

## 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

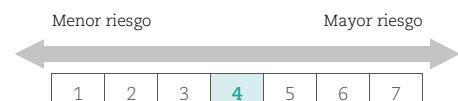
## POLÍTICA DE INVERSIÓN

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 de forma global en acciones ordinarias y preferentes emitidas por empresas que coticen o negocien en mercados regulados.

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	-0,9	2,5	0,5	0,5	13,1	6,4	--	10,3	
Índice	-0,2	3,3	7,9	7,9	16,8	12,1	--	11,4	
Volatilidad del fondo	--	--	--	14,7	13,5	14,1	--	13,7	
Volatilidad del índice	--	--	--	15,3	12,7	13,3	--	14,6	

## RENTABILIDAD PASADA, AÑO NATURAL (%)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondo	20,1	5,7	25,1	12,4	16,7	-19,3	23,1	17,1	0,5
Índice	8,9	-4,8	28,9	6,7	27,5	-13,0	18,1	25,3	7,9

	4Q16	4Q17	4Q18	4Q19	4Q20	4Q21	4Q22	4Q23	4Q24
	-4Q17	-4Q18	-4Q19	-4Q20	-4Q21	-4Q22	-4Q23	-4Q24	-4Q25
Fondo	20,1	5,7	25,1	12,4	16,7	-19,3	23,1	17,1	0,5
Índice	8,9	-4,8	28,9	6,7	27,5	-13,0	18,1	25,3	7,9

Datos de rentabilidad expresados en EUR. La rentabilidad puede incrementarse o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de los tipos de cambio. Índice: MSCI AC World - 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 Global Large-Cap Growth Equity  
(Número de fondos en la Categoría: 3273)

## CLASIFICACIÓN DEL SFDR: Artículo 8

El Fondo promueve características medioambientales y/o sociales.

HUELLA DE CARBONO<sup>1</sup>

Fondo  18

Índice  35

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

HUELLA MEDIOAMBIENTAL<sup>1</sup>

Fondo  0,3%

Índice  0,8%

Fuente: Trucost a 30/09/2025, estimación de los costes medioambientales por mill. USD 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 otro año muy sólido para los mercados de renta variable a escala mundial, marcando el tercer año consecutivo de elevados rendimientos. A diferencia de los dos años anteriores, dominados por la renta variable estadounidense, esta vez el desempeño fue generalmente broad-based en términos geográficos. Tanto los mercados emergentes como Europa generaron rendimientos superiores al 30% en dólares estadounidenses, superando significativamente la ya sólida rentabilidad de las acciones estadounidenses (S&P 500 +17.4%). Aunque ambas regiones se beneficiaron de la marcada depreciación del dólar —que impulsó mecánicamente los rendimientos en esta divisa—, su desempeño se concentró en determinados sectores o temáticas.

En Europa, el rendimiento fue impulsado principalmente por la espectacular subida de las acciones bancarias y del sector defensa, respaldadas a su vez por la buena evolución de las materias primas y los servicios públicos. En los mercados emergentes, la rentabilidad estuvo liderada por el sector tecnológico —con un fuerte respaldo del tema de la inteligencia artificial (IA) en toda la cadena de suministro de semiconductores, así como por las tecnológicas chinas— y también por los sectores financiero y de materias primas, incluidos los valores mineros de oro. El mercado japonés continuó beneficiándose de las mejoras en el gobierno corporativo y del aumento gradual de la tasa de referencia del Banco de Japón. En términos relativos, estos desarrollos fueron mucho menos favorables para las acciones de calidad orientadas al crecimiento. En EE. UU., el mercado estuvo impulsado por otro año excepcional del sector tecnológico, con una vez más una fuerte contribución de unos pocos valores de gran peso, como Nvidia, Microsoft, Alphabet y Broadcom.

A nivel global, conviene destacar que los buenos resultados del ejercicio se lograron en un contexto de fuerte volatilidad y de una marcada orientación a corto plazo, con episodios vinculados a aranceles, bruscos movimientos de precios y rotación frecuente entre acciones percibidas como ganadoras o rezagadas en el ámbito de la IA. Como inversores en crecimiento con un enfoque a largo plazo, estamos satisfechos con los sólidos fundamentales de su cartera en 2025. Participaciones como TSMC, Alphabet y Eli Lilly deberían superar ampliamente nuestras previsiones de crecimiento del BPA formuladas hace un año. No obstante, a pesar de estos sólidos fundamentales, el fondo tuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia, el cual experimentó una expansión de los múltiplos de valoración, especialmente en sectores poco representados en la cartera como bancos, materias primas (incluido el oro) e industriales vinculados a la defensa. Por el contrario, algunas posiciones tradicionalmente defensivas del fondo —como compañías del sector salud y proveedores de servicios de datos (Verisk, S&P Global, Experian)— obtuvieron un rendimiento inferior al del mercado, afectadas por cierta compresión de múltiplos.

Zoetis, líder mundial en salud animal, revisó a la baja su previsión de ingresos anuales debido a que no ha logrado revertir el impacto de una controversia en redes sociales en torno a su medicamento Librela en EE. UU. De cara al futuro, seguiremos vigilando activamente esta posición, especialmente en función de los próximos datos clínicos complementarios sobre Librela y de los avances en su cartera de nuevas áreas terapéuticas (renal, oncología). Accenture, uno de los principales proveedores mundiales de consultoría y servicios de TI, se vio penalizado por la lenta puesta en marcha de proyectos relacionados con IA y por un crecimiento de ingresos inferior al esperado. Esto reforzó la percepción del mercado de que Accenture tenía más que perder que ganar con la IA. Ante estas dudas, reducimos nuestra posición a principios de 2025 y, tras realizar un análisis más exhaustivo, decidimos vender la posición restante en el tercer trimestre. Copart, el principal marketplace digital de vehículos siniestrados, sufrió una disminución de volúmenes, en parte relacionada con el aumento de conductores sin seguro. Al mismo tiempo, su posición dominante en un cuasi-dúopolio se vio amenazada por el avance de su competidor IAA. Si bien habíamos identificado este riesgo y calibrado la posición en consecuencia, estos vientos en contra resultaron más perjudiciales de lo previsto. Seguimos vigilando de cerca su evolución en cuota de mercado.

TSMC, líder mundial en fabricación de semiconductores avanzados, siguió beneficiándose de la inversión global en infraestructuras de IA. La dirección elevó sus previsiones de ingresos para 2025 y ofreció una perspectiva a largo plazo muy positiva. Mantenemos esta posición desde hace años y valoramos sus ventajas competitivas y motores de crecimiento más allá de la IA. Alphabet, propietaria de Google y proveedor líder de infraestructuras cloud, se benefició de un fallo favorable en su caso antimonopolio en EE. UU., relacionado con el acuerdo de distribución de su buscador con Apple. Esta causa había sido un lastre considerable para la cotización. El crecimiento de sus divisiones de búsquedas y cloud se aceleró, favorecido por la monetización vinculada a la transición hacia IA. Johnson & Johnson, principal grupo farmacéutico mundial, experimentó un cambio positivo en el sentimiento del mercado tras disiparse los temores en torno a los litigios sobre el talco. Esto se vio impulsado por el buen momento de su negocio farmacéutico —a pesar de la esperada expiración de la patente de su medicamento Stelara— y por la decisión de la dirección de escindir la división de ortopedia, cuyo desempeño había sido inferior.

Durante el periodo, incorporamos varias nuevas posiciones con una combinación atractiva de calidad y crecimiento a largo plazo, diversificadas en distintos sectores. Iniciamos posiciones en American Express, Cintas (servicios empresariales) y Hermès, aprovechando valoraciones atractivas. También iniciamos pequeñas posiciones en Oracle y SAP tras una mejora en la ejecución, impulsada por una transición al cloud prometedora. Incorporamos posiciones semilla más pequeñas en Nvidia, Uber Technologies y Netflix tras correcciones de valoración, con una visión de largo plazo. Por otro lado, salimos de AIA, Inner Mongolia Yili, Accenture, Shin-Etsu Chemical y Sika debido a una menor convicción en sus características de calidad y crecimiento, aplicando una disciplina de valoración pragmática y oportunista.

De cara a 2026, esperamos que la incertidumbre macroeconómica persista, en un contexto de tensiones geopolíticas prolongadas bajo el mandato de Trump. El impacto económico total de los aranceles estadounidenses aún no se ha absorbido del todo, lo que genera incertidumbre en torno a la inflación, el empleo y los tipos de interés en las distintas regiones. Aunque el contexto económico sigue siendo incierto, creemos que los beneficios de las compañías en cartera deberían mostrar mayor resiliencia que el mercado en general. Se trata de empresas con altas barreras de entrada y expuestas a numerosos motores de crecimiento secular, por lo que tienden a ser menos sensibles a los ciclos económicos, los tipos de interés y los precios de las materias primas que la media del mercado. La inteligencia artificial es un motor de crecimiento convincente para varias participaciones en cartera. Dentro de este ámbito, seguimos creyendo que las empresas que suministran la "pala y el pico" —como TSMC, Alphabet, Microsoft y Amazon— están entre las mejor posicionadas para beneficiarse, dados los importantes niveles actuales de inversión en centros de datos de IA. Sin embargo, también consideramos que otros valores de la cartera, como los proveedores de software y datos, se beneficiarán a largo plazo, aunque el mercado los perciba como rezagados en IA.

Seguimos convencidos de que nuestra filosofía de inversión —centrada en empresas de alta calidad, crecimiento sostenible a doble dígito y un marco de valoración disciplinado— está bien posicionada para afrontar el entorno actual. De hecho, la cartera ha mostrado resiliencia durante los episodios de volatilidad vividos este año. Según las previsiones de consenso, la cartera debería registrar otro año de crecimiento de beneficios a doble dígito en 2026, y su valoración relativa se sitúa en el nivel más atractivo desde 2016. En 2026 y más allá, seguiremos fieles a nuestro mandato de calidad y crecimiento, con un enfoque centrado en la visibilidad y consistencia de los beneficios.

---

**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.
- El Fondo invierte en mercados emergentes, los cuales tienden a ser más volátiles que los mercados maduros, por ende el valor de las inversiones puede moverse bruscamente al alza o a la baja.
- 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)	748,4€
Número de posiciones	35
Capitalización bursátil media ponderada (miles mill.)	758,3€
Ponderación de los 10 valores principales	51,0%
Parte activa	81,9%
<i>Las posiciones no incluyen efectivo y equivalentes a efectivo</i>	

## DESGLOSE SECTORIAL (%)

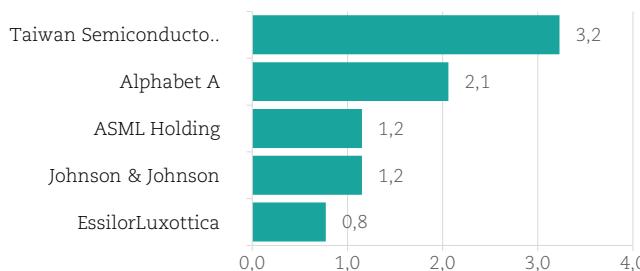
	Fondo	Índice
Tecnología de la información	28,6	27,2
Salud	24,3	9,0
Finanzas	11,6	17,6
Industria	8,8	10,6
Bienes de consumo discrecional	7,2	10,2
Materiales	6,7	3,7
Servicios de comunicación	6,4	8,9
Bienes de consumo básico	4,6	5,1
[Efectivo]	1,8	--
Energía	--	3,4
Suministros públicos	--	2,5
Bienes inmobiliarios	--	1,8

Fuente: Comgest / Clasificación sectorial GICS

## PRINCIPALES 10 PONDERACIONES DE DIVISAS (%)

	Fondo	Índice
USD	67,5	64,7
EUR	18,9	8,0
CHF	5,3	2,1
JPY	5,2	4,9
GBP	3,2	3,1

## 5 PRINCIPALES CONTRIBUYENTES ANUALES (%)



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  18

Índice  35

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

#### HUELLA MEDIOAMBIENTAL

Fondo  0,3%

Índice  0,8%

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

### PREFERENCIAS EN MATERIA DE DESARROLLO SOSTENIBLE

Inversiones sostenibles (SFDR):

- Exposición del Fondo: 37,4% del VL
- Exposición mínima: 15,0% 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)

48%	15%	37%
-----	-----	-----

■ 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  436

En contra de la Dirección  101

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

### SOCIAL Y GOBERNANZA

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

Fondo  34%

Índice  34%

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  19

Nro implicaciones  37

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

#### TIPO IMPOSITIVO MEDIO

Tipo impositivo legal - media mundial  19%

Tipo impositivo legal del Fondo  26%

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:** IE00BYYLQ421**Bloomberg:** CGWEUZA ID**Domicilio:** Irlanda**Política de dividendos:** Accumulation**Moneda de base del fondo:** USD**Moneda de la Clase de acciones:** EUR**Fecha de lanzamiento de la clase de activo:**  
07/10/2016**Índice (utilizado únicamente con fines comparativos):** MSCI AC World - Net Return**Gastos corrientes:** 0,98% annual del VL**Comisiones de la Gestora de Inversiones (parte de los gastos corrientes):** 0,90% annual 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:** 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+2**Estructura jurídica:** Comgest Growth Global, 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](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/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](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.

**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> por mill. USD 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. USD 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 ni 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](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.