

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

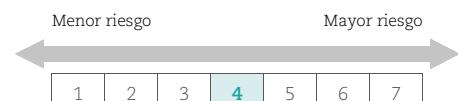
POLÍTICA DE INVERSIÓN

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 tercios de sus activos en valores emitidos por empresas que tengan su sede o desarrollen sus actividades principalmente en Europa o que estén respaldados por gobiernos europeos.

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
Fondo	0,3	0,8	-6,0	-6,0	5,5	4,8	7,2	8,1
Índice	2,7	6,3	19,4	19,4	14,5	11,2	7,7	7,7
Volatilidad del fondo	--	--	--	15,4	15,3	16,2	16,1	15,7
Volatilidad del índice	--	--	--	13,9	12,6	13,3	15,7	15,8

RENTABILIDAD PASADA, AÑO NATURAL (%)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondo	-2,2	13,4	-4,6	34,5	11,2	35,3	-20,2	23,7	0,9	-6,0
Índice	2,6	10,2	-10,6	26,0	-3,3	25,1	-9,5	15,8	8,6	19,4

	4Q15 -4Q16	4Q16 -4Q17	4Q17 -4Q18	4Q18 -4Q19	4Q19 -4Q20	4Q20 -4Q21	4Q21 -4Q22	4Q22 -4Q23	4Q23 -4Q24	4Q24 -4Q25
Fondo	-2,2	13,4	-4,6	34,5	11,2	35,3	-20,2	23,7	0,9	-6,0
Índice	2,6	10,2	-10,6	26,0	-3,3	25,1	-9,5	15,8	8,6	19,4

Datos de rentabilidad expresados en EUR. La rentabilidad puede incrementarse o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de los tipos de cambio. Índice: MSCI Europe - 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 Europe Large-Cap Growth Equity
(Número de fondos en la Categoría: 504)

CLASIFICACIÓN DEL SFDR: Artículo 8

El Fondo promueve características medioambientales y/o sociales.

HUELLA DE CARBONO¹

Fondo		23
-------	---	----

Índice		52
--------	---	----

Fuente: MSCI a 30/09/2025, tCO₂e por mill. EUR invertido.

HUELLA MEDIOAMBIENTAL¹

Fondo		0,5%
-------	---	------

Índice		1,3%
--------	---	------

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

31 diciembre 2025
COMENTARIO SOBRE EL FONDO

2025 fue un año sólido para los índices de renta variable europea, aunque el rendimiento estuvo estrechamente concentrado y fue impulsado por una poderosa rotación liderada por factores macroeconómicos. La inflación de la zona euro se acercó al objetivo del 2% del Banco Central Europeo, lo que permitió cuatro recortes de tipos de interés antes de junio. Al mismo tiempo, un importante estímulo fiscal en Alemania destinado a infraestructuras y gastos de defensa —parte de un cambio más amplio en Europa hacia la inversión pública— elevó los tipos a largo plazo, inclinó las curvas de rendimiento y reavivó las esperanzas de una recuperación cíclica. Esta rotación de mercado favoreció a los bancos, los sectores industriales y de defensa, e impulsó el apetito por el riesgo, en detrimento del estilo calidad-crecimiento. Las tensiones comerciales, junto con una fuerte depreciación del dólar estadounidense, favorecieron aún más a las empresas orientadas hacia Europa y el estilo value, mientras creaban un viento en contra significativo para los líderes mundiales cuando se mide en euros. En este contexto, la cartera sufrió uno de los descensos relativos más acusados del estilo calidad en décadas, ya que la selección de valores no logró compensar la magnitud y concentración de la rotación, pese a que el crecimiento orgánico subyacente de los ingresos a nivel de cartera se mantuvo sólido en torno al 8% durante los primeros nueve meses del año. La inteligencia artificial (IA) se consolidó como el tema de inversión dominante del año. El gasto de capital relacionado con centros de datos de IA impulsó el crecimiento en muchos sectores; sin embargo, en la segunda mitad del año crecieron las preocupaciones por el exceso de inversión y el riesgo de disruptión, lo que pesó sobre los sectores de software y servicios de datos. Este tipo de diferenciación es habitual en esta etapa temprana de un ciclo tecnológico transformador. Desde una perspectiva calidad-crecimiento, consideramos que las empresas que ofrecen soluciones críticas, profundamente integradas y patentadas no solo están mejor protegidas frente a la disruptión, sino que también están bien posicionadas para beneficiarse de la adopción de la IA a largo plazo. El impacto de este tema fue dispar entre las participaciones de la cartera. El sector de la salud, tradicionalmente uno de los principales caladeros para los inversores en calidad-crecimiento, tuvo un comportamiento inferior en 2025, lastrado por una combinación de factores: cambios en la política y el sistema de reembolsos en EE. UU., creciente presión sobre los precios y un entorno de consumo más débil. Novo Nordisk cayó con fuerza. La compañía revisó a la baja su previsión para el ejercicio 2025 de forma significativa a lo largo del año, debido a la competencia sostenida de versiones compuestas de su tratamiento contra la obesidad Wegovy en EE. UU., así como a una pérdida de cuota de mercado frente a su competidor Eli Lilly. El nuevo CEO puso en marcha una iniciativa importante de simplificación con el objetivo de reposicionar la empresa para el crecimiento futuro. LSEG restó rentabilidad en 2025, a pesar de registrar un sólido crecimiento de ingresos y una expansión de márgenes que propició una mejora en su guía anual. Sin embargo, el sentimiento inversor se vio afectado por el temor a una posible disruptión derivada de la IA en su división de Datos y Análisis, especialmente en relación con la plataforma Workspace. Estos temores eclipsaron los avances estratégicos logrados a través de la modernización de la plataforma y del lanzamiento de nuevos productos dentro de su acuerdo plurianual con Microsoft. En nuestra opinión, LSEG sigue contando con un sólido foso defensivo respaldado por activos de datos de alta calidad. Las acciones de Dassault Systèmes cayeron en 2025, ya que el crecimiento no se aceleró como se anticipaba y el múltiplo de valoración de la compañía continuó contrayéndose. Si bien el desempeño de su negocio principal, Industrial Innovation, fue sólido, su división de ciencias de la vida, Medidata, no logró recuperar el impulso durante el año, lo que lastró el crecimiento total de los ingresos. En octubre, la empresa revisó su previsión anual de crecimiento de ingresos del 6-8% al 4-6%, citando debilidad persistente en Medidata y en la unidad Centric PLM. Las expectativas de flujo de caja libre también decepcionaron al mercado, ya que Dassault ofreció condiciones de pago favorables para asegurar contratos estratégicos a largo plazo. ASML tuvo un buen desempeño en 2025, respaldado por la sólida dinámica de la IA y un entorno de clientes en mejora. Samsung se beneficia de su asociación con Tesla en chips de IA y de su homologación por parte de NVIDIA para memoria de alto ancho de banda, mientras que la posición de Intel ha mejorado considerablemente, respaldada ahora por el gobierno estadounidense y por NVIDIA. ASML también se benefició de una demanda resiliente por parte de clientes chinos que operan dentro del marco normativo actual. A lo largo del año, la dirección de ASML se mostró cada vez más optimista sobre las perspectivas para 2026, y el fortalecimiento de su base de clientes refuerza su posicionamiento como valor de calidad. EssilorLuxottica también registró una sólida rentabilidad, respaldada por una aceleración del crecimiento y una innovación constante, gracias al éxito sostenido de sus plataformas de gafas inteligentes, en particular Ray-Ban Meta y Oakley Meta. Paralelamente, el crecimiento se vio impulsado por la expansión de las lentes Stellest para el control de la miopía y por el lanzamiento de Nuance Audio, unas gafas con audio incorporado posicionadas en la intersección entre el cuidado de la visión y la audición. Esta participación en cartera podría experimentar un cambio estructural en su perfil de crecimiento, ya que el grupo sigue liderando la adopción de gafas inteligentes y la creación de categoría entre los consumidores convencionales de los mercados desarrollados. Inditex firmó otro año sólido, demostrando una vez más su capacidad única para adaptarse con rapidez a las tendencias de moda, al tiempo que reinvierte de forma constante en su red de tiendas, capacidades digitales y experiencia de cliente. El crecimiento de las ventas se aceleró de forma secuencial durante el año, culminando con un crecimiento del 10,6% a tipos constantes en noviembre, lo que pone de relieve la solidez y resiliencia de su modelo de negocio. En nuestra opinión, Inditex sigue siendo un valor sólido, con un amplio margen de crecimiento. Durante el año, incorporamos varias nuevas posiciones con el objetivo de reforzar la calidad de la cartera ante un entorno macroeconómico y geopolítico más incierto. Compramos Atlas Copco (empresa industrial de calidad), Compass (líder global en servicios de restauración), IHG (grupo hotelero basado en franquicias) y 3i Group (grupo de capital privado centrado en el segmento medio). Aumentamos nuestras posiciones en valores más recientes como SAP y Novonesis para aprovechar oportunidades de valoración. Vendimos Novo Nordisk, Adidas, Carl Zeiss Meditec e Icon por razones de calidad, y Heineken, Jerónimo Martins, Ryanair y Sika por razones de crecimiento. Materializamos beneficios en ASML, EssilorLuxottica, Halma y Ferrari por motivos de valoración, y también reducimos la exposición a fundamentales más débiles como Dassault Systèmes y Davide Campari. Tras dos años difíciles para el estilo calidad-crecimiento, el entorno se vuelve más favorable. El impacto de las tensiones comerciales ha sido manejable y ya está descontado en las valoraciones. Mientras las acciones calidad-crecimiento han sufrido una contracción de múltiplos, los segmentos cíclico y value se han revalorizado, llevando las valoraciones del estilo calidad-crecimiento a niveles históricos de largo plazo. Como resultado, el caso de inversión para este estilo ha mejorado notablemente. La caída de los tipos a largo plazo, una política monetaria más acomodaticia y un dólar estable respaldarían al estilo calidad-crecimiento. Además, una sólida evolución de beneficios y factores sectoriales favorables podrían mejorar un sentimiento aún débil, como muestra la reciente recuperación de valores líderes como ASML, LVMH y EssilorLuxottica. En ausencia de una aceleración significativa del ciclo económico europeo, creemos que las características idiosincrásicas de crecimiento de las empresas de alta calidad deberían volver a imponerse. Nuestra cartera calidad-crecimiento, coherente con nuestro estilo, está posicionada para ofrecer un crecimiento del beneficio por acción de doble dígito durante los próximos cinco años, junto con una sólida generación de flujo de caja libre. El crecimiento a largo plazo se apoya en temas estructurales como la electrificación, la digitalización, la inteligencia artificial, el envejecimiento demográfico y la presencia global de marcas europeas de consumo. Si bien las previsiones de beneficios a corto plazo tanto para la cartera como para el índice MSCI Europe se sitúan en los niveles bajos de doble dígito, el crecimiento a nivel de índice sigue siendo más cíclico, en contraste con el perfil estructural de nuestras participaciones. Algunos afirman que ahora es el momento de invertir en calidad. Aunque seguimos siendo prudentes a la hora de predecir el momento exacto en que el mercado vuelva a inclinarse por el estilo calidad-crecimiento, especialmente tras un 2025 excepcionalmente difícil, mantenemos nuestra confianza en la capacidad de generación de beneficios de la cartera y en su potencial de creación de valor a cinco años vista.

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

	Fondo
Activos netos totales (todas las clases, m)	3.147,7€
Número de posiciones	35
Capitalización bursátil media ponderada (miles mill.)	104,2€
Ponderación de los 10 valores principales	47,5%
Parte activa	83,4%
<i>Las posiciones no incluyen efectivo y equivalentes a efectivo</i>	

DESGLOSE SECTORIAL (%)

	Fondo	Índice
Industria	20,5	18,9
Salud	19,4	13,9
Bienes de consumo discrecional	18,2	8,0
Tecnología de la información	15,5	7,2
Materiales	9,4	5,2
Finanzas	8,3	24,7
Bienes de consumo básico	6,6	9,1
[Efectivo]	1,6	--
Servicios de comunicación	0,5	3,7
Suministros públicos	--	4,6
Energía	--	4,1
Bienes inmobiliarios	--	0,7

Fuente: Comgest / Clasificación sectorial GICS

DESGLOSE POR MONEDA (%)

	Fondo	Índice
EUR	59,1	54,5
GBP	17,5	21,3
CHF	10,4	14,5
DKK	6,7	2,9
SEK	4,5	4,9

5 PRINCIPALES CONTRIBUYENTES ANUALES (%)



5 PRINCIPALES POSICIONES (%)

	Fondo
ASML Holding	6,0
Schneider Electric	5,9
Air Liquide	5,2
L'Oreal	5,1
Inditex	4,6

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

10 PRINCIPALES PAÍSES (%)

	Fondo	Índice
Francia	29,4	16,0
Reino Unido	17,5	22,4
Suiza	10,4	14,5
Países Bajos	9,1	7,3
España	8,1	5,9
Dinamarca	6,7	2,9
Alemania	5,1	14,6
Suecia	4,9	5,6
Irlanda	4,5	0,7
Italia	2,5	5,0
[Efectivo]	1,6	--

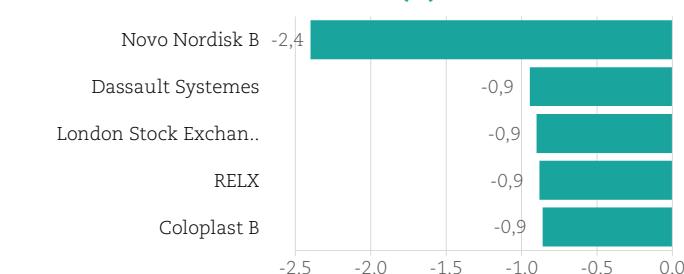
Fuente: Comgest / Clasificación de países de MSCI

DESGLOSE POR MONEDA (%) - CONT.

	Fondo	Índice
USD	1,7	1,1
NOK	--	0,9

El desglose está denominado según la divisa de las participaciones.

5 PRINCIPALES DETRACTORES YTD (%)



31 diciembre 2025

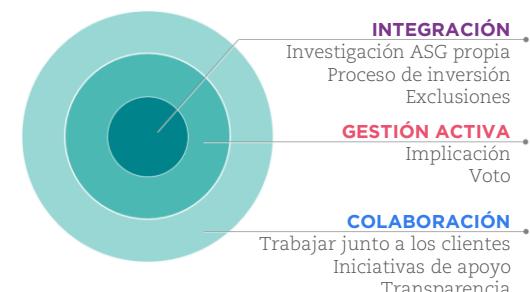
LOS DATOS QUE SE OFRECEN A CONTINUACIÓN SON EL RESULTADO DE NUESTRA FILOSOFÍA DE INVERSIÓN Y SELECCIÓN DE VALORES. NO HEMOS ESTABLECIDO OBJETIVOS PARA ESTOS INDICADORES, PERO PUEDEN CONSIDERARSE PARTE DE NUESTRO ENFOQUE DE INVERSIÓN RESPONSABLE.

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.

AMBIENTAL

HUELLA DE CARBONO

Fondo 23

Índice 52

Fuente: MSCI a 30/09/2025, tCO₂e por mill. EUR invertido.

HUELLA MEDIOAMBIENTAL

Fondo 0,5%

Índice 1,3%

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

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

65%	15%	20%
■ Objetivos SBTi aprobados	■ Objetivos SBTi formulados	■ Sin objetivo SBTi

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

PREFERENCIAS EN MATERIA DE DESARROLLO SOSTENIBLE

Inversiones sostenibles (SFDR):

- Exposición del Fondo: 37,1% del VL
- Exposición mínima: 10,0% del VL

Consideración de las Principales incidencias adversas (PAI): Sí

Fuente: Comgest a 31/12/2025

VOTOS E IMPLICACIÓN

VOTOS

De acuerdo con la Dirección  733

En contra de la Dirección  104

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

SOCIAL Y GOBERNANZA

DIVERSIDAD DE GÉNERO EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Fondo 41%

Índice 43%

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  22

Nro implicaciones  36

Fuente: Comgest, en 12 meses hasta el 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: IE00BD5HxD05**Bloomberg:** COMGEZR ID**Domicilio:** Irlanda**Política de dividendos:** Accumulation**Moneda de base del fondo:** EUR**Moneda de la Clase de acciones:** EUR**Fecha de lanzamiento de la clase de activo:**
18/11/2013**Índice (utilizado únicamente con fines comparativos):** MSCI Europe - Net Return**Gastos corrientes:** 1,12% anual del VL**Comisiones de la Gestora de Inversiones (parte de los gastos corrientes):** 1,05% 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 que los bancos de Dublín estén abiertos al público**Hora límite:** 11:00 (hora de Irlanda) del día D

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+2**Estructura jurídica:** Comgest Growth Europe, 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
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 (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. 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/EEE.

- **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, 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 (tCO₂e por mill. EUR invertido).

Huella medioambiental: calcula el ratio prorrteado 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. EUR 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: MSCI. El presente informe contiene información (la «Información») procedente de MSCI Inc., sus filiales o proveedores de información (las «Partes de MSCI») y puede haberse utilizado para calcular puntuaciones, calificaciones u otros indicadores. La Información es exclusivamente para uso interno y no puede reproducirse/difundirse de ninguna forma, ni utilizarse como base o componente de ningún instrumento financiero, producto o índice. Las Partes de MSCI no garantizan ni aseguran la originalidad, exactitud y/o exhaustividad de ningún dato o Información aquí contenida y renuncian expresamente a toda garantía, expresa o implícita, incluidas las de comerciabilidad e idoneidad para un fin determinado. La Información no pretende constituir asesoramiento de inversión ni una recomendación para adoptar (o abstenerse de adoptar) ninguna decisión de inversión y no puede considerarse como tal, ni debe interpretarse como una indicación o garantía de ninguna rentabilidad, análisis, previsión o predicción futuros. Ninguna de las Partes de MSCI será responsable en modo alguno por errores u omisiones en relación con los datos o la Información aquí contenidos, ni responsabilidad alguna por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, consecuentes o de cualquier otro tipo (incluido el lucro cesante), aunque se les haya notificado la posibilidad de tales daños.

Para obtener información más detallada sobre la integración ASG, consulte:

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 crezca 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 CO₂ 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.