



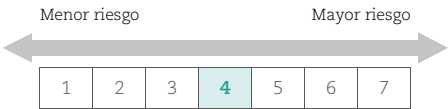
ATRIBUTOS DE COMGEST

- 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

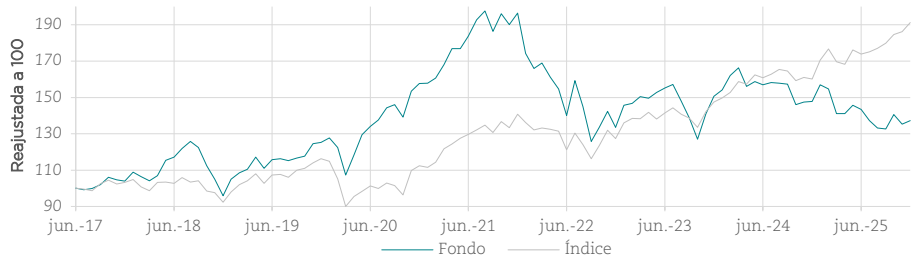
El objetivo del Subfondo («el Fondo») es aumentar el valor del Fondo (revalorización del capital) a largo plazo. El Fondo pretende alcanzar este objetivo mediante la inversión en una cartera de empresas «Oportunidades», con sede o que desarrollen su actividad predominante en Europa, que busquen ofrecer un crecimiento de los beneficios superior a la media y que tengan una valoración atractiva. Estas empresas pueden tener una trayectoria y unos beneficios más cortos que las empresas de crecimiento más consolidadas y pueden presentar un perfil de riesgo más elevado. 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)



CLASIFICACION DEL SFDR: Artículo 8

El Fondo promueve características medioambientales y/o sociales.

HUELLA DE CARBONO¹



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

RENTABILIDAD MÓVIL (%)

	Anualizada							
	1 mes	QTD	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde inicio
Fondo	1,5	3,5	-7,1	-7,1	0,9	-2,7	--	3,8
Índice	2,7	6,3	19,4	19,4	14,5	11,2	--	8,0
Volatilidad del fondo	--	--	--	17,8	17,9	19,2	--	19,9
Volatilidad del índice	--	--	--	13,9	12,6	13,3	--	15,9

RENTABILIDAD PASADA, AÑO NATURAL (%)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondo	-7,7	30,6	25,9	24,6	-32,0	12,9	-1,9	-7,1
Índice	-10,6	26,0	-3,3	25,1	-9,5	15,8	8,6	19,4

RENTABILIDAD ANUAL (%) AL FIN DEL TRIMESTRE

	4Q17	4Q18	4Q19	4Q20	4Q21	4Q22	4Q23	4Q24	4Q25
Fondo	-7,7	30,6	25,9	24,6	-32,0	12,9	-1,9	-7,1	-7,1
Índice	-10,6	26,0	-3,3	25,1	-9,5	15,8	8,6	19,4	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.

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

¹ Metodología de cálculo y ámbito de aplicación en la página 4.

31 diciembre 2025

COMENTARIO SOBRE EL FONDO

2025 fue un año sólido para la renta variable europea, aunque el rendimiento estuvo concentrado en un número reducido de valores y vino impulsado por una potente rotación de mercado de carácter macroeconómico. La inflación de la zona euro se acercó al objetivo del 2% del Banco Central Europeo, lo que permitió cuatro recortes de tipos antes de junio. Al mismo tiempo, un importante estímulo fiscal en Alemania, centrado en infraestructuras y defensa —en línea con un giro más amplio hacia la inversión pública en Europa— impulsó los tipos a largo plazo, inclinó las curvas de rendimiento y reavivó las expectativas de recuperación cíclica. Esta rotación favoreció a los bancos y a los sectores industrial y de defensa, elevando el apetito por el riesgo en detrimento del estilo calidad-crecimiento. Las tensiones comerciales y la marcada depreciación del dólar estadounidense reforzaron este movimiento, apoyando a las compañías europeas de estilo value y penalizando a los líderes globales medidos en euros. En este contexto, la cartera sufrió una de las correcciones relativas más pronunciadas 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 se mantuvo sólido, en torno al 8% durante los primeros nueve meses del año. La inteligencia artificial se consolidó como el principal tema de inversión. El gasto de capital vinculado a los centros de datos impulsó el crecimiento en varios sectores, aunque en la segunda mitad del año aumentaron las preocupaciones sobre el exceso de inversión y el riesgo de disrupción, afectando al software y a los servicios de datos. Esta diferenciación es habitual en una fase temprana de un ciclo tecnológico transformador. Desde la óptica calidad-crecimiento, consideramos que las empresas con soluciones fundamentales, integradas y protegidas están mejor posicionadas para beneficiarse de la adopción de la IA a largo plazo, si bien su impacto en la cartera fue mixto. El sector de la salud, tradicionalmente clave para el estilo calidad-crecimiento, tuvo un comportamiento inferior en 2025, lastrado por cambios regulatorios y de reembolsos en EE. UU., mayor presión sobre los precios y un entorno de consumo más débil.

Novo Nordisk cayó con fuerza. La compañía redujo de forma significativa su guía para el ejercicio 2025 a lo largo del año, debido a la competencia sostenida de versiones compuestas de su fármaco para la obesidad Wegovy en EE. UU., así como a la pérdida de cuota de mercado frente a su competidor Eli Lilly. El nuevo CEO puso en marcha una importante iniciativa de racionalización con el objetivo de reposicionar la empresa para impulsar su crecimiento futuro. LSEG restó rentabilidad en 2025, a pesar de registrar un sólido crecimiento de ingresos y expansión de márgenes, lo que propició una revisión al alza de su guía anual. Sin embargo, el sentimiento inversor se vio afectado por los temores a una posible disrupción relacionada con la IA en su división de Datos y Análisis, en particular en lo que respecta a la plataforma Workspace. Estos temores eclipsaron los avances estratégicos logrados mediante la modernización de la plataforma y el lanzamiento de nuevos productos en el marco de su asociación plurianual con Microsoft. En nuestra opinión, LSEG sigue beneficiándose de un sólido foso defensivo respaldado por activos de datos de alta calidad. Edenred se vio perjudicada por medidas regulatorias adversas en Brasil e Italia, incluida la imposición de nuevos topes a las comisiones, que provocaron una significativa revisión a la baja de sus beneficios. NICE, líder en software de experiencia del cliente, cayó con fuerza. En un primer momento, el valor sufrió una contracción de múltiplos debido a la preocupación por una mayor competencia y los temores generales vinculados a la IA. Posteriormente, la empresa anunció que serían necesarias nuevas inversiones para preparar el negocio de cara a una aceleración del crecimiento a medio plazo. Estas inversiones se suman a su reciente adquisición estratégica de Cognigy, con el objetivo de integrar capacidades de IA Agentic en su oferta. Genus registró un comportamiento sólido. El líder en servicios genéticos para ganadería publicó sólidos resultados semestrales y anuales, impulsados por la fortaleza generalizada de PIC, su unidad de negocio porcina, y la recuperación de ABS, su división bovina. Los resultados de 2025 mostraron un crecimiento del beneficio antes de impuestos del 38% a tipos constantes. Además, Genus firmó una joint venture en condiciones atractivas con Beijing Capital Agribusiness, lo que respalda sus ambiciones de crecimiento a largo plazo en China. AstraZeneca tuvo una fuerte evolución bursátil, reflejo de unos sólidos fundamentales en los primeros nueve meses, con un crecimiento de ingresos del 11% y un incremento del 15% en el beneficio por acción ajustado. El continuo avance de su cartera en desarrollo, especialmente en cáncer de mama e hipertensión, refuerza la credibilidad del objetivo del grupo de alcanzar USD 80.000 millones en ventas para 2030. ASML tuvo un buen desempeño en 2025, respaldado por el impulso sostenido de la IA y la mejora del entorno de clientes. Samsung se beneficia de su alianza con Tesla en chips de IA y de su homologación por parte de NVIDIA para memorias de alto ancho de banda, mientras que la posición de Intel ha mejorado sustancialmente al contar con el respaldo tanto del gobierno estadounidense como de NVIDIA. ASML también se benefició de la sólida demanda procedente de clientes chinos que operan dentro del marco normativo actual. A lo largo del año, la dirección de ASML se mostró cada vez más confiada respecto a las perspectivas para 2026, y el fortalecimiento de su base de clientes refuerza su posicionamiento como valor de calidad. En el segmento de lujo, Richemont obtuvo unos resultados excepcionales, beneficiándose de un mercado dinámico en joyería de marca y de nuevas ganancias de cuota de mercado de sus marcas insignia Cartier y Van Cleef & Arpels. El fondo vendió doce valores e incorporó siete nuevas posiciones, con el objetivo de mejorar la calidad general de la cartera. En varios casos, la evaluación de calidad cambió, como ocurrió con Edenred, Icon, NICE, Novo Nordisk, Soitec y Wizz Air. Otros valores se vendieron porque consideramos que su perfil de crecimiento era relativamente menos atractivo, como LVMH, Moncler y Sika. Adidas se vendió por motivos de valoración y calidad. Se incorporaron por razones de crecimiento 3i Group (grupo de capital privado centrado en el segmento medio), Bachem (organización suiza especializada en el desarrollo y fabricación de péptidos), Wise (líder en pagos internacionales de bajo coste) y Hemnet (líder sueco en clasificados inmobiliarios). También se compraron Symrise y Schneider Electric por razones de calidad, cuando las valoraciones resultaron atractivas. Saint-Gobain sustituyó a Sika por razones de mejora en valoración y calidad.

Tras dos años difíciles para el estilo calidad-crecimiento, el entorno comienza a ser más favorable. El impacto de las tensiones comerciales ha sido manejable y está en gran medida reflejado en las valoraciones. Tras una marcada contracción de múltiplos, y una fuerte revalorización de los segmentos cíclicos y value, las valoraciones absolutas y relativas del estilo calidad-crecimiento han vuelto a niveles históricos a largo plazo, mejorando de forma significativa el caso de inversión. Una bajada de los tipos de interés a largo plazo, una política monetaria más acomodaticia y un dólar estadounidense estable serían factores de apoyo adicionales. Asimismo, una sólida ejecución de beneficios y avances sectoriales podrían contribuir a mejorar un sentimiento aún frágil. En ausencia de una aceleración significativa del ciclo europeo, consideramos que las características idiosincrásicas de crecimiento de las empresas de alta calidad deberían volver a imponerse. Nuestra cartera calidad-crecimiento está posicionada para generar un crecimiento del beneficio por acción de doble dígito a cinco años, respaldado por una sólida generación de flujo de caja libre y por temas estructurales como la electrificación, la digitalización, la inteligencia artificial, el envejecimiento demográfico y el alcance global de las marcas europeas. Aunque el crecimiento de beneficios a corto plazo se sitúa en el rango bajo de doble dígito, el perfil de la cartera sigue siendo más estructural que el del índice. Aunque mantenemos la prudencia a la hora de anticipar el momento exacto de un cambio de liderazgo de mercado, seguimos confiando en el potencial de generación de beneficios y creación de valor de la cartera 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

Activos netos totales (todas las clases, m)	262,2€
Número de posiciones	28
Capitalización bursátil media ponderada (miles mill.)	71,3€
Ponderación de los 10 valores principales	51,6%
Parte activa	87,2%

Las posiciones no incluyen efectivo y equivalentes a efectivo

DESGLOSE SECTORIAL (%)

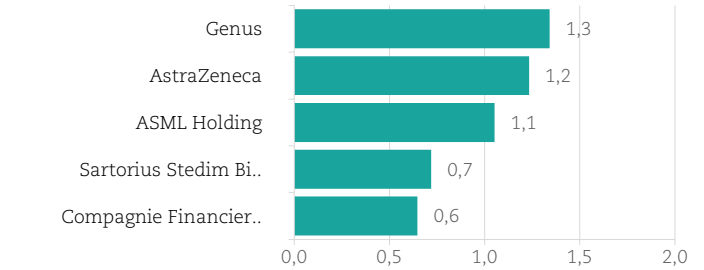
	Fondo	Índice
Salud	27,0	13,9
Tecnología de la información	24,5	7,2
Industria	16,3	18,9
Finanzas	15,6	24,7
Servicios de comunicación	6,8	3,7
Bienes de consumo básico	3,0	9,1
Bienes de consumo discrecional	2,9	8,0
Materiales	2,6	5,2
[Efectivo]	1,2	--
Suministros públicos	--	4,6
Energía	--	4,1
Bienes inmobiliarios	--	0,7

Fuente: Comgest / Clasificación sectorial GICS

DESGLOSE POR MONEDA (%)

	Fondo	Índice
EUR	49,5	54,5
GBP	23,0	21,2
CHF	19,8	14,5
NOK	3,0	0,9
USD	2,2	1,3

5 PRINCIPALES CONTRIBUYENTES ANUALES (%)



5 PRINCIPALES POSICIONES (%)

	Fondo
London Stock Exchange Group	6,8
Sartorius Stedim Biotech S.A.	5,6
AstraZeneca	5,3
SAP	5,1
Adyen	5,0

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
Reino Unido	23,0	22,4
Suiza	19,8	14,5
Francia	16,5	16,0
Países Bajos	15,6	7,3
Alemania	11,4	14,6
Irlanda	4,7	0,7
Suecia	3,1	5,6
Norway	3,0	0,9
Dinamarca	1,7	2,9
[Efectivo]	1,2	--
España	--	5,9

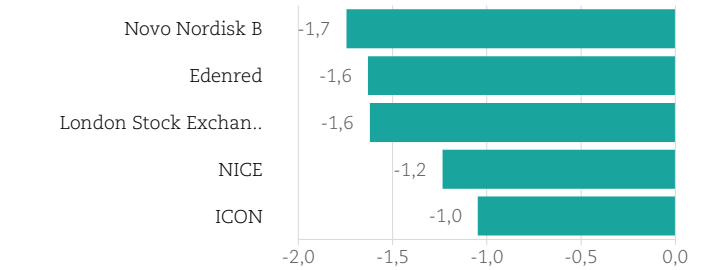
Fuente: Comgest / Clasificación de países de MSCI

DESGLOSE POR MONEDA (%) - CONT.

	Fondo	Índice
DKK	1,7	2,9
SEK	0,9	4,9

El desglose está denominado según la divisa de las participaciones.

5 PRINCIPALES DETRACTORES YTD (%)



31 diciembre 2025

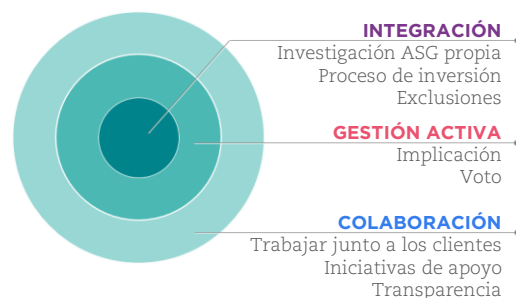
LOS DATOS QUE SE OFRECEN A CONTINUACIÓN SON EL RESULTADO DE NUESTRA FILOSOFÍA DE INVERSIÓN Y SELECCIÓN DE VALORES. NO HEMOS ESTABLECIDO OBJETIVOS PARA ESTOS INDICADORES, PERO PUEDEN CONSIDERARSE PARTE DE NUESTRO ENFOQUE DE INVERSIÓN RESPONSABLE.

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 regímenes sancionadores



*Consulte nuestra Política de inversión responsable disponible en nuestro sitio web www.comgest.com/en/sustainability/esg.

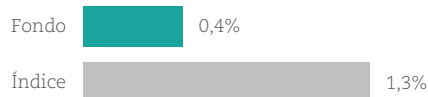
AMBIENTAL

HUELLA DE CARBONO



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

HUELLA MEDIOAMBIENTAL



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)



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

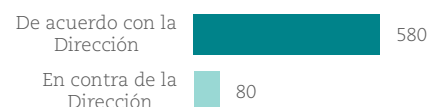
PREFERENCIAS EN MATERIA DE DESARROLLO SOSTENIBLE

Inversiones sostenibles (SFDR):
 - Exposición del Fondo: 39,3% 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



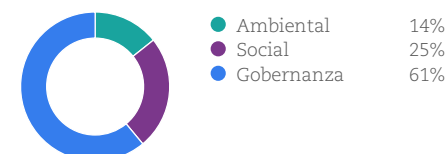
Fuente: ISS, en 12 meses hasta el 30/09/2025

IMPLICACIÓN ASG - ESTADÍSTICAS



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

IMPLICACIÓN ASG - TEMAS



Fuente: Comgest a 30/09/2025

SOCIAL Y GOBERNANZA

DIVERSIDAD DE GÉNERO EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



Fuente: MSCI Analytics a 30/09/2025

NO VULNERACIÓN DE LOS PRINCIPIOS DE LA ONU



Fuente: MSCI Analytics a 30/09/2025

TIPO IMPOSITIVO MEDIO



Fuente: MSCI Analytics y The Tax Foundation 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:** IE00BZ0X9T58**Bloomberg:** CGEOZEA 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:** 21/07/2017**Índice (utilizado únicamente con fines comparativos):** MSCI Europe - Net Return**Gastos corrientes:** 1,14% 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 Opportunities, 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 (en 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.

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 prorrateado 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 Depositary 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 periodo superior a un año se promedian para presentar una cifra correspondiente a un periodo 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 Depositary 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 periodo 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 beneficios durante un periodo 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 reinvirtieran 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.