

DIFERENCIADORES CLAVE

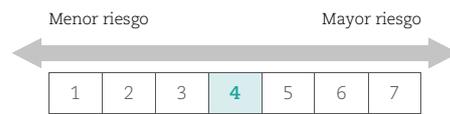
- La calidad es lo primero, buscamos un crecimiento que pueda perdurar
- Enfoque de equipo, en lugar de un fondo de gestores estrella, lo que creemos que se traduce en una mayor coherencia
- Integración de factores ASG en el proceso de inversión utilizando el análisis ASG propio
- La cultura importa. 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



Laure Negiar, Zak Smerczak, Alexandre Narboni
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 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).

RENTABILIDAD PASADA ACUMULADA (REAJUSTADA A 100)



RENTABILIDAD MÓVIL (%)

	Anualizada								Desde inicio
	1 mes	QTD	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años		
Fondo	0,7	8,4	8,4	24,5	4,2	8,3	9,0	7,8	
Índice	3,1	8,2	8,2	23,1	6,9	10,9	8,7	8,2	
Volatilidad del fondo	--	--	--	14,2	16,6	17,1	14,6	15,0	
Volatilidad del índice	--	--	--	11,5	15,1	18,5	15,7	17,2	

RENTABILIDAD PASADA, AÑO NATURAL (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondo	3,6	1,4	0,4	35,9	0,0	22,2	21,8	7,8	-24,7	26,7
Índice	4,2	-2,4	7,9	24,0	-9,4	26,6	16,3	18,5	-18,4	22,2

RENTABILIDAD ANUAL (%) AL FIN DEL TRIMESTRE

	1Q14	1Q15	1Q16	1Q17	1Q18	1Q19	1Q20	1Q21	1Q22	1Q23
	-1Q15	-1Q16	-1Q17	-1Q18	-1Q19	-1Q20	-1Q21	-1Q22	-1Q23	-1Q24
Fondo	9,7	-5,7	11,2	26,5	9,6	-4,3	38,0	-2,4	-7,0	24,5
Índice	5,4	-4,3	15,0	14,8	2,6	-11,3	54,6	7,3	-7,4	23,2

Datos de rentabilidad expresados en USD. 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.

CLASIFICACION DEL SFDR: Artículo 8

El Fondo promueve características medioambientales y/o sociales.

ETIQUETAS ASG



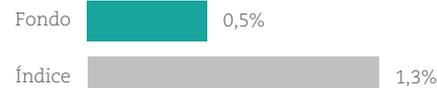
La etiqueta ASG de LuxFLAG se ha concedido desde el 01/04/2023 hasta el 31/03/2024. Los inversores no deben confiar en la etiqueta en relación con cuestiones de protección de los inversores y LuxFLAG no asume ninguna responsabilidad en relación con la rentabilidad financiera o el incumplimiento del fondo etiquetado.

HUELLA DE CARBONO¹



Fuente: MSCI a 31/12/2023, tCO₂e por mill. USD invertido.

HUELLA MEDIOAMBIENTAL¹



Fuente: Trucost a 31/12/2023, estimación de los costes medioambientales por mill. USD 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 31/03/2024, y no están auditados.

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

31 marzo 2024

COMENTARIO SOBRE EL FONDO

En el primer trimestre de 2024, el mercado se mostró un creciente optimismo hacia un aterrizaje suave, ya que los indicadores económicos se mantuvieron resistentes y la inflación se desaceleró, mientras que la Reserva Federal de EE. UU. podría liderar el camino hacia rebajas de tipos a medida que avanzará el año. La mayoría de los principales índices regionales reportaron rentabilidades positivas en el trimestre. En este entorno, la cartera superó en rentabilidad a su índice de referencia en el período analizado, y nos complace que ello se debiera en gran medida a nuestra selección de valores más que a la asignación sectorial o geográfica.

Eli Lilly, ASML y TSMC fueron algunos de los valores que más contribuyeron a la rentabilidad de la cartera. Eli Lilly, líder mundial en tratamientos farmacéuticos para la diabetes y la obesidad, anunció unas sólidas previsiones para 2024 y sigue beneficiándose de favorables informes de investigación y ensayos clínicos que respaldan una gran oportunidad de mercado mundial de GLP-1 para la «diabetes» (diabetes y obesidad). ASML, el único proveedor mundial de litografía ultravioleta extrema, y TSMC, el mayor fabricante de semiconductores del mundo, publicaron unas perspectivas tranquilizadoras de cara a 2024 y compartieron un optimismo cada vez mayor sobre la recuperación del ciclo de los semiconductores, así como sobre las oportunidades de la IA.

HDFC Bank, AIA y Zoetis fueron algunos de los valores que más lastraron la rentabilidad este trimestre. HDFC, uno de los bancos y empresas de servicios financieros líderes de la India, cayó con fuerza, debido a la preocupación de los inversores por su capacidad para incrementar los depósitos en sintonía con las expectativas en un entorno macroeconómico complejo. Del mismo modo, AIA, la principal aseguradora asiática, se vio lastrada por el pesimismo en torno a la economía china, a pesar de que sus últimos resultados mostraron unos fundamentos sólidos. Zoetis, uno de los principales proveedores de salud para animales, decepcionó ligeramente por sus resultados y sus previsiones para todo el año 2024.

Este trimestre la cartera registró pocos movimientos. Redujimos HDFC Bank (debido a la mayor complejidad y a la menor visibilidad de los beneficios tras su fusión con HDFC Ltd), NetEase y Adyen (ambas tras una excelente rentabilidad en lo que va de año), Costco, Shin-Etsu y Recruit (todas ellas por motivos de valoración). El producto obtenido se utilizó para reforzar nuestras posiciones en Zoetis, Nike y S&P Global, las cuales reconstruimos de forma prudente.

En general, los mercados financieros mundiales han comenzado el 2024 con un tono positivo. Sin embargo, las tensiones geopolíticas y las incertidumbres relacionadas con la solidez de la economía mundial continúan y podrían generar cierta volatilidad. La cartera sigue centrada en su filosofía de crecimiento de calidad y en su disciplina de valoración, que creemos que ofrece un crecimiento superior al del mercado, con mejor visibilidad y capacidad de resistencia, especialmente en tiempos de inestabilidad económica.

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 31/03/2024, y no están auditados.

31 marzo 2024

CARACTERÍSTICAS DE LA CARTERA

Activos netos totales (todas las clases, m)	1.071,7\$
Número de posiciones	35
Capitalización bursátil media ponderada (miles mill.)	540,8\$
Ponderación de los 10 valores principales	47,6%
Parte activa	82,3%

Las posiciones no incluyen efectivo y equivalentes a efectivo

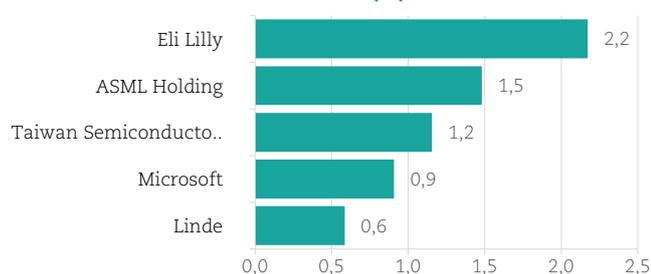
DESGLOSE SECTORIAL (%)

	Fondo	Índice
Tecnología de la información	26,5	23,7
Salud	24,1	11,2
Finanzas	10,5	16,1
Materiales	8,3	4,2
Industria	7,9	10,8
Bienes de consumo básico	7,9	6,4
Bienes de consumo discrecional	7,8	10,9
Servicios de comunicación	5,3	7,6
[Efectivo]	1,7	--
Energía	--	4,6
Suministros públicos	--	2,5
Bienes inmobiliarios	--	2,2

Fuente: Comgest / Clasificación sectorial GICS

PRINCIPALES 10 PONDERACIONES DE DIVISAS (%)

	Fondo	Índice
USD	56,7	64,3
EUR	18,7	8,1
CHF	7,0	2,2
JPY	6,5	5,5
HKD	4,1	2,2

PRIMERAS 5 CONTRIBUCIONES QTD (%)**5 PRINCIPALES POSICIONES (%)**

	Fondo
Microsoft	7,4
Eli Lilly	7,2
ASML Holding	6,0
Linde	4,8
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4,2

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

DESGLOSE REGIONAL (%)

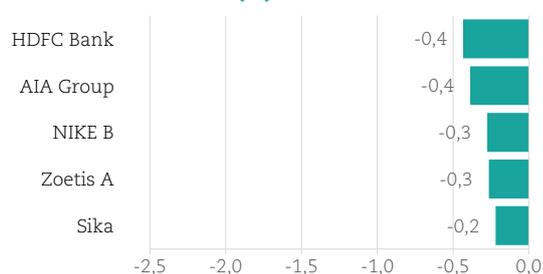
	Fondo	Índice
Estados Unidos	44,6	63,1
Europa	35,2	15,9
Mercados emergentes	10,7	9,7
Japón	6,5	5,5
[Efectivo]	1,7	--
Otros	1,2	5,8

Fuente: Comgest / Clasificación de países de MSCI

PRINCIPALES 10 PONDERACIONES DE DIVISAS (%) - CONT.

	Fondo	Índice
GBP	3,5	3,2
CNY	2,3	0,4
INR	1,4	1,8
CAD	--	2,8
TWD	--	1,8

El desglose está denominado según la divisa de las participaciones.

ÚLTIMAS 5 CONTRIBUCIONES QTD (%)

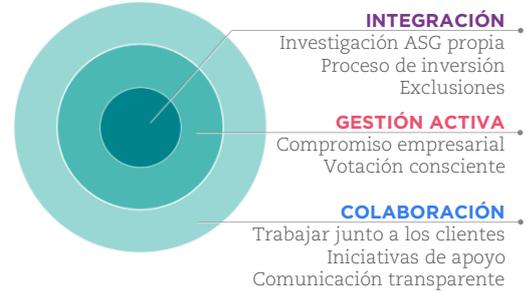
LOS DATOS QUE SE OFRECEN A CONTINUACIÓN SON EL RESULTADO DE NUESTRA FILOSOFÍA DE INVERSIÓN Y SELECCIÓN DE VALORES. NO HEMOS ESTABLECIDO OBJETIVOS PARA ESTOS INDICADORES, PERO PUEDEN CONSIDERARSE PARTE DE NUESTRO ENFOQUE DE INVERSIÓN RESPONSABLE.

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:** Productores de electricidad con exposición al carbón y minas de carbón térmico
- Tabaco:** Producción y distribución
- Armas:** Convencionales y controvertidas
- Pacto Mundial de la ONU:** Vulneraciones graves sin perspectivas de mejora
- Jurisdicciones controvertidas:** Jurisdicciones de alto riesgo y regímenes sancionadores



*Consulte nuestra Política de inversión responsable disponible en nuestro sitio web www.comgest.com/en/our-business/esg y el Folleto informativo.

AMBIENTAL

HUELLA DE CARBONO



Fuente: MSCI a 31/12/2023, tCO₂e por mill. USD invertido.

HUELLA MEDIOAMBIENTAL



Fuente: Trucost a 31/12/2023, estimación de los costes medioambientales por mill. USD invertido.

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



Fuente: SBTi a 31/12/2023 y Comgest a 31/12/2023

PREFERENCIAS EN MATERIA DE DESARROLLO SOSTENIBLE

Inversiones sostenibles (SFDR):
 - Exposición del Fondo: 39,4% del VL
 - Exposición mínima: 15,0% del VL
 Consideración de las Principales incidencias adversas (PAI): Sí

Fuente: Comgest a 31/03/2024

VOTOS E IMPLICACIÓN

VOTOS



Fuente: ISS, en 12 meses hasta el 31/12/2023

IMPLICACIÓN ASG - ESTADÍSTICAS



Fuente: Comgest, en 12 meses hasta el 31/12/2023

IMPLICACIÓN ASG - TEMAS



Fuente: Comgest a 31/12/2023

SOCIAL Y GOBERNANZA

DIVERSIDAD DE GÉNERO EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



Fuente: MSCI Analytics a 31/12/2023

NO VULNERACIÓN DE LOS PRINCIPIOS DE LA ONU



Fuente: MSCI Analytics a 31/12/2023

TIPO IMPOSITIVO MEDIO



Fuente: MSCI Analytics y The Tax Foundation a 31/12/2023

31 marzo 2024

DATOS DEL FONDO**ISIN:** IE0033535075**Bloomberg:** COMGGRW ID**Domicilio:** Irlanda**Política de dividendos:** Accumulation**Moneda de base del fondo:** USD**Moneda de la Clase de acciones:** USD**Fecha de inicio:** 28/11/2003**Índice (utilizado únicamente con fines comparativos):** MSCI AC World - Net Return**Gastos corrientes:** 1,58% anual del VL**Comisiones de la Gestora de Inversiones (parte de los gastos corrientes):** 1,50% anual del VL**Comisión de suscripción máxima:** 4,00%**Gasto de salida:** Ningun**Inversión mínima inicial:** USD 50**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:** 17:00 (hora de Irlanda) del día D-1. Puede aplicarse una hora límite anterior para la recepción de solicitudes de solicitud o reembolso si su solicitud se envía a través de un tercero. Consulte a su representante local, distribuidor u otro.**VL:** calculado a partir de los precios de cierre del día D**VL conocido:** D+1**Liquidación:** D+3**Estructura jurídica:** Comgest Growth 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**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 inglés, francés, alemán, neerlandés e italiano 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. USD 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. USD 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.

Cobertura de la cartera de la iniciativa Science-Based Targets: un indicador prospectivo del porcentaje de empresas con objetivos de descarbonización aprobados por SBTi.

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.

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 reinvertieran al final de cada año de duración de la inversión.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

tCO2e: La tonelada (t) de CO₂ equivalente es una unidad de medida para estandarizar el efecto climático de los diferentes gases de efecto invernadero (ya sea dióxido de carbono u otros como el metano).

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

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