmente en discusión con clientes. Las preocupaciones sobre la disponibilidad de materiales clave también parecen estar disminuyendo. Asimismo, nos reunimos con Daifuku, donde nos impresionó el enfoque continuo de la empresa en la rentabilidad, su creciente negocio con TSMC en soluciones robóticas para obleas y su potencial de expansión en otras áreas de automatización de manipulación de materiales. Aunque ambas compañías han pesado recientemente sobre la rentabilidad, creemos que sus fundamentales merecen mayor atención, y que su papel en las cadenas de suministro globales apoyará su crecimiento futuro.

La recompra de NTT Data por parte de su matriz NTT fue otro elemento positivo para el fondo, pero también un recordatorio del valor estratégico que representan los activos de software en muchas empresas japonesas. Estos son fundamentales para la transformación digital de las grandes corporaciones niponas y del sector público. Nuestra nueva posición en NEC se beneficia en parte de estas tendencias. Nos reunimos nuevamente con el CEO de Fast Retailing, quien nos explicó la creciente presencia de la compañía en Asia, su experiencia y rapidez en diseño de productos y control de inventarios, así como la expansión de su red de tiendas a nivel global.

En cuanto al posicionamiento del fondo, aumentamos la exposición a empresas para las que Japón es el principal motor de beneficios, con el objetivo de navegar la posible volatilidad del yen si se estrecha la diferencia de tipos y de aprovechar la mayor previsibilidad que creemos que ofrecen estos beneficios. NEC y Pan Pacific International, operador de la cadena de tiendas Don Quijote, son dos ejemplos. A principios de año, redujimos o limitamos la exposición a empresas percibidas como beneficiarias de la inteligencia artificial, especialmente en equipos para semiconductores. Nuestro planteamiento común fue encontrar el equilibrio entre una perspectiva de crecimiento a varios años y las previsiones para los próximos trimestres, conscientes de que las cotizaciones oscilan entre extremos y que en algunos casos se duplicaron este año desde mínimos a máximos.

El periodo 2021-2023 fue algo excepcional, con importantes flujos de nuevos inversores hacia Japón y hacia sus sectores más líquidos y sensibles al yen, impulsados —a nuestro juicio— por una interpretación optimista de la reforma del gobierno corporativo. Desde que, por ejemplo, los rendimientos en EE. UU. tocaron techo en septiembre de 2023, dichos flujos se han moderado y las distorsiones que generaron son ahora menos pronunciadas, aunque aún no se han revertido. Seguimos firmemente comprometidos con identificar el crecimiento de beneficios relativo más alto al menor múltiplo relativo, medido mediante EBITDA (beneficio antes de intereses, impuestos y depreciación) para eliminar distorsiones derivadas de elementos extraordinarios, volatilidad fiscal y recompras, y considerando los múltiplos en función del crecimiento. Incluso en el cuarto o quinto año de lo que muchos aún denominan un "mercado value", esta disciplina nos ha ayudado a estabilizar la rentabilidad relativa. Estimamos que los beneficios agregados de las empresas japonesas han disminuido durante dos trimestres consecutivos respecto al año anterior, si excluimos el efecto de la revalorización de la participación de Softbank en OpenAI. Las empresas en las que invertimos siguen creciendo gracias a sus impulsores idiosincráticos de crecimiento.

Por último, cabe mencionar el nuevo gobierno de coalición en Japón, liderado por Sanae Takaichi y el Partido de la Innovación de Japón. La nueva administración parece decidida a impulsar reformas regulatorias en la línea de la agenda de Shinzo Abe, orientadas a liberar el potencial latente del país. Como gobierno minoritario en sus primeros compases, todavía hay mucha incertidumbre. No invertimos en función de especulaciones políticas, pero cualquier voluntad política que apoye a las empresas innovadoras, con marcas fuertes y tecnología puntera —que representan el futuro de Japón— debe ser bienvenida.

**Las opiniones expresadas en este documento son válidas únicamente en el momento de su publicación, no constituyen un análisis de inversión independiente y no deben interpretarse como asesoramiento de inversión. La referencia a empresas específicas no constituye una recomendación para invertir directamente en estos valores. La asignación está sujeta a cambios sin previo aviso. Recuerde que las rentabilidades pasadas no constituyen una indicación de las rentabilidades futuras.**

## RIESGOS

Este Fondo presenta los siguientes riesgos inherentes (entre otros):

- La inversión conlleva un riesgo que incluye la posible pérdida de capital.
- El valor de todas las inversiones y los ingresos derivados de las mismas pueden incrementarse o disminuir.
- No existe ninguna garantía de que se vaya a alcanzar el objetivo de inversión del Fondo.
- En la medida en que el Fondo esté invertido o denominado en una divisa distinta de la suya, el coste y la rentabilidad en su divisa podrían incrementarse o disminuir, debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- En el Folleto se ofrece una descripción más detallada de los factores de riesgo aplicables al Fondo.

**Consulte los riesgos y otra información importante en las páginas siguientes.**

Publicado por Comgest Asset Management International Limited, 46 St. Stephen's Green, Dublin 2, Ireland - info@comgest.com

Fuente: A no ser que se indique lo contrario, los datos y análisis financieros son de CAMIL / FactSet financial data and analytics. A no ser que se indique lo contrario, toda la información y los datos de rentabilidad son a 31/12/2025, y no están auditados.

31 diciembre 2025

## CARACTERÍSTICAS DE LA CARTERA

Activos netos totales (todas las clases, m)	632,4€	
Número de posiciones	41	
Capitalización bursátil media ponderada (miles mill.)	37,6€	
Ponderación de los 10 valores principales	34,9%	
Parte activa	75,5%	
<i>Las posiciones no incluyen efectivo y equivalentes a efectivo</i>		

## DESGLOSE SECTORIAL (%)

	Fondo	Índice
Tecnología de la información	24,5	12,9
Bienes de consumo discrecional	19,5	16,7
Industria	14,1	26,4
Finanzas	13,5	15,9
Salud	8,2	5,9
Bienes de consumo básico	7,1	5,5
Servicios de comunicación	5,3	7,1
Materiales	3,0	5,1
[Efectivo]	2,7	--
Bienes inmobiliarios	2,1	2,1
Suministros públicos	--	1,4
Energía	--	1,0

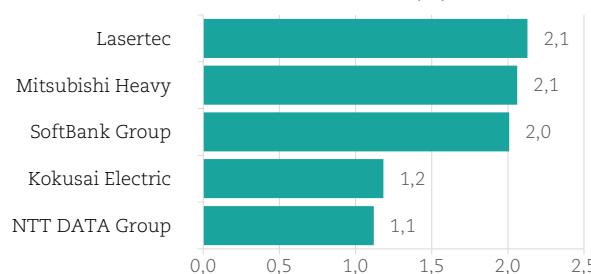
Fuente: Comgest / Clasificación sectorial GICS

## DESGLOSE POR MONEDA (%)

	Fondo	Índice
JPY	100,0	100,0

El desglose está denominado según la divisa de las participaciones.

## 5 PRINCIPALES CONTRIBUYENTES ANUALES (%)



## 5 PRINCIPALES POSICIONES (%)

	Fondo
FAST RETAILING	4,6
Lasertec	3,7
Dai-ichi Life Holdings	3,6
Daifuku Co. Ltd.	3,6
HOYA CORPORATION	3,5

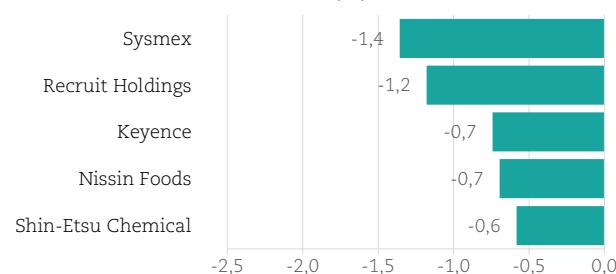
Las posiciones anteriores se facilitan a título meramente informativo, están sujetas a cambios y no constituyen una recomendación de compra o venta.

## DESGLOSE POR PAÍSES (%)

	Fondo	Índice
Japón	97,3	100,0
[Efectivo]	2,7	--

Fuente: Comgest / Clasificación de países de MSCI

## 5 PRINCIPALES DETRACTORES YTD (%)



31 diciembre 2025

LOS DATOS QUE SE OFRECEN A CONTINUACIÓN SON EL RESULTADO DE NUESTRA FILOSOFÍA DE INVERSIÓN Y SELECCIÓN DE VALORES. NO HEMOS ESTABLECIDO OBJETIVOS PARA ESTOS INDICADORES, PERO PUEDEN CONSIDERARSE PARTE DE NUESTRO ENFOQUE DE INVERSIÓN RESPONSABLE.

### ENFOQUE DE INVERSIÓN RESPONSABLE

Creemos que un enfoque responsable de los factores medioambientales, sociales y de gobernanza incide de forma positiva en el crecimiento sostenible a largo plazo de una empresa. Los factores medioambientales, sociales y de gobernanza forman parte de nuestro análisis fundamental y aplicamos una triple estrategia de inversión responsable: Integración / Participación activa / Partnership.

### EXCLUSIONES GENERALES\*

- Política de abandono del carbón:** Sector minero y producción de energía eléctrica
- Tabaco:** Producción y distribución
- Armas controvertidas**
- Exclusiones basadas en normas:** Vulneraciones graves
- Jurisdicciones controvertidas:** Jurisdicciones de alto riesgo y régimen sancionadores



\*Consulte nuestra Política de inversión responsable disponible en nuestro sitio web [www.comgest.com/en/sustainability/esg](http://www.comgest.com/en/sustainability/esg).

### AMBIENTAL

#### HUELLA DE CARBONO

Fondo  0,1

Índice  0,4

Fuente: MSCI a 30/09/2025, tCO<sub>2</sub>e por mill. JPY invertido.

#### HUELLA MEDIOAMBIENTAL

Fondo  1,0%

Índice  2,0%

Fuente: Trucost a 30/09/2025, estimación de los costes medioambientales por mill. JPY invertido.

### PREFERENCIAS EN MATERIA DE DESARROLLO SOSTENIBLE

Inversiones sostenibles (SFDR):

- Exposición del Fondo: 37,4% del VL
- Exposición mínima: 25,0% del VL

Consideración de las Principales incidencias adversas (PAI): Sí

Fuente: Comgest a 31/12/2025

### COBERTURA DE LA CARTERA DE LA INICIATIVA SCIENCE-BASED TARGETS INITIATIVE (SBTi)

35% 1% 63%

■ Objetivos SBTi aprobados ■ Objetivos SBTi formulados ■ Sin objetivo SBTi

Fuente: SBTi a 31/12/2024 y Comgest a 30/09/2025

### VOTOS E IMPLICACIÓN

#### VOTOS

De acuerdo con la Dirección  412

En contra de la Dirección  27

Fuente: ISS, en 12 meses hasta el 30/09/2025

### SOCIAL Y GOBERNANZA

#### DIVERSIDAD DE GÉNERO EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Fondo  23%

Índice  23%

Fuente: MSCI Analytics a 30/09/2025

#### NO VULNERACIÓN DE LOS PRINCIPIOS DE LA ONU

Fondo  100%

Índice  100%

Fuente: MSCI Analytics a 30/09/2025

### IMPlicación ASG - ESTADÍSTICAS

Nro de empresas  14

Nro implicaciones  18

Fuente: Comgest, en 12 meses hasta el 30/09/2025

#### TIPO IMPOSITIVO MEDIO

Tipo impositivo legal - media mundial  27%

Tipo impositivo legal del Fondo  27%

Tipo impositivo legal - media mundial  24%

Fuente: MSCI Analytics y The Tax Foundation a 30/09/2025

### IMPlicación ASG - TEMAS



Fuente: Comgest a 30/09/2025

Por favor, consulte las metodologías y el glosario en las páginas siguientes. La información anterior se basa en datos disponibles y puede que no haya datos para todas las participaciones de la cartera.

Publicado por Comgest Asset Management International Limited, 46 St. Stephen's Green, Dublin 2, Ireland - info@comgest.com

Fuente: A no ser que se indique lo contrario, los datos y análisis financieros son de CAMIL / FactSet financial data and analytics.

31 diciembre 2025

**DATOS DEL FONDO****ISIN:** IE00BZ0X9Z19**Bloomberg:** CGJPZEA ID**Domicilio:** Irlanda**Política de dividendos:** Accumulation**Moneda de base del fondo:** JPY**Moneda de la Clase de acciones:** EUR**Fecha de lanzamiento de la clase de activo:**  
21/12/2017**Índice (utilizado únicamente con fines comparativos):** Topix - Net Return**Gastos corrientes:** 0,99% anual del VL**Comisiones de la Gestora de Inversiones (parte de los gastos corrientes):** 0,90% anual del VL**Comisión de rendimiento:** Ningun**Comisión de suscripción máxima:** 2,00%**Gasto de salida:** Ningun**Inversión mínima inicial:** EUR 10**Tenencia mínima:** Ningun**Contacto para suscripciones y reembolsos:**

CACEIS Ireland Limited

Dublin\_TA\_Customer\_Support@caceis.com

Tel: +353 1 440 6555 / Fax: +353 1 613 0401

**Frecuencia de negociación:** Cualquier día hábil (D) en el que los bancos en Dublín y las principales bolsas de valores en Japón estén abiertas**Hora límite:** 15:00 (hora de Irlanda) del día D-1

Puede aplicarse una hora límite anterior para la recepción de solicitudes de solicitud o reembolso si su solicitud se envía a través de un tercero. Consulte a su representante local, distribuidor u otro.

**VL:** calculado a partir de los precios de cierre del día D**VL conocido:** D+1**Liquidación:** D+3**Estructura jurídica:** Comgest Growth Japan, subfondo de Comgest Growth plc (sociedad de inversión de capital variable autorizada por el Banco Central de Irlanda), es un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM)**Sociedad de gestión:** ninguna, ya que Comgest Growth plc es una sociedad autogestionada**Equipo de inversión:** Enfoque basado en el trabajo en equipo. Para más información, consulte nuestro [sitio web](#)**Gestora de inversiones:** Comgest Asset Management International Limited (CAMIL) Regulada por el Banco Central de Irlanda y registrada como asesor de inversiones en la Comisión de Valores y Bolsa de EE. UU. (SEC) El registro en la SEC no implica un determinado nivel de competencia o formación**Gestora delegada de inversiones:** Comgest S.A. (CSA)

Regulada por la Autoridad de los Mercados Financieros de Francia (AMF) - GP 90023

**Investment Advisor:** Comgest Asset Management Japan Ltd. (CAMJ)

Regulado por la Agencia de Servicios Financieros de Japón

**INFORMACIÓN IMPORTANTE**

Comunicación publicitaria. Antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva, consulte el folleto del fondo y el Documento de datos fundamentales del PRIIPS. La fiscalidad aplicable a una inversión depende de las circunstancias individuales. Dependiendo de su lugar de residencia, es posible que el Fondo no esté disponible para su suscripción. Para obtener más información sobre la fiscalidad de su inversión, consulte a su asesor financiero.

El Folleto, el Documento de datos fundamentales del PRIIPS, los últimos informes anuales y semestrales, y cualquier anexo específico de un país, pueden obtenerse de forma gratuita a través de la Gestora de inversiones (en [www.comgest.com](http://www.comgest.com)) o del Agente de administración y de los representantes locales/agentes de pago. Para obtener un listado completo de los representantes locales/agentes de pagos, póngase en contacto con Comgest en [info@camil.com](mailto:info@camil.com). El Folleto puede estar disponible en inglés, francés o alemán y los Documentos de datos fundamentales del PRIIPS en un idioma aprobado por el país de distribución de la UE/EE.

- **España:** Allfunds Bank S.A., c/ Estafeta n.º 6 (La Moraleja), Complejo Plaza de la Fuente, Edificio 3, 28109, Alcobendas, Madrid, España. El número de inscripción en la CNMV de Comgest Growth plc es 1294.

La Gestora de Inversiones puede proveer más información o informes previa solicitud.

Las políticas de gestión de reclamaciones se encuentran disponibles en nuestro sitio web [www.comgest.com](http://www.comgest.com), en el apartado de información reglamentaria. Comgest Growth Plc puede decidir rescindir en cualquier momento las disposiciones adoptadas para la comercialización de sus OICVM.

© 2025 Morningstar, Inc. **Todos los derechos reservados.** La información aquí contenida: (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de información; (2) no puede copiarse, adaptarse o distribuirse; y (3) no se garantiza que sea exacta, completa u oportuna. Ni Morningstar ni sus proveedores de información son responsables de ninguna decisión de inversión, daños o pérdidas que resulten del uso de esta u otra información adicional.

**Morningstar Medalist Rating™** Morningstar Medalist Rating es una medida a largo plazo que resulta del análisis de tres pilares, People, Process y Matriz. Se expresa según una escala de 'Gold' a 'Negative'. El Medalist Rating no es una exposición de hechos, ni una cualificación de crédito o riesgo, ni debe ser utilizada como la única base para tomar decisiones de inversión. No pretende ser ni es garantía de rendimientos futuros.

**Huella de carbono:** calcula las emisiones de gases de efecto invernadero de ámbito 1 y 2 de las posiciones de la cartera (tCO<sub>2</sub> e por mill. JPY invertido).

**Huella medioambiental:** calcula el ratio prorrataeo de los costes anuales asociados a los gases de efecto invernadero, la extracción del agua, la generación de residuos, los contaminantes del aire, la tierra y el agua, y el uso de recursos naturales relacionados con las posiciones de la cartera por mill. JPY invertido.

**Fuente de la huella medioambiental:** S&P Trucost Limited © Trucost 2025. Todos los derechos sobre los datos e informes de Trucost pertenecen a Trucost y/o a sus licenciantes. Ni Trucost, ni sus afiliados ni sus licenciantes asumen responsabilidad alguna por errores, omisiones o interrupciones en los datos y/o informes de Trucost. No se permite la distribución de los Datos y/o Informes sin el consentimiento expreso de Trucost por escrito.

**Diversidad de género en el consejo de administración:** representa la proporción media ponderada entre el número de consejeras y el número total de consejeros en las empresas incluidas en la cartera.

**No vulneración de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas:** representa el porcentaje de empresas de la cartera que no han infringido los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas (PMNU).

**Tipo impositivo efectivo:** : utilizando datos de MSCI, Comgest calcula el tipo impositivo efectivo medio y el tipo impositivo legal medio de las empresas incluidas en la cartera.

**Fuente del índice:** TOPIX. El valor del índice TOPIX y las marcas TOPIX están sujetos a los derechos de propiedad de JPX Market Innovation & Research, Inc. o filiales de JPX Market Innovation & Research, Inc. (en lo sucesivo denominadas colectivamente "JPX") y JPX posee todos los derechos y conocimientos técnicos relacionados con TOPIX, como el cálculo, la publicación y el uso del valor del índice TOPIX y relacionados con las marcas TOPIX.

Para obtener información más detallada sobre la integración ASG, consulte:  
[www.comgest.com/en/sustainability/esg](http://www.comgest.com/en/sustainability/esg)

**Active Share:** Porcentaje de posiciones del fondo que es diferente de las posiciones del índice de referencia. Un fondo que no tenga posiciones en común con el índice de referencia tendrá una parte activa del 100%, y un fondo que tenga exactamente las mismas posiciones que el índice de referencia en cuestión tendrá una parte activa del 0%.

**ADR - American Depository Receipt:** Valor negociable que representa valores de una empresa extranjera y permite que las acciones de esa empresa coticen en los mercados financieros de Estados Unidos.

**Anualizada:** Cifra convertida a una tasa anual. Las cifras que comprenden un período superior a un año se promedian para presentar una cifra correspondiente a un período de doce meses.

**Beneficio de explotación:** Ingresos brutos de una empresa menos los gastos de explotación y otros gastos relacionados con el negocio, como salarios, coste de las mercancías vendidas (COGS) y depreciación.

**BPA - Beneficio por acción:** Beneficios de una empresa atribuidos a cada acción, calculados dividiendo los beneficios después de impuestos entre el número de acciones. El BPA sirve como indicador de la rentabilidad de una empresa.

**CapEx (inversión en activo fijo):** Dinero invertido por una empresa para adquirir o mejorar activos fijos, físicos y no consumibles, como bienes inmobiliarios, plantas, edificios, tecnología o equipos.

**Capitalización bursátil:** Indica el tamaño de una empresa, que se calcula multiplicando el número total de acciones en circulación por el precio actual de la acción. Las empresas suelen agruparse según su tamaño: small cap, mid cap, large cap o all cap. No hay consenso sobre la definición de estas clasificaciones y pueden variar de una cartera a otra según el país de inversión.

**Crecimiento orgánico:** Crecimiento que logra una empresa aumentando la producción y mejorando las ventas mediante las propias operaciones y procesos internos de la empresa. No incluye los beneficios o el crecimiento atribuible a fusiones, adquisiciones, desinversiones y divisas, sino el aumento de las ventas y la expansión mediante los recursos propios de la empresa.

**EBIT - Beneficios antes de intereses e impuestos:** Se utiliza para medir la rentabilidad básica de una empresa y se calcula sumando los gastos por intereses e impuestos a los ingresos netos.

**EBITDA - Beneficios antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones:** Se utiliza para medir los beneficios básicos de una empresa y se calcula sumando los gastos por intereses, impuestos, depreciación y amortización a los ingresos netos.

**Flujo de caja:** Cantidad neta de efectivo y equivalentes a efectivo que entra y sale de una empresa. El efectivo recibido representa las entradas y el efectivo gastado representa las salidas.

**Flujo de caja libre:** Efectivo generado por una empresa a partir de sus operaciones comerciales normales, tras restar el dinero destinado a la inversión en activo fijo.

**Gastos corrientes:** Los costes operativos de un fondo a lo largo de un año. Los gastos corrientes se calculan como porcentaje del tamaño medio del fondo a lo largo del año e incluyen, por ejemplo, las comisiones de la gestora de inversiones, las comisiones de administración y los gastos de custodia.

**GDR - Global Depository Receipt:** Certificado emitido por un banco que representa acciones de un valor extranjero en dos o más mercados mundiales. Un GDR es similar a un certificado de depósito estadounidense (ADR), con la salvedad de que un ADR únicamente cotiza acciones de un país extranjero en los mercados de Estados Unidos.

**Índice de comparación:** Índice con el que se compara la rentabilidad de un fondo.

**IPC - Índice de precios al consumo:** Índice que mide la variación global de los precios al consumo basada en una cesta representativa de bienes y servicios a lo largo del tiempo. Es el indicador utilizado a menudo para medir la inflación.

**LTM - Últimos 12 meses:** Los múltiplos LTM son retrospectivos y se basan en la rentabilidad histórica.

**Margen de explotación:** Mide el beneficio que obtiene una empresa por cada euro (o moneda correspondiente) de ventas, tras pagar los costes variables de producción, como salarios y materias primas, pero antes de pagar intereses o impuestos.

**NTM - Próximos 12 meses:** Los múltiplos NTM son prospectivos y se basan en la rentabilidad prevista.

**Pb (puntos básicos):** Un punto básico equivale a la centésima parte de un 1% (es decir, 0,01%).

**PIB - Producto interior bruto:** Valor total de mercado de todos los bienes y servicios acabados producidos dentro de las fronteras de un país en un período de tiempo determinado.

**PMI - Índice de directores de compras:** Indica la dirección predominante de las tendencias económicas en los sectores de industria y de servicios.

**Pyme - Pequeña o mediana empresa:** Empresa, o empresas consideradas como un grupo, que no son ni muy pequeñas ni muy grandes y que emplean a menos de un cierto número de trabajadores. Este número varía según los países.

**Ratio precio/beneficio:** Ratio utilizado para valorar las acciones de una empresa. Se calcula dividiendo el precio de mercado actual entre el beneficio por acción.

**Ratio precio/beneficios-crecimiento:** El ratio precio/beneficio de una acción dividido entre la tasa de crecimiento de sus beneficio durante un período de tiempo determinado. El ratio PEG se utiliza para determinar el valor de una acción, teniendo en cuenta asimismo el crecimiento previsto de los beneficios de la empresa.

**Ratio precio/ventas:** Ratio de valoración que compara el precio de las acciones de una empresa con sus ingresos. Indica el valor que otorgan los mercados financieros a cada euro de ventas o ingresos de una empresa.

**Ratio precio-valor contable:** Indica la valoración que hace el mercado de una empresa en relación con su valor contable. Se calcula dividiendo el precio por acción de la empresa entre su valor contable por acción.

**Rentabilidad por dividendo:** Ratio que muestra cuánto paga una empresa en dividendos cada año en relación con el precio de sus acciones.

**ROE - Rentabilidad financiera:** Mide la rentabilidad financiera y se calcula dividiendo los ingresos netos entre los fondos propios. Es un indicador de la rentabilidad de una empresa y de la eficiencia con la que genera esos beneficios.

**ROIC - Rentabilidad del capital invertido:** Cálculo utilizado para evaluar la eficiencia de una empresa a la hora de asignar el capital bajo su control a inversiones rentables.

**Tasa de crecimiento anual compuesto:** Tasa de rentabilidad necesaria para que una inversión creciera desde su saldo inicial hasta su saldo final, suponiendo que los beneficios se reinvertieran al final de cada año de duración de la inversión.

**Valor contable:** El valor de los activos de la empresa menos sus pasivos.

**Ventas orgánicas:** Ventas generadas desde dentro de una empresa que son resultado directo de las operaciones y procesos internos existentes de la empresa. Las ventas orgánicas no incluyen el impacto de las fusiones, adquisiciones, desinversiones y divisas.

**VL - Valor liquidativo:** El valor de mercado actual de los activos de la cartera menos los pasivos de la cartera.

**Volatilidad:** Mide los movimientos al alza y a la baja de un activo a lo largo del tiempo. La volatilidad suele considerarse un indicador del riesgo.

**ASG - Ambiental, Social y Gobernanza:** tres factores principales que permiten evaluar el carácter sostenible y ético de una inversión en una empresa.

**Clasificación del SFDR:** el reglamento SFDR define tres tipos de productos (clasificación del SFDR). Con esta clasificación, se pretende que los productos financieros resulten más comparables y fáciles de entender para los inversores.

**Emisiones de ámbito 1:** las emisiones directas de gases de efecto invernadero de una empresa, como la combustión de queroseno de un avión.

**Emisiones de ámbito 2:** las emisiones indirectas de gases de efecto invernadero de una empresa, como las emisiones procedentes de la electricidad o la energía empleada para la calefacción o el aire acondicionado de las oficinas.

**Emisiones de ámbito 3:** todas las emisiones indirectas de una empresa que no estén ya incluidas en las emisiones de ámbito 2. Estas emisiones se derivan de la actividad de la empresa, pero no están bajo su control. Por ejemplo, las emisiones de los desplazamientos de los empleados. En general, las emisiones de ámbito 3 resultan difíciles de calcular.

**Factores de gobernanza:** la gobernanza se refiere a un conjunto de normas o principios que definen los derechos, responsabilidades y expectativas de los distintos grupos de interés en la gestión de las empresas. Los factores de gobernanza se refieren a la gestión de la empresa, la remuneración de los directivos, los controles internos, la auditoría y los derechos de los accionistas.

**Factores medioambientales:** los factores medioambientales tienen en cuenta la contaminación, el cambio climático, la eficiencia energética, el consumo de materias primas, la gestión de residuos, la biodiversidad y otros desafíos y oportunidades medioambientales.

**Factores sociales:** los factores sociales tienen en cuenta cómo se comunica la empresa con su personal, proveedores, clientes, gobiernos, organismos reguladores y la comunidad en general.

**GEI - Gases de Efecto Invernadero :** componentes gaseosos que absorben parte del calor que emite la Tierra y calientan el planeta. Los gases de efecto invernadero más conocidos son el dióxido de carbono, el metano, el óxido nitroso y los gases fluorados.

**Implicación:** diálogo proactivo y centrado con empresas u otros grupos de interés del sector (por ejemplo, responsables políticos, organismos profesionales), para plantear inquietudes y promover cambios concretos y positivos, que dé lugar a unos mejores resultados para los grupos de interés.

**IR - Inversión Responsable:** la integración de factores medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en la selección y gestión de las inversiones.

**Neutralidad en carbono (carbononeutralidad):** el objetivo de equilibrar las emisiones de carbono con la absorción de carbono. La neutralidad en carbono se alcanza cuando la cantidad de emisiones de carbono a la atmósfera es inferior a la cantidad absorbida.

**Pacto Mundial de la ONU:** iniciativa internacional voluntaria de compromiso que anima a las empresas de todo el mundo a adoptar políticas sostenibles y socialmente responsables, así como a ofrecer información sobre su aplicación.

**PIA - Principales Incidencias Adversas:** conjunto de indicadores de sostenibilidad que deben tener en cuenta las empresas en sus políticas y decisiones de inversión.

**Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas:** diez principios propuestos por el Pacto Mundial de Naciones Unidas que se recomienda integrar en las estrategias de negocio y operaciones diarias de las empresas. Los diez principios se refieren a los derechos humanos, las normas laborales internacionales, el medioambiente y la lucha contra la corrupción.

**SFDR - Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros:** reglamento de la Unión Europea (UE) destinado a mejorar la transparencia de las estrategias de inversión sostenible en los productos financieros. Este reglamento exige a los gestores de activos que divulguen información específica sobre cómo tienen en cuenta las principales incidencias adversas en su proceso de inversión.

**tCO2e:** La tonelada (t) de CO<sub>2</sub> equivalente es una unidad de medida para estandarizar el efecto climático de los diferentes gases de efecto invernadero (ya sea dióxido de carbono u otros como el metano).

**Voto:** mecanismo por el que los accionistas comprometidos pueden influir en las empresas, normalmente con el objetivo de incidir en su gobernanza o en sus actividades. Los accionistas de las empresas cotizadas suelen tener derecho a votar sobre las resoluciones de la empresa y en las juntas generales anuales y extraordinarias.

**Voto por delegación:** permite a un accionista delegar su voto en otro accionista, que vota en su nombre en las juntas generales. Esta forma de voto permite al accionista ejercer su derecho de voto sin estar presente físicamente.