

ESTELA GLOBAL EQUITIES, FI

Nº Registro CNMV: 5725

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE AUDITORES, S.L.**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** ANDBANK**Grupo Depositorio:** BANCA MARCH**Rating Depositorio:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement..>

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

DirecciónCL. Serrano, 37
28001 - Madrid**Correo Electrónico**

info.spain@andbank.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/02/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte hasta 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente, al menos 80% de la exposición total en activos de renta variable, y el resto en renta fija (incluyendo depósitos/instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-). Se invierte en compañías que cumplan criterios de calidad (disponer de ratios de valoración que reflejen ventajas competitivas en términos de rentabilidad diferencial, alta predictibilidad de sus beneficios) y/o criterios de gestión value (seleccionando activos infravalorados por el mercado con un alto potencial de revalorización o bien seleccionando fondos que tengan este tipo de gestión).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	2,50	2,20	2,50	4,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,31	1,34	1,31	1,34

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE F	6.986.577,81	6.986.577,81	2	2	EUR	0,00	0,00	25000000	NO
CLASE I	405.246,28	474.897,43	18	16	EUR	0,00	0,00	150000	NO
CLASE R	507.759,00	489.789,78	280	246	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE S	641.036,98	632.142,17	68	72	EUR	0,00	0,00	1000000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE F	EUR	104.775	100.953	88.485	84.084
CLASE I	EUR	5.838	6.628	3.761	3.105
CLASE R	EUR	7.242	6.781	3.573	2.923
CLASE S	EUR	9.301	8.875	5.675	5.821

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE F	EUR	14,9966	14,4496	12,6278	11,9678
CLASE I	EUR	14,4055	13,9570	12,4492	11,9026
CLASE R	EUR	14,2636	13,8451	12,3813	11,8876
CLASE S	EUR	14,5096	14,0389	12,4617	11,9024

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		Periodo	Acumulada	
CLASE F	al fondo	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,47	0,25	0,72	0,47	0,25	0,72	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,67	0,26	0,93	0,67	0,26	0,93	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE S	al fondo	0,32	0,28	0,60	0,32	0,28	0,60	mixta	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,79	12,26	-7,55	-1,85	-0,49	14,43	5,51		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,88	11-05-2026	-2,88	11-05-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,86	08-04-2026	2,86	08-04-2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,99	16,58	15,20	11,78	11,99	14,54	13,36		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27		
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84		
Indice MSCI World Equal Weighted NDTR EU	9,37	8,25	10,33	8,08	6,67	11,24	4,87		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,58	7,58	7,90	6,96	7,03	6,96	6,65		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

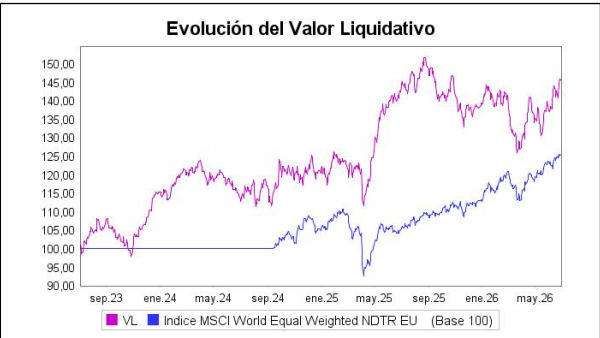
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,09	0,09	0,09	0,09	0,36	0,39	0,38	

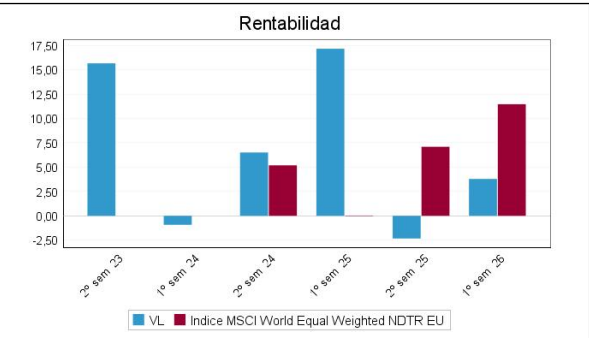
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,21	11,79	-7,67	-2,12	-0,78	12,11	4,59		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,88	11-05-2026	-2,88	11-05-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,86	08-04-2026	2,86	08-04-2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,54	16,26	14,59	10,89	11,09	13,84	12,94		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27		
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84		
Indice MSCI World Equal Weighted NDTR EU	9,37	8,25	10,33	8,08	6,67	11,24	4,87		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,50	7,50	7,82	6,86	6,92	6,86	6,74		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

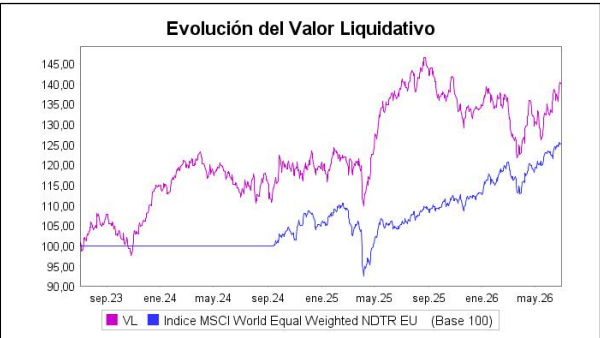
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,24	0,25	0,25	1,00	1,00	0,75	

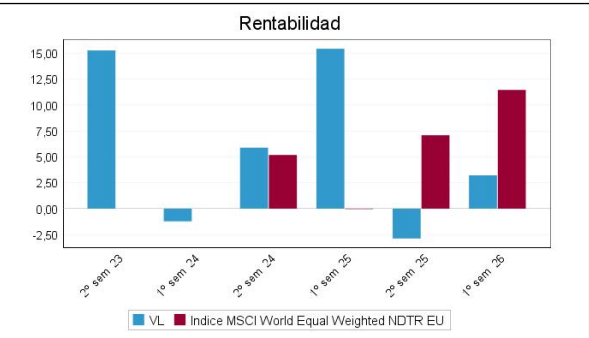
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,02	11,70	-7,77	-1,93	-0,93	11,82	4,15		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,88	11-05-2026	-2,88	11-05-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,86	08-04-2026	2,86	08-04-2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,55	16,27	14,60	10,92	11,10	13,86	12,94		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27		
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84		
Indice MSCI World Equal Weighted NDTR EU	9,37	8,25	10,33	8,08	6,67	11,24	4,87		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,45	7,45	7,76	6,80	6,88	6,80	6,65		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

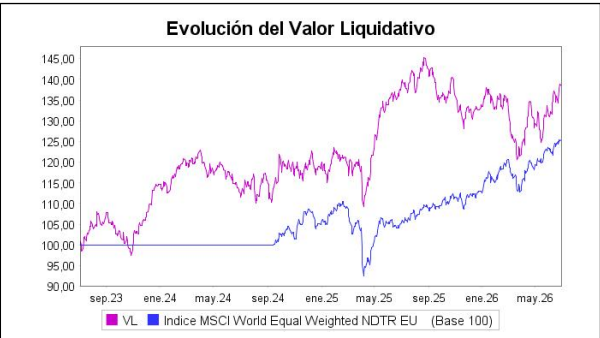
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,35	0,34	0,35	0,35	1,40	1,40	1,28	

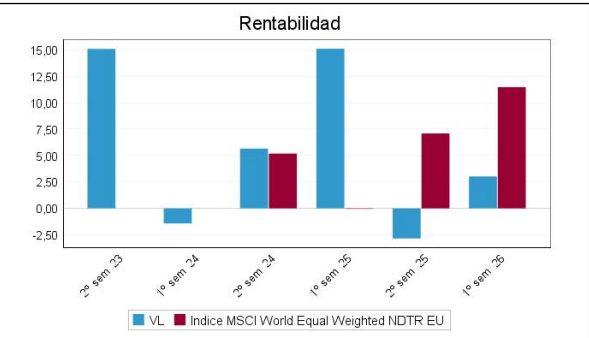
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,35	11,87	-7,62	-2,01	-0,51	12,66	4,70		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,88	11-05-2026	-2,88	11-05-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,86	08-04-2026	2,86	08-04-2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,53	16,24	14,58	10,91	11,12	13,85	12,94		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27		
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84		
Indice MSCI World Equal Weighted NDTR EU	9,37	8,25	10,33	8,08	6,67	11,24	4,87		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,44	7,44	7,75	6,81	6,88	6,81	6,68		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,17	0,17	0,18	0,21	0,81	0,85	0,78	

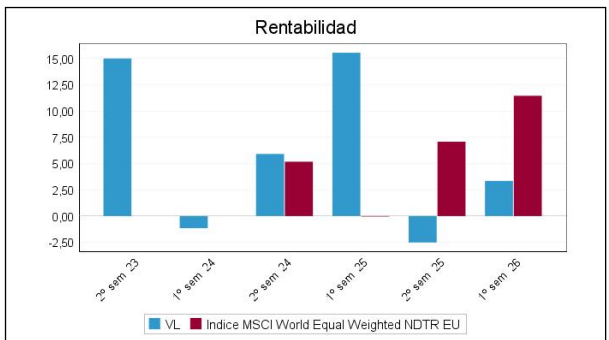
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	689.294	6.231	1,07
Renta Fija Internacional	31.097	669	0,81
Renta Fija Mixta Euro	27.450	333	2,33
Renta Fija Mixta Internacional	70.526	1.130	2,22
Renta Variable Mixta Euro	6.406	136	1,83
Renta Variable Mixta Internacional	263.279	7.312	5,54
Renta Variable Euro	945	22	2,75
Renta Variable Internacional	810.877	63.252	10,71
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	5.176	196	5,21
Global	845.937	20.689	3,92
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.349	2.680	0,92
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.759.336	102.650	5,25

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	125.354	98,58	125.954	102,20
* Cartera interior	187	0,15	18.870	15,31
* Cartera exterior	125.167	98,44	107.084	86,89
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.554	2,01	486	0,39
(+/-) RESTO	-751	-0,59	-3.203	-2,60
TOTAL PATRIMONIO	127.157	100,00 %	123.237	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	123.237	119.409	123.237	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,57	5,55	-0,57	-110,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,80	-2,42	3,80	-256,12
(+) Rendimientos de gestión	4,34	-2,17	4,34	-299,21
+ Intereses	0,05	0,05	0,05	-10,74
+ Dividendos	1,25	0,74	1,25	69,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,19	-2,80	3,19	-213,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,15	-0,16	-0,15	-5,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,25	-0,55	116,75
- Comisión de gestión	-0,26	-0,22	-0,26	15,72
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-2,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	20,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,12
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,01	-0,26	4.297,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	127.157	123.237	127.157	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

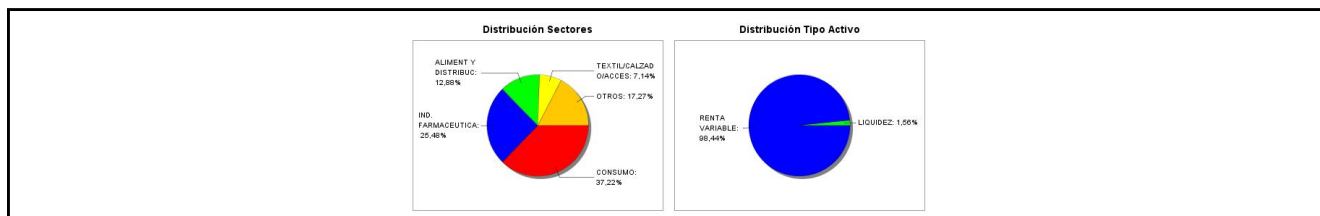
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	187	0,15	14.300	11,60
TOTAL RENTA FIJA	187	0,15	14.300	11,60
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	4.570	3,71
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	4.570	3,71
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	187	0,15	18.870	15,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	125.167	98,44	107.084	86,87
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	125.167	98,44	107.084	86,87
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	125.167	98,44	107.084	86,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	125.354	98,59	125.954	102,18

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 3 de marzo de 2026 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de ESTELA GLOBAL EQUITIES, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5725), al objeto de incluir, , para la CLASE I, la CLASE R y la CLASE S, la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene dos partícipes significativos a 30-06-2026 que representan:

- Partícipe 1: 23,5% del patrimonio
- Partícipe 2: 58,9% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 595.761.060,00 euros (490,12% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 609.734.411,80 euros (501,62% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 55,00 euros.

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el

periodo 24.078,24 euros por saldos acreedores y deudores.

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2026 ha sido un recordatorio de que los mercados no exigen calma para comportarse bien, sino confianza en que los beneficios empresariales pueden seguir creciendo. En un periodo atravesado por un severo shock geopolítico, un repunte de la inflación y unos tipos de interés al alza, la mayoría de los grandes índices de renta variable ha terminado el semestre cerca de máximos históricos. El rasgo de fondo que ha definido estos seis meses ha sido, no obstante, un cambio de régimen en la relación entre los mercados y los bancos centrales: se ha pasado de descontar su apoyo a asumir que ese apoyo ya no está automáticamente disponible.

El eje de todo el periodo ha sido el conflicto en Oriente Medio. La escalada del enfrentamiento entre Estados Unidos e Israel, por un lado, e Irán, por otro, reintrodujo con fuerza la prima de riesgo geopolítica y, sobre todo, un impulso inflacionista de origen energético. Las tensiones en torno al estrecho de Ormuz, vía de paso de una parte sustancial del crudo mundial, dispararon el precio del petróleo, con el Brent superando los 115 dólares por barril y aproximándose puntualmente a los 120 dólares, y encarecieron con fuerza el gas europeo. El deterioro fue rápido: entre finales de febrero y mediados de marzo, el S&P 500 llegó a ceder cerca de un 8% en apenas tres semanas y el EuroStoxx 50 retrocedió alrededor de un 10%, borrando las expectativas de bajadas de tipos que el mercado había mantenido hasta entonces. El punto de inflexión llegó a mediados de marzo. Desde el día 16 los índices emprendieron una recuperación notablemente vigorosa, sostenida por la resistencia de los beneficios empresariales y por la disposición de los inversores a comprar cada corrección relevante. Hacia el final del semestre, la desescalada del conflicto, materializada en un memorándum de entendimiento entre Estados Unidos e Irán a finales de junio, permitió que el precio del crudo se relajara con intensidad hasta cerrar el periodo en torno a los 73 dólares por barril, por debajo incluso de sus niveles de partida, consolidando el buen tono de los activos de riesgo justo en el cierre del semestre.

En el plano monetario, el semestre estuvo marcado por un giro de calado. El Banco Central Europeo elevó sus tipos oficiales en 25 puntos básicos en su reunión del 11 de junio, con efectos desde el 17 de junio, en la primera subida en tres años y rompiendo una senda previa de ocho recortes consecutivos. La facilidad de depósito quedó situada en el 2,25%, el tipo de las operaciones principales de financiación en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%. El propio organismo justificó la decisión por las presiones inflacionistas derivadas del shock energético y geopolítico, revisó al alza sus proyecciones de inflación, hasta un promedio del 3,0% para 2026, y a la baja las de crecimiento, hasta el 0,8% para el conjunto del año, dejando además la puerta abierta a nuevos movimientos. La inflación de la eurozona se mantuvo persistentemente por encima del objetivo, en el entorno del 2,4%–3,0% a lo largo del periodo.

La Reserva Federal también ajustó su enfoque. Bajo la presidencia de Warsh, adoptó un marco de comunicación con menor dependencia del forward guidance y una gestión del balance orientada a su reducción. El sesgo del discurso se mantuvo del lado restrictivo a lo largo del periodo. El mercado, que a comienzos de año descontaba dos bajadas de tipos, pasó a situar el tipo de referencia estable en el rango del 3,50%–3,75% e incluso a valorar la posibilidad de subidas antes de que concluya el ejercicio, en un contexto de inflación pegajosa y actividad resistente.

Este endurecimiento de las expectativas se trasladó con claridad a la renta fija, donde asistimos a un tensionamiento generalizado de las curvas soberanas. La rentabilidad del bono estadounidense a 10 años cerró el semestre en el 4,47%, con el tramo a 30 años en el 4,95%. En la zona euro, la referencia alemana a 10 años avanzó de forma sostenida hasta el

2,83%, y el bono del Tesoro español a 10 años escaló hasta el 3,34%, su nivel más elevado desde 2025. En consecuencia, las estrategias de mayor duración tuvieron un peor comportamiento relativo en el periodo. El crédito ofreció una de las lecturas más ilustrativas del semestre: los diferenciales repuntaron con fuerza durante el episodio de tensión, con el iTraxx Crossover ampliando desde los 245 hasta cerca de los 370 puntos básicos y el índice investment grade desde los 50 hasta los 75, para retornar prácticamente a sus niveles de partida al cierre del periodo, en el entorno de los 245 y los 51 puntos básicos respectivamente. Esta recuperación en forma de V, acompañada de un mejor tono relativo del segmento high yield, se produjo en un mercado primario que registró volúmenes de emisión récord, impulsado en parte por las necesidades de financiación asociadas a la inversión en infraestructura de inteligencia artificial.

En renta variable, la fotografía de cierre fue netamente positiva pese al ruido geopolítico. El IBEX 35 se revalorizó un 12,5% en el semestre, situándose entre los mejores índices europeos y cotizando cerca de sus máximos históricos, por encima de los 19.400 puntos. El EuroStoxx 50 avanzó un 9,3%, superando en subida libre sus máximos previos, mientras que el S&P 500 sumó un 9,6% y el Nasdaq 100 se anotó un 19,9% al calor del auge de la inteligencia artificial. El mejor comportamiento correspondió, no obstante, a los mercados emergentes, con el MSCI Emerging Markets revalorizándose un 22,6% en el periodo.

Dentro de la renta variable, el rasgo dominante fue la rotación. Tras dos años de liderazgo concentrado en las grandes tecnológicas, el grupo de las "Siete Magníficas" quedó prácticamente plano en conjunto, mientras el capital se desplazaba con fuerza hacia los productores de chips y, muy señaladamente, hacia los fabricantes de memoria. El índice de semiconductores se revalorizó un 101,2% en el semestre, en el que ha sido su mejor comportamiento de la historia, con alzas extraordinarias en valores como SanDisk, Micron o Intel. El impulso fue igualmente intenso en Corea del Sur, donde Samsung Electronics y SK Hynix, principales fabricantes mundiales de memoria, lideraron las subidas de su mercado. En Europa, el protagonismo recayó también en el sector tecnológico, con Infineon y ASML a la cabeza. En el mercado español destacaron ACS y Acciona, con alzas próximas al 50%, junto a Repsol, Enagás y ArcelorMittal, con avances superiores al 30%; en el lado opuesto, valores como Amadeus, Fluidra y Grifols encabezaron los descensos.

El oro, por su parte, corrigió tras una prolongada revalorización. Después de marcar máximos históricos próximos a los 5.500 dólares por onza, cerró el periodo en torno a los 4.000 dólares, por debajo de su nivel de comienzos de año. Al tratarse de un activo que no ofrece rendimiento, el repunte de los tipos de interés reales elevó su coste de oportunidad y contribuyó a esta corrección.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció durante el semestre, con el índice que mide su comportamiento frente a las principales divisas avanzando desde niveles próximos a 98 hasta el entorno de 101, en un movimiento coherente con el giro restrictivo de la Reserva Federal y con el diferencial de tipos a su favor. El euro cerró frente al dólar en torno a 1,14. El episodio más destacado se vivió, no obstante, en el yen japonés, que se depreció hasta el entorno de 162 unidades por dólar, en niveles no vistos en varias décadas, lastrado por el mantenimiento de una política monetaria comparativamente laxa por parte del Banco de Japón; esa debilidad de la divisa siguió actuando como soporte para la renta variable nipona, que firmó uno de los mejores semestres entre los grandes mercados desarrollados, con el Nikkei 225 revalorizándose un 39,2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer semestre de 2026, el evento geopolítico que ha marcado la agenda inversora ha sido la guerra entre EE. UU., Israel e Irán y el cierre del Estrecho de Ormuz, por el que circulan en circunstancias normales alrededor del 20% de la demanda diaria de petróleo mundial, el 20% del gas natural licuado, y una cantidad relevante del comercio mundial de fertilizantes — el 30% de la urea y el 20% del sulfato de amonio —. El cierre de este canal marítimo indispensable para la exportación de estas materias primas ha invertido la dirección de dos variables macroeconómicas esenciales: la inflación y los tipos de interés. Previamente al conflicto, la inflación se encontraba bastante contenida tras el choque post-COVID, el inicio de la guerra entre Rusia y Ucrania y las posteriores subidas de tipos por parte de los principales bancos centrales. Las expectativas del mercado apuntaban a nuevas bajadas de tipos para 2026. De nuevo, un conflicto bélico en Oriente Medio ha revertido esas expectativas, haciendo aumentar la inflación al menos a corto plazo y elevando las perspectivas de subidas de tipos.

Como gestores de renta variable, nuestro primer mandato es la gestión del riesgo, entendido como pérdida permanente de capital y como disrupción y amenaza al modelo de negocio, las ventajas competitivas y las barreras de entrada de una compañía. Los eventos macroeconómicos y geopolíticos generan incertidumbre y volatilidad y, por su naturaleza, suelen ser impredecibles. Nuestra labor en esos momentos reside en identificar dónde hay demasiada negatividad y qué valoraciones están siendo penalizadas en exceso. A cierre de febrero, cuando se inició la guerra en Irán, nuestra cartera mantenía una posición de caja del 12%-13% tras ventas previas que detallamos más adelante. Al inicio del conflicto

elevamos esa posición al 17%, vendiendo en aquellas compañías más sensibles a la inflación o a los tipos de interés. Solo posteriormente, tras analizar las valoraciones de las compañías en cartera y en nuestra watchlist, volvimos a comprar tras deratings que descontaban escenarios extremadamente negativos. En síntesis, seguimos tres pasos: generar caja en las posiciones más sensibles a las consecuencias del conflicto, realizar un stress test para identificar posibles pérdidas permanentes de capital — examen del que ninguna posición salió liquidada completamente — y, por último, identificar aquellas valoraciones que descontaban escenarios especialmente negativos para adquirir acciones a precios más atractivos.

Dicho esto, y sin restarle importancia a la guerra entre EE. UU., Israel e Irán, se trata de un conflicto que se reaviva y apaga desde hace décadas, no obstante, a nuestro juicio, no es el evento más relevante para el mercado de capitales a lo largo del semestre. Creemos firmemente que el continuo y rápido avance de la Inteligencia Artificial representa una amenaza mayor para los negocios de calidad. Entre finales de 2025 e inicios de 2026 realizamos un análisis en detalle de nuestro universo de inversión para detectar aquellas compañías con riesgo en sus ventajas competitivas o con dudas sobre sus modelos de negocio. Si pensamos en las características que definen la inversión quality — retornos sobre capital elevados, modelos de negocio recurrentes, márgenes elevados, clientes cautivos, ventajas competitivas duraderas, balance saneado —, el desarrollo de la IA pone en cuestión varias de ellas, y especialmente las barreras de entrada y el valor terminal de diversos sectores.

Si bien no pretendemos saber hasta dónde puede llegar la IA, sí consideramos un hecho contrastable que su impacto en las empresas y el incremento de productividad que genera están siendo enormes, y que su progresión se acelera. Aspiramos a entender qué puede implicar esto para empresas que, tradicionalmente, han sido de calidad, pero que pudieran estar en riesgo de disrupción. Identificamos cuatro tipologías principales: empresas de consultoría tecnológica cuya facturación depende de horas de programación externalizadas; desarrolladoras de software con venta vía licencia o suscripción, donde la IA puede reducir los switching costs y limitar las barreras de entrada; negocios con procesos diferenciales que la IA puede replicar, como Sysmex — donde imágenes de alta resolución podrían sustituir los reactivos químicos — o UMG, donde la IA altera los modelos de creación y distribución musical; y compañías con datos de propiedad exclusiva, como Experian, cuya barrera podría erosionarse si la IA permite generar datos alternativos con mayor eficiencia.

Tras nuestro análisis, podemos afirmar con contundencia que el riesgo por IA en nuestra cartera es prácticamente nulo, lo que compara muy favorablemente con otras estrategias de inversión en renta variable donde consideramos que dicho riesgo está más presente. La diferencia esencial entre el impacto del cierre del Estrecho de Ormuz — u otro evento macro similar como el Liberation Day arancelario de abril de 2025 — y el riesgo de la IA reside en su naturaleza: uno es coyuntural y puede presentar una oportunidad de inversión contrarian; el otro es estructural y puede suponer un antes y un después en las ventajas competitivas de un negocio. Separar con rigor ambos tipos de impacto es, en esencia, el ADN de Estela Capital.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,44% frente al 3,79% de rentabilidad de la CLASE F, del 3,21% de la CLASE I, del 3,02% de la CLASE R y del 3,35% de la CLASE S.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el semestre el patrimonio de la CLASE F ha subido un 3,79% y el número de partícipes se ha mantenido. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,79% y ha soportado unos gastos de 0,18% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos.

En el semestre el patrimonio de la CLASE I ha bajado un -11,92% y el número de partícipes ha subido un 12,5%. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,21% y ha soportado unos gastos de 0,49% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos.

En el semestre el patrimonio de la CLASE R ha subido un 6,8% y el número de partícipes ha subido un 13,82%. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,02% y ha soportado unos gastos de 0,69% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos.

En el semestre el patrimonio de la CLASE S ha subido un 4,81% y el número de partícipes ha caído un -5,56%. Durante el

semestre la clase ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,35% y ha soportado unos gastos de 0,34% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos.

La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,05% sobre el patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 10,71%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre hemos vendido varias empresas tras cumplirse nuestras tesis de inversión y reducirse su potencial de revalorización. Ha sido el caso de JCDecaux (Publicidad exterior, Francia, EUR 4,1bn), Elis (Lavanderías, Francia, EUR 5,9bn), Puig Brands (Perfumes, España, EUR 9,1bn), Stanley Black and Decker (Herramientas, EE. UU., USD 14,6bn), Nestlé (Alimentación, Suiza, CHF 213,7bn) y Eurofins (Salud, Francia, EUR 12,0bn).

En el caso de JCDecaux, los buenos resultados y la guidance presentados han disipado el pesimismo que rodeaba esta compañía relacionada con la publicidad en un momento de temores sobre el consumo, confirmando nuestra tesis sobre la fortaleza de la publicidad en exteriores (OOH) y el impulso de la digitalización en estos negocios, lo que hizo subir el precio aprovechando por nuestra parte para vender nuestra posición y recoger beneficios.

En el caso de Puig Brands entramos en esta compañía de calidad cuando cotizaba a precios que, a nuestro entender, no estaban justificados. Los buenos resultados de sus productos en un entorno competitivo, impulsado por sus marcas de fragancias y por el buen comportamiento de su marca de cosméticos, Charlotte Tilbury, así como el anuncio de una posible fusión de la compañía con Estée Lauder, son todos factores que han contribuido a impulsar el precio de la acción, generando beneficios por nuestra parte al reducirse nuestro margen de seguridad.

Inversamente, y como anticipamos en el primer epígrafe de esta carta, a inicios del semestre hemos desinvertido de tres compañías UMG (Música, Países Bajos, EUR 33,6bn), Experian (Servicios de Información Crediticia, Reino Unido, GBP 22,7bn) y Sysmex (Medtech, Japón, EUR 4,9bn), al surgirnos dudas relacionadas con los modelos de negocio de estas compañías de la mano de una posible disrupción por la Inteligencia Artificial. Decidimos salir para evitar pérdidas en un entorno de incertidumbre. En el caso de UMG, la primera discográfica del mundo, la IA amenaza los modelos de creación, edición y distribución, mientras que, en el caso de Experian, una compañía líder en calificación de créditos, el riesgo reside en que la IA pueda llegar a analizar patrones de comportamiento y romper la barrera de entrada para elaborar calificaciones de crédito. Finalmente, Sysmex es una empresa líder de diagnósticos in vitro, particularmente en hematología y hemostasis, en los que se inyectan reactivos químicos en la sangre para realizar las diferentes pruebas e identificar enfermedades. Es decir, genera ingresos recurrentes en un modelo razor blade mediante la venta de reactivos, consumibles y servicio. El riesgo de disrupción por IA proviene principalmente de que los laboratorios puedan realizar estas pruebas mediante imágenes digitales de alta resolución, lo que eliminaría el uso de reactivos y erosionaría la diferenciación técnica, abriendo además la puerta a nuevos entrantes.

Por otro lado, hemos entrado por primera vez o reforzado nuestra inversión, en varias empresas que han sufrido un mayor derating, ya sea por cuestiones coyunturales relacionadas con el entorno macroeconómico, o bien dudas sobre el modelo de negocio. Así es que, hemos invertido en varias empresas de calzado y ropa deportiva como Nike (Calzado deportivo, EE. UU., USD 60,8bn), Adidas (Calzado deportivo, Alemania, EUR 31,5bn), o JD Sports (Equipamiento Deportivo, Reino Unido, GBP 4,1bn), aprovechando las caídas de sus precios. En el caso de Nike, líder de la industria, el derating proviene principalmente de errores de gestión cometidos por el anterior management, que se centró excesivamente en ventas directas a consumidor final, lo cual ha generado una pérdida de foco en innovación y ha abierto la puerta del canal de distribuidores a la competencia, además en un contexto de mercado menos fuerte. El caso de Adidas es diferente, y tras un ciclo de productos exitosos (Gazelle, Samba etc.) el temor es que la compañía no sea capaz de seguir lanzando productos tan exitosos, y que la ralentización del mercado, especialmente el europeo, pueda pasarles factura. JD Sports es un minorista de ropa deportiva que se ha visto afectado por la debilidad del consumo y por el mayor foco de los fabricantes hacia la venta directa al consumidor, estos son factores que consideramos transitorios y que han penalizado excesivamente el precio de la acción.

En el segmento del lujo hemos tomado posición en Prada (Lujo, Hong Kong, EUR 11,4bn) y vuelto a invertir en Burberry (Lujo, Reino Unido, GBP 3,8bn), compañía que conocemos en profundidad y en la que ya hemos invertido con éxito en el pasado. Prada es una compañía que cotiza a precios atractivos (6,5x EV/EBITDA 2026E, 5x 2028E) con un balance sólido y con el matrimonio fundador (Miuccia Prada y Patrizio Bertelli) como accionistas y gestores de referencia. Cuenta con las marcas Prada y Miu Miu, y recientemente ha adquirido Versace, una marca icónica en proceso de turnaround. La oportunidad surge del temor a una ralentización de su crecimiento, tras el gran éxito de la marca Miu Miu, que ha multiplicado su facturación por cuatro desde 2019, y a que el mercado no asigne actualmente valor alguno a la compra de Versace.

La valoración de Henkel (Adhesivos y consumo, Alemania, EUR 28,7bn) ha vuelto a ser atractiva, y tras nuestra inversión con éxito en esta compañía en 2025, hemos vuelto a la misma. Se trata de una empresa líder en la producción de adhesivos y productos de consumo. Igualmente, hemos invertido en Sika (Materiales de construcción, Suiza, CHF 26,8bn), la mayor compañía mundial de fabricación de productos químicos y sistemas para la construcción y la industria, y en Nitori (Mobiliario, Japón, EUR 7,4bn), el mayor fabricante y comercializador de muebles y accesorios del hogar en Japón, donde es altamente dominante.

Por último, hemos reforzado nuestra posición en Diageo (Bebidas alcohólicas, Reino Unido, GBP 33,9bn), ya que consideramos que el nuevo CEO, Dave Lewis, uno de los mejores de todo el Reino Unido, va a ser capaz de transformar la compañía, dotándola de una mejor orientación y eficiencia. También hemos reforzado Floor & Decor (Revestimientos de suelo, EE. UU., USD 6,4bn), líder americano con fuertes moats, que ha sido castigado adicionalmente por el entorno macroeconómico y por el estancamiento del mercado inmobiliario en Estados Unidos, donde las menores transacciones afectan a su actividad, si bien se está creando demanda acumulada. Por último, hemos reforzado Zoetis (Farmacéutica animal, EE. UU., USD 30,1bn), compañía en la que teníamos una posición algo inferior al 1% al cotizar aún a múltiplos exigentes. Tras la caída adicional, hemos aprovechado para reforzar nuestra posición en el líder global de veterinaria del mundo.

Los mayores motores de rentabilidad positiva del portafolio estuvieron fuertemente concentrados en valores seleccionados de consumo especializado, salud e industria. El mayor contribuidor individual fue Floor & Decor Holdings (contribución +1,55%, rentabilidad +0,14%), seguido muy de cerca por la compañía de equipamiento médico Baxter International (rentabilidad +14,72%, contribución +1,37%) y el gigante de publicidad exterior JCDecaux (rentabilidad +26,06%, contribución +1,27%). Asimismo, el comercio minorista y el consumo discrecional aportaron una fuerte tracción alcista, destacando B&M European Value Retail (rentabilidad +20,65%, contribución +1,21%) y adidas (rentabilidad +24,03%, contribución +0,77%).

El rendimiento se vio afectado por correcciones acusadas en títulos específicos de biotecnología, cosmética y salud especializada. El detractor individual más significativo fue la bioterapéutica CSL Ltd (rentabilidad -28,19%, contribución -1,23%), seguida muy de cerca por la firma de belleza Coty Inc (rentabilidad -27,96%, contribución -1,19%) y la cadena minorista Douglas AG (rentabilidad -34,90%, contribución -1,18%). Restaron también de forma sustancial la compañía de servicios de información Experian (rentabilidad -17,02%, contribución -0,85%), la discográfica Universal Music Group (rentabilidad -14,04%, contribución -0,82%) y la tecnológica médica Carl Zeiss Meditec (rentabilidad -31,94%, contribución -0,61%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del semestre no existe exposición a otras IIC.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,31%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad de la CLASE F en el periodo ha sido del 15,99% (anualizada), la de la CLASE I ha sido del 15,54% (anualizada), la de la CLASE R ha sido del 15,55% (anualizada), y la de la CLASE S ha sido del 15,53% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,18%. Además, la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,77%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo de la CLASE F ha sido del 7,58%, el de la CLASE I ha sido del 7,5%, el de la CLASE R ha sido del 7,45% y el de la CLASE S ha sido del 7,44%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoria, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2025/07/AWM-POL-Proxy-Voting_v-1.4_jun-2025.pdf).

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2026 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glass Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el primer semestre de 2026, el entorno de mercado estuvo condicionado principalmente por dos factores: el conflicto bélico entre EE. UU., Israel e Irán y el consiguiente cierre del Estrecho de Ormuz, y el avance acelerado de la Inteligencia Artificial y su impacto sobre los modelos de negocio de compañías tradicionalmente consideradas de calidad.

El cierre del Estrecho de Ormuz, canal por el que circula en condiciones normales aproximadamente el 20% de la demanda diaria mundial de petróleo y el 20% del gas natural licuado, generó un repunte inflacionario que revirtió las expectativas de bajadas de tipos que el mercado anticipaba para 2026, con el consiguiente impacto en las valoraciones de determinados sectores y compañías. Consideramos que este tipo de eventos geopolíticos, de naturaleza coyuntural e impredecible, generan episodios de volatilidad que, gestionados con disciplina, pueden presentar oportunidades de inversión en compañías de calidad penalizadas en exceso. En consecuencia, Estela Global Equities ha actuado de forma contraria en aquellas valoraciones que descontaban escenarios excesivamente negativos, incrementando posiciones en compañías con ventajas competitivas intactas y modelos de negocio sólidos.

En el supuesto de que el conflicto en el Estrecho de Ormuz evolucione hacia una resolución sin que ello derive en un aumento excesivo de las expectativas de inflación comparable al experimentado en el ejercicio 2022, o bien en el supuesto alternativo de que el conflicto se prolongue pero su impacto macroeconómico resulte acotado y no se traslade de forma significativa a los tipos de interés a largo plazo, consideramos que un número relevante de las compañías incorporadas a la cartera durante el semestre a valoraciones que, descontaban escenarios excesivamente adversos, se encuentran en condiciones de registrar una evolución positiva de sus cotizaciones en la medida en que dichos escenarios negativos se disipen. No obstante, esta apreciación refleja la visión actual del entorno y de las valoraciones, así que la evolución real de los mercados y de las compañías en cartera podría diferir de lo aquí expuesto. En cualquier caso, la lógica de la gestión seguirá siendo la misma, reaccionar con agilidad a las oportunidades de inversión que se den en el mercado tras situaciones coyunturales, y separarlas de las estructurales que, en cambio, representen mayor riesgo.

Dicho esto, el desarrollo de la Inteligencia Artificial representa un riesgo de naturaleza estructural — y por tanto de mayor calado — para determinados negocios de calidad. Entre finales de 2025 y principios de 2026, se ha realizado un análisis exhaustivo del universo de inversión con el objeto de identificar aquellas cuyas ventajas competitivas pudieran verse erosionadas de forma permanente por la irrupción de la IA. Tras este análisis, el riesgo de disrupción ligado a la Inteligencia Artificial es prácticamente nulo, con lo que, el desenvolvimiento de Estela Global Equities a medio plazo, relacionado con la IA debería ser adecuado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02602065 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	14.300	11,60
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	187	0,15	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		187	0,15	14.300	11,60
TOTAL RENTA FIJA		187	0,15	14.300	11,60
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	0	0,00	4.570	3,71
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	4.570	3,71
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	4.570	3,71
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		187	0,15	18.870	15,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JE00BVSJW51 - ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE	GBP	6.044	4,75	0	0,00
GB00BVMN1558 - ACCIONES VERISURE MIDHOLDING	EUR	2.238	1,76	0	0,00
DE000BEAU1Y4 - ACCIONES Douglas AG	EUR	2.484	1,95	3.945	3,20
BRHYEACNOR0 - ACCIONES HYPERA SA	BRL	0	0,00	1.182	0,96
BRFLRYACNOR5 - ACCIONES Fleury SA	BRL	0	0,00	1.456	1,18
KYG5496K1242 - ACCIONES Li Ning Co Ltd	HKD	2.299	1,81	3.671	2,98
JP3756100008 - ACCIONES Nitori Holdings Co L	JPY	5.349	4,21	0	0,00
JP3926400007 - ACCIONES Morinaga & Co Ltd/Ja	JPY	6.057	4,76	5.226	4,24
KYG4387E1070 - ACCIONES H&H INTL HLDG	HKD	3.952	3,11	2.065	1,68
US3397501012 - ACCIONES Floor & Decor Holdin	USD	9.847	7,74	5.571	4,52
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PL	GBP	3.147	2,48	0	0,00
NL0015000Y2 - ACCIONES Universal Music Grou	EUR	0	0,00	7.780	6,31
IT0003874101 - ACCIONES Prada S.P.A	HKD	6.178	4,86	0	0,00
FR0014000MR3 - ACCIONES Eurofins Scientific	EUR	0	0,00	2.594	2,10
AU000000CSL8 - ACCIONES CSL Limited	AUD	5.685	4,47	4.912	3,99
CH0418792922 - ACCIONES Sika Ag	CHF	4.968	3,91	0	0,00
FR0012435121 - ACCIONES EliS SA	EUR	0	0,00	4.785	3,88
LU1072616219 - ACCIONES B&G Foods, Inc.	GBP	0	0,00	7.782	6,31
FR0010908533 - ACCIONES Edenred	EUR	0	0,00	7.683	6,23
US2220702037 - ACCIONES CotyINC	USD	6.318	4,97	2.024	1,64
DE0007493991 - ACCIONES Stroeer Se & Co Kgaa	EUR	8.954	7,04	9.107	7,39
DE0005313704 - ACCIONES Carl Zeiss Meditec	EUR	0	0,00	1.417	1,15
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	2.831	2,23	1.071	0,87
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	2.512	1,98	0	0,00
GB00B19NLV48 - ACCIONES Experian PLC	GBP	0	0,00	5.610	4,55
GB0031743007 - ACCIONES Burberry Group Plc	GBP	9.082	7,14	0	0,00
US8545021011 - ACCIONES BLACK & DECKER	USD	0	0,00	3.668	2,98
FR0000077919 - ACCIONES JC Decaux SA	EUR	0	0,00	8.182	6,64
US0718131099 - ACCIONES Baxter Internacional	USD	11.196	8,80	8.457	6,86
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	0	0,00	3.382	2,74
US1011371077 - ACCIONES Accs. Boston Scienti	USD	3.737	2,94	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	5.876	4,62	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	10.340	8,13	5.514	4,47
DE0006048432 - ACCIONES Henkel	EUR	6.073	4,78	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		125.167	98,44	107.084	86,87
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		125.167	98,44	107.084	86,87
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		125.167	98,44	107.084	86,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		125.354	98,59	125.954	102,18

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 595.761.060,00 euros (490,12% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 609.734.411,80 euros (501,62% del patrimonio medio del periodo).