

### DIFERENCIADORES CLAVE

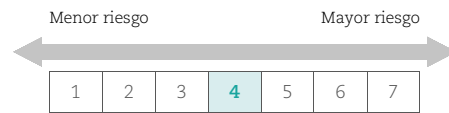
- La calidad es lo primero, buscamos un crecimiento que pueda perdurar
- Enfoque de equipo, en lugar de un fondo de gestores estrella, lo que creemos que se traduce en una mayor coherencia
- Integración de factores ASG en el proceso de inversión utilizando el análisis ASG propio
- La cultura importa. La amplia estructura asociativa de Comgest incentiva el pensamiento a largo plazo, la mentalidad ASG, el trabajo en equipo y la baja rotación de empleados.

### EQUIPO DE INVERSIÓN



Franz Weis, Alistair Wittet, Pierre Lamelin  
El equipo puede incluir asesores de filiales del Grupo Comgest.

### 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.

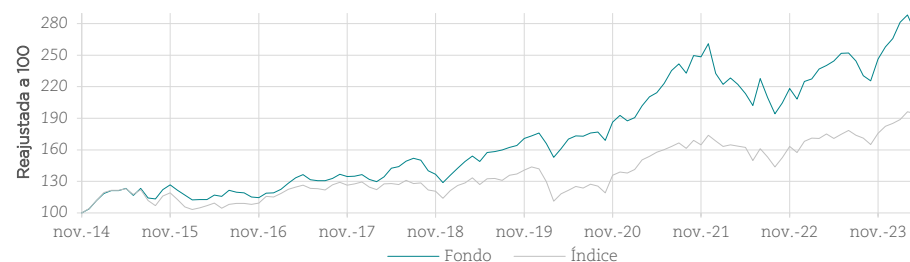
### POLÍTICA DE INVERSIÓN

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).

### RENTABILIDAD PASADA ACUMULADA (REAJUSTADA A 100)



### RENTABILIDAD MÓVIL (%)

	Anualizada							Desde inicio
	1 mes	QTD	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años	
Fondo	-5,5	-5,5	5,7	13,3	9,0	12,0	--	11,3
Índice	-0,9	-0,9	6,7	10,9	8,1	7,8	--	7,3
Volatilidad del fondo	--	--	--	14,3	16,8	18,0	--	16,1
Volatilidad del índice	--	--	--	11,1	13,5	17,9	--	16,4

### RENTABILIDAD PASADA, AÑO NATURAL (%)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondo	16,9	-2,2	13,4	-4,5	34,6	11,3	35,4	-20,2	23,8
Índice	8,2	2,6	10,2	-10,6	26,0	-3,3	25,1	-9,5	15,8

### RENTABILIDAD ANUAL (%) AL FIN DEL TRIMESTRE

	1Q15	1Q16	1Q17	1Q18	1Q19	1Q20	1Q21	1Q22	1Q23	1Q24
Fondo	-6,9	13,7	1,2	14,7	2,6	32,0	13,2	3,7	21,7	
Índice	-13,7	16,9	-0,4	5,5	-13,5	35,3	9,3	3,8	14,8	

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 31/03/2024)



Categoría Morningstar:  
EAA Fund Europe Large-Cap Growth Equity  
(Número de fondos en la Categoría: 489)

### CLASIFICACION DEL SFDR: Artículo 8

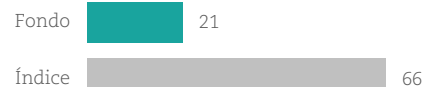
El Fondo promueve características medioambientales y/o sociales.

### ETIQUETAS ASG



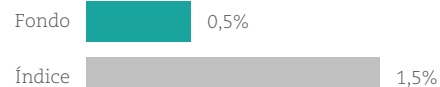
La etiqueta ASG de LuxFLAG se ha concedido desde el 01/04/2024 hasta el 31/03/2025. Los inversores no deben confiar en la etiqueta en relación con cuestiones de protección de los inversores y LuxFLAG no asume ninguna responsabilidad en relación con la rentabilidad financiera o el incumplimiento del fondo etiquetado.

### HUELLA DE CARBONO<sup>1</sup>



Fuente: MSCI a 31/03/2024, tCO<sub>2</sub>e por mill. EUR invertido.

### HUELLA MEDIOAMBIENTAL<sup>1</sup>



Fuente: Trucost a 31/03/2024, estimación de los costes medioambientales por mill. EUR invertido.

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 30/04/2024, y no están auditados.

<sup>1</sup> Metodología de cálculo y ámbito de aplicación en la página 3.

30 abril 2024

## COMENTARIO SOBRE EL FONDO

La renta variable europea disminuyó este mes. La inflación en Estados Unidos sorprendió positivamente, lo que alejó aún más las expectativas de recortes de tipos en EE. UU. Por ello, el rendimiento de los activos de crecimiento fue notablemente inferior al de los activos de valor.

Adidas fue uno de los valores que más contribuyó al rendimiento de la cartera en abril. El primer trimestre de la empresa fue mejor de lo esperado, con un aumento de las ventas del 8% interanual, lo que demuestra el fuerte impulso de la marca. A ello se unió una sólida mejora del margen bruto, que llevó a la empresa a aumentar sus previsiones para todo el año. En el sector minorista de la alimentación, Jeronimo Martins registró un sólido crecimiento de los ingresos en el primer trimestre, con unos márgenes que superaron las previsiones. Heineken publicó resultados mejores de lo previsto, impulsados por mayores volúmenes, especialmente en la región de Asia-Pacífico. En el sector de la salud, Novo Nordisk se benefició de una favorable evolución, ya que su competidor Eli Lilly aumentó las previsiones para todo el año gracias al fuerte impulso de sus medicamentos contra la diabetes y la obesidad.

Entre los detractores, las acciones de Adyen cayeron con fuerza tras la publicación de los resultados de la empresa en el primer trimestre. Lo más destacado fue el fuerte crecimiento del volumen y la presión sobre el take-rate. La dirección de la empresa recaló que se trataba de una cuestión de mezcla de clientes y no de mercantilización. ASML también disminuyó durante el mes. La empresa reafirmó sus objetivos para los años fiscales 2024 y 2025, aunque la entrada de pedidos se situó por debajo de las expectativas del consenso. Este indicador suele ser volátil trimestralmente. Las acciones de Straumann reaccionaron negativamente a los resultados de la empresa en el primer trimestre. Aunque el crecimiento orgánico y los márgenes superaron las expectativas, la calidad del crecimiento fue peor de lo esperado, ya que el importante mercado estadounidense decepcionó. Se confirmaron los objetivos para todo el año. Por último, las acciones de Sartorius Stedim Biotech retrocedieron ante la debilidad de las ventas y la decepcionante evolución intertrimestral de la cartera de pedidos, especialmente en el sector de equipos y en China. También se mantuvieron las perspectivas para todo el año.

**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.**

## CARACTERÍSTICAS DE LA CARTERA

Activos netos totales (todas las clases, m)	6.245,8€
Número de posiciones	35
Capitalización bursátil media ponderada (miles mill.)	144,2€
Ponderación de los 10 valores principales	47,6%
Parte activa	78,2%

Las posiciones no incluyen efectivo y equivalentes a efectivo

## DESGLOSE SECTORIAL (%)

	Fondo	Índice
Salud	31,7	15,8
Tecnología de la información	17,7	7,7
Bienes de consumo discrecional	15,5	10,7
Industria	14,1	16,3
Bienes de consumo básico	9,9	10,7
Materiales	6,0	7,1
[Efectivo]	3,2	--
Finanzas	2,0	18,2
Energía	--	5,8
Suministros públicos	--	3,9
Servicios de comunicación	--	2,9
Bienes inmobiliarios	--	0,8

Fuente: Comgest / Clasificación sectorial GICS

## 5 PRINCIPALES POSICIONES (%)

	Fondo
Novo Nordisk B	8,6
ASML Holding	8,1
EssilorLuxottica	5,0
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	4,3
Experian	4,1

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	21,1	18,5
Suiza	12,4	13,9
Países Bajos	12,3	7,6
Reino Unido	11,7	23,2
Irlanda	11,1	0,5
Dinamarca	10,2	5,7
Italia	6,1	4,2
Alemania	4,6	13,1
España	4,4	4,1
[Efectivo]	3,2	--
Sweden	1,6	4,7

Fuente: Comgest / Clasificación de países de MSCI

## 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 30/04/2024, y no están auditados.

30 abril 2024

**DATOS DEL FONDO**

ISIN: IE00BQ1YBL06

Bloomberg: COMUSID ID

Domicilio: Irlanda

Política de dividendos: Distribution

Moneda de base del fondo: EUR

Moneda de la Clase de acciones: EUR

Fecha de lanzamiento de la clase de activo:  
16/12/2014

Índice (utilizado únicamente con fines comparativos): MSCI Europe - Net Return

Gastos corrientes: 1,06% anual del VL

Comisiones de la Gestora de Inversiones (parte de los gastos corrientes): 1,00% anual del VL

Comisión de suscripción máxima: Ningun

Gasto de salida: Ningun

Inversión mínima inicial: EUR 750.000

Tenencia mínima: Ningun

**Contacto para suscripciones y reembolsos:**CACEIS Investor Services 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:** 12:00 (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+3**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**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 inglés, francés, alemán, neerlandés e italiano 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.

© 2024 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.

**Morningstar Rating™** representa la opinión de los analistas Morningstar sobre la calidad relativa de un fondo. Es un indicador prospectivo y determina la convicción de los analistas acerca de las perspectivas de rentabilidad de un fondo a largo plazo con respecto a sus homólogos. Para más información sobre la metodología de cálculo, consulte: <http://corporate.morningstar.com>.

**Huella de carbono:** calcula las emisiones de gases de efecto invernadero de ámbito 1 y 2 de las posiciones de la cartera (tCO<sub>2</sub>e por mill. 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 2024. 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.

**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/our-business/esg](http://www.comgest.com/en/our-business/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 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 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 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 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.