

ESTELA GLOBAL EQUITIES, FI

Nº Registro CNMV: 5725

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.
DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: ANDBANK

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: 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:

Dirección

CL. 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	2,20	1,85	4,08	3,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,34	1,48	1,34	1,64

Nota: El periodo 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	474.897,43	274.202,33	16	11	EUR	0,00	0,00	150000	NO
CLASE R	489.789,78	377.102,24	246	167	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE S	632.142,17	467.198,16	72	65	EUR	0,00	0,00	1000000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE F	EUR	100.953	88.485	84.084	
CLASE I	EUR	6.628	3.761	3.105	
CLASE R	EUR	6.781	3.573	2.923	
CLASE S	EUR	8.875	5.675	5.821	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE F	EUR	14,4496	12,6278	11,9678	
CLASE I	EUR	13,9570	12,4492	11,9026	
CLASE R	EUR	13,8451	12,3813	11,8876	
CLASE S	EUR	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				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE F	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,32	0,00	0,32	mixta	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,48	0,28	0,76	0,95	1,30	2,25	mixta	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,68	-0,02	0,66	1,35	1,06	2,41	mixta	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE S	al fondo	0,37	0,06	0,43	0,77	1,18	1,94	mixta	0,02	0,03	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,43	-1,85	-0,49	18,50	-1,13	5,51			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	06-11-2025	-4,19	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,96	21-11-2025	3,73	12-05-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,54	11,78	11,99	19,24	13,79	13,36			
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84			
Indice MSCI World Equal Weighted NDTR EU	11,24	8,08	6,67	17,79	9,47	4,87			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,96	6,96	7,03	6,80	6,69	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.

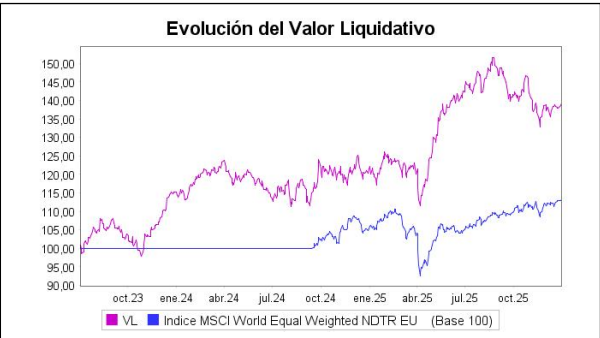
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

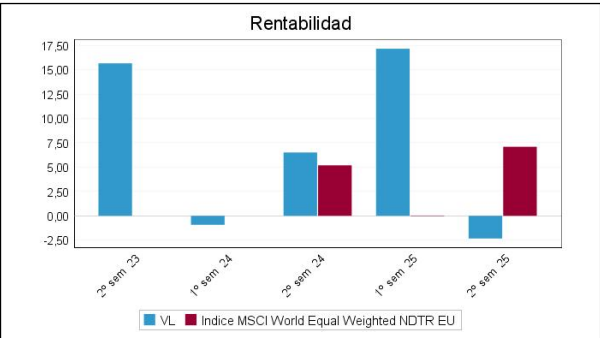
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,11	-2,12	-0,78	16,93	-1,27	4,59			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,71	06-11-2025	-4,19	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,82	21-11-2025	3,45	12-05-2025		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,84	10,89	11,09	18,57	13,33	12,94			
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84			
Indice MSCI World Equal Weighted NDTR EU	11,24	8,08	6,67	17,79	9,47	4,87			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,86	6,86	6,92	6,73	6,74	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.

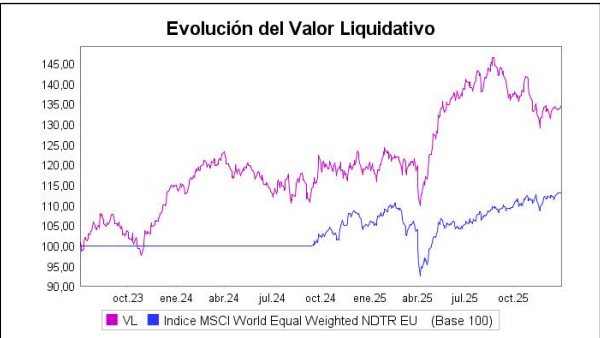
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

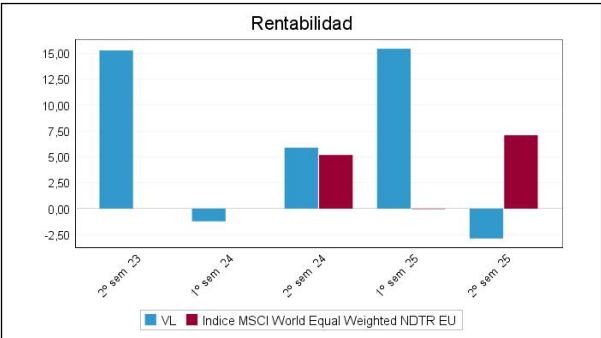
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,82	-1,93	-0,93	16,71	-1,38	4,15			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,71	06-11-2025	-4,19	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,81	21-11-2025	3,45	12-05-2025		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,86	10,92	11,10	18,60	13,35	12,94			
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84			
Indice MSCI World Equal Weighted NDTR EU	11,24	8,08	6,67	17,79	9,47	4,87			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,80	6,80	6,88	6,69	6,66	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.

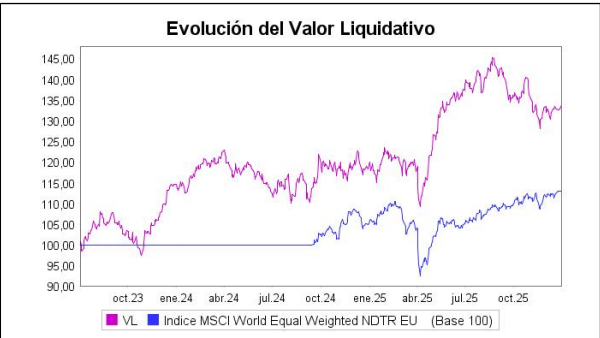
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

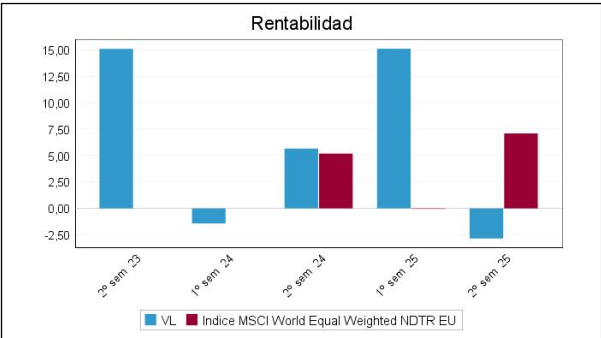
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,66	-2,01	-0,51	17,01	-1,24	4,70			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	06-11-2025	-4,19	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,82	21-11-2025	3,45	12-05-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,85	10,91	11,12	18,57	13,32	12,94			
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84			
Indice MSCI World Equal Weighted NDTR EU	11,24	8,08	6,67	17,79	9,47	4,87			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,81	6,81	6,88	6,70	6,68	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.

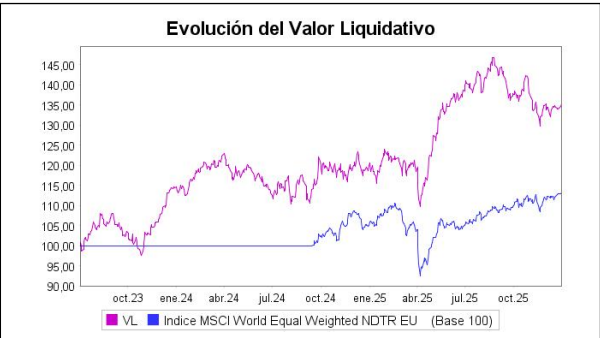
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

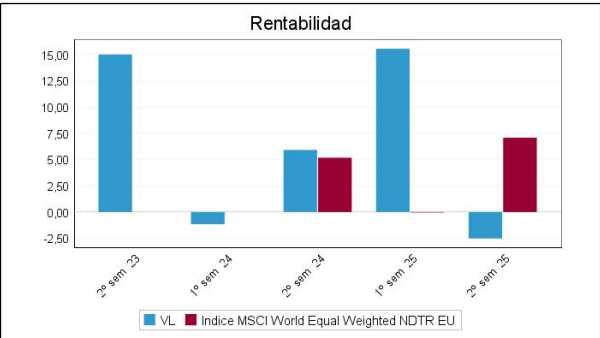
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	695.124	6.092	1,27
Renta Fija Internacional	26.419	610	0,95
Renta Fija Mixta Euro	23.483	274	3,82
Renta Fija Mixta Internacional	66.282	1.063	4,83
Renta Variable Mixta Euro	6.142	138	7,29
Renta Variable Mixta Internacional	241.746	7.133	7,49
Renta Variable Euro	946	23	2,89
Renta Variable Internacional	648.826	52.790	8,14
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	5.001	194	6,48
Global	754.837	18.201	15,41
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	8.096	2.678	0,82
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	2.476.902	89.196	8,13

*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	125.954	102,20	116.764	97,78
* Cartera interior	18.870	15,31	3.520	2,95
* Cartera exterior	107.084	86,89	113.244	94,84
* 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)	486	0,39	2.385	2,00
(+/-) RESTO	-3.203	-2,60	259	0,22
TOTAL PATRIMONIO	123.237	100,00 %	119.409	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	119.409	101.494	101.494	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,55	0,68	6,59	846,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,42	16,28	12,50	-117,19
(+) Rendimientos de gestión	-2,17	17,04	13,48	-114,72
+ Intereses	0,05	0,03	0,08	123,24
+ Dividendos	0,74	1,50	2,18	-43,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,80	15,85	11,70	-120,42
± 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	-0,16	-0,33	-0,48	-43,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,77	-0,98	-62,20
- Comisión de gestión	-0,22	-0,37	-0,58	-29,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	17,49
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-27,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,61
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,37	-0,35	-98,16
(+) 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)	123.237	119.409	123.237	

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

3. Inversiones financieras

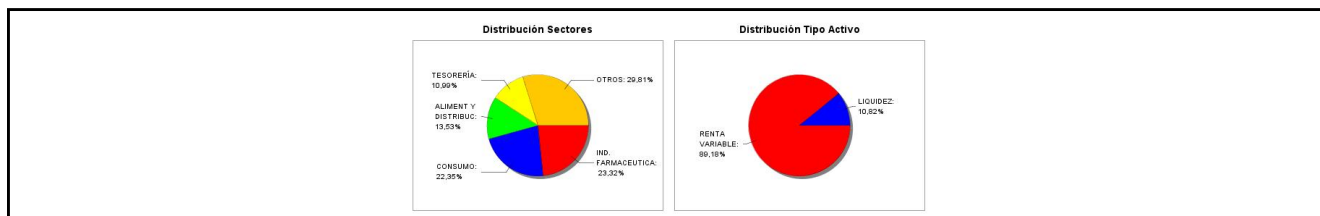
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	14.300	11,60	3.520	2,95
TOTAL RENTA FIJA	14.300	11,60	3.520	2,95
TOTAL RV COTIZADA	4.570	3,71	0	0,00
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	4.570	3,71	0	0,00
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	18.870	15,31	3.520	2,95
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	107.084	86,87	113.244	94,84
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	107.084	86,87	113.244	94,84
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	107.084	86,87	113.244	94,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	125.954	102,18	116.764	97,79

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

H

Modificación de elementos esenciales del folleto

Con fecha 17 de octubre de 2025 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSI, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de ESTELA GLOBAL EQUITIES, FI, (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5725) y de la clase de participación CLASE S, al objeto de ampliar el colectivo de inversores al que se dirige esta clase de participación y eliminar la inversión mínima inicial y a mantener para dichos inversores.

Número de registro: 313431

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 participes significativos a 31-12-2025 que representan:

- Participe 1: 23,36% del patrimonio
- Participe 2: 58,55% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 379.346.139,00 euros (310,5% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 371.083.739,77 euros (303,74% del patrimonio medio del periodo).

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 13.047,47 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 este 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 año 2025 cierra un segundo semestre de claro apetito por el riesgo. Si el primer cuatrimestre fue el de las dudas del impacto de la aplicación de las políticas de la nueva administración Trump con un punto álgido alrededor del denominado día de la liberación, desde entonces las dinámicas para los mercados han sido muy favorables pese al ruido geopolítico (Irán-Israel, Venezuela, Ucrania-Rusia, Taiwán, Groenlandia, los ataques a la Reserva Federal, la inestabilidad política en Francia, ...). El ciclo favorable para los activos de riesgo que se inició en octubre de 2022 sigue empujando con fuerza y dibujando un escenario macroeconómico que de partida es moderadamente benigno de cara al próximo año.

A lo largo de 2025 EE.UU. se recuperó de un primer trimestre de mayor debilidad en el que el PIB caía un -0,6% QoQ anualizado – SAAR con dos trimestres consecutivos de mayor fortaleza: + 3,8% y +4,3% QoQ anualizados que permiten a los analistas vislumbrar un crecimiento total interanual para 2025 ligeramente superior al 2,0% frente al 2,8% del año anterior. Hay que señalar dentro de los diversos componentes la fortaleza del ciclo de inversión alrededor de la IA y las ganancias de productividad, que han más que compensado las dudas de un consumo que ha visto como pese al aumento de los salarios (+3,8%) se ha visto presionado por una creación de empleo tibia (media de Non farm payrolls de 50.000 nuevos empleos mensuales), una confianza del consumidor en mínimos históricos y unas tasas de ahorro del 4,0% que caen ligeramente por debajo de la media pre-COVID 19 (5-7%).

Los precios por su parte continuaron su ligera desaceleración si bien siguen manteniéndose por encima del objetivo de largo plazo del FOMC: +2,8% YoY tanto en tasa general como subyacente. El impacto arancelario de los precios parece haber sido menor al estimado por los diferentes organismos internacionales permitiendo a la Reserva Federal ejecutar hasta tres bajadas de tipos de interés desde la reunión de septiembre a razón de 25 p.b. en cada una de ellas llevando el corredor de tipos a niveles sólo ligeramente restrictivos: 3,75% - 3,50%. Los niveles de precios no impidieron aplicar lo que el mercado ha dado en llamar “bajadas preventivas” ante el escenario de ligero deterioro de la creación de empleo.

Las cifras de déficit por cuenta corriente (-4,0%), de déficit público (-6,0% estimado 2025) y un nivel de deuda que supera el 102% siguen siendo lastres de largo plazo para las expectativas de un dólar que perdió valor en 2025 frente a la mayoría de las divisas.

La acción del ejecutivo estadounidense se ha visto centrada en la acción de una política comercial agresiva que ha llevado el arancel efectivo a niveles de entre el 15% y el 20% para tratar de corregir precisamente un déficit comercial desmesurado y continuado. Su efecto recaudatorio, estimado en más de 200.000 M de USD este 2025, permite una mejora marginal de las cuentas públicas y que la aceptación de la transformación en permanente de los recortes fiscales de la norma OBBBA acabe por no afectar de forma exagerada a la sostenibilidad de la trayectoria de la deuda (>130% PIB en 10 años según la CBO). Las otras dos grandes acciones han venido de la mano de la política de expulsión de inmigrantes y de los avances hacia un mayor nivel de desregulación bancaria.

La Eurozona confirmó su momentum. El PIB crecerá finalmente este año el 1,4% desde el 0,9% anterior con una mejora sobre todo de las cifras en Alemania (de -0,5% YoY a +0,3% con un consumo que por fin superará el +1,0%). El impulso fiscal del nuevo gobierno asociado a un mayor gasto en defensa e infraestructuras, una mejora de la confianza de empresarios y consumidores, las elevadas tasas de ahorro (15% vs promedio pre-COVID del 12,4%) y un coste de la energía que se modera sientan las bases para una mejora con riesgo de sorpresa al alza en 2026.

En este entorno, donde además la disciplina fiscal ha sido aceptable (3% de déficit estimado para la Eurozona), el BCE ha podido bajar cuatro veces los tipos de referencia para dejar el corredor repo-depo en el 2,15% - 2,0%, señalando de forma repetida que los precios están controlados (IPC 2,1%) y que “están cómodos” dando por concluido el ciclo de bajadas.

El tercer gran bloque económico y geopolítico, China, siguió dando muestras de cierta debilidad. Parece que el PIB crecerá este 2025 cerca del 4,9% frente al 5,0% del año anterior si bien combina dos realidades: la de una economía digital que funciona empresarialmente muy bien y la de un sector inmobiliario – financiero que aún no ha digerido los efectos del pinchazo de la burbuja. El país sigue con un nivel de precios que raya la deflación (IPC cercano a 0%) en tanto que las medidas públicas parecen de alcance limitado. Uno de los elementos que más dudas concita sigue siendo el elevado endeudamiento total de la economía del país (público y privado).

Finalmente, hay que mencionar la llegada al ámbito ejecutivo en Japón de una nueva primera ministra, Sanae Takaichi, que llega con la idea de aplicar una política económica de transformación (un segundo abenomics), expansión fiscal, políticas conservadoras, preocupación por la inversión en defensa y tecnología. Su irrupción ha coincidido con un Japón que despierta empresarialmente y en el que la estructura de la curva de tipos de interés se normaliza en un entorno de repunte de la inflación. Su elevada deuda pública (215% sobre PIB) contrasta con el superávit por cuenta corriente (4,8%) de la nación nipona.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +1,25%, Pan-European High Yield +4,86%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +7,30%), si bien el cruce EURUSD en el periodo se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,4% en este tiempo. En Europa de nuevo la duración restó valor en los tramos ultralargos (+10 años de duración) y aportó sólo de forma moderada en el tramo 7-10 años (+1,8%).

Los diferenciales de crédito siguen cerca de mínimos anuales como reflejo de la confianza de los mercados en la marcha de la economía. Así en Europa el diferencial en grado de inversión se mueve por debajo de los 50 p.b. cuando con la volatilidad del día de la liberación llegó a tocar los 85 p.b. Por su parte el grado especulativo replica este mismo comportamiento: en la actualidad se sitúa claramente por debajo de los 250 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b.

En renta variable los índices americanos han ofrecido retornos positivos en moneda local habiendo alcanzado el S&P 500 un retorno del 16,39% hasta los 6.845,5 en el que las 7 magníficas ha sido protagonistas subiendo un +24,9%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un +20,17%. En este contexto, los valores de pequeña capitalización se quedaron algo rezagados subiendo el Russell 2000 un +11,29%.

Entre los valores más destacados merece la pena señalar los casos de Micron Technology (+240%), Intel (+84%) o Alphabet (+66%). Pesaron en el lado negativo valores como United Healthcare (-33%) o Moderna Inc. (-29%).

Por su parte, en Europa el Eurostoxx 50 ha acabado subiendo un +18,34%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX

+23,0 y, sin ningún tipo de dudas el IBEX 35 +49,3%. En el primer caso aupado por el cambio de orientación fiscal de su política. En el segundo caso como resultado de la especial composición del índice selectivo de España que, en términos relativos presenta una menor exposición a los sectores más afectados por la guerra arancelaria y una mayor exposición al sector bancario.

En cuanto a valores en Europa, los bancos han llevado la voz cantante con revalorizaciones extraordinarias ante el final de las bajadas de tipos, el empinamiento de la pendiente de la curva de tipos y las mejores expectativas para financiar el desarrollo de la actividad, con especial mención a la industria de defensa. Santander (+132%), Unicredit (+94%) y BBVA (+125%) coparon las primeras tres plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50. En el otro extremo de la lista el lujo, el consumo discrecional y los automóviles: Wolters Kluvert (-44%), Stellantis (-27%), Kering (-23%) y adidas (-28%).

En el ámbito de las materias primas, hay que mencionar el comportamiento de dos de ellas: oro y petróleo. El primero se mueve en máximos históricos alcanzando una revalorización de 64,6% en USD reflejando la menor apetencia por activos americanos (¿fin del excepcionalismo?) y las dudas sobre el fiat money. Por su parte el crudo en su referencia Brent pierde en el año más de un 15,7% en USD, si bien se ha movido en un amplio rango: 59 USD / bbl – 83 USD / bbl como resultado de la conjunción de diversos factores. El mayor repunte se vivió de la mano del enfrentamiento Irán – Israel, si bien cerrando el año el crudo parece haberse estabilizado en el rango 65 USD / bbl pese a las noticias sobre Venezuela. El Gas Natural, tan relevante para Europa, ha tenido una caída aún más acusada quedándose por debajo de los 30 €/ MWh, lo que supone una caída en el año del 43%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Empezó el segundo semestre con una fuerte exposición a empresas previamente afectadas por la resurgencia de las tensiones inflacionistas, debido en parte a las tarifas, y por lo tanto las que también fueron particularmente afectadas por las perspectivas de tipos de interés más altos más tiempo. Esas empresas que ya habían sufrido de los tipos altos y de la pérdida de poder adquisitivo el año pasado y también en el 1S 2025, sobre todo de parte de la clase baja, se vieron nuevamente afectadas en el 2S, provocando un derating de aquellas como los materiales/herramientas o servicios vinculados a la construcción, así como de empresas de venta al por menor de bienes discrecionales. Sin embargo, con el trade down de ciertos consumidores principalmente de la clase media, ciertas de esas empresas (hard discounters) se vieron beneficiadas por otro lado y aprovechamos para salir, lo que no fue el caso de las empresas vinculadas al sector de la construcción, por ejemplo, que por lo tanto reforzamos. Otro movimiento notable ha sido el reforzamiento de la exposición a Alemania, como consecuencia indirecta de los análisis bottom up, ya que las empresas de gran calidad con componentes cíclicos han acusado un muy fuerte derating sobre el año, debido a la macro alemana. Frente a los nuevos riesgos de disrupciones (IA...) se ha salido (o no entrado) en el 2S y de manera aún más sistemática de aquellas empresas que presentan riesgos e incluido mínimos de disrupción, tanto a nivel del sector o de la empresa misma.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia MSCI World Equal Weighted Net Total Return ha obtenido un 7,09% de rentabilidad en el semestre. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,07%. Durante el semestre, la clase F ha obtenido una rentabilidad del -2,33%, la clase I del -2,88%, la clase R del -2,84% y la clase S del -2,51%.

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

Durante el semestre el patrimonio de la clase F ha disminuido un 2,33%, pasando de 103,4M de euros a 100,9 de euros, y el número de partícipes se ha mantenido en 2. El patrimonio de la clase I ha aumentado un 68,20%, pasando de 3,9M de euros a 6,6M de euros, y el número de partícipes ha aumentado un 45,45%, pasando de 11 a 16. El patrimonio de la clase R ha aumentado en un 26,19%, pasando de 5,4M de euros a 6,8M de euros, y el número de partícipes ha disminuido un 47,31% pasando de 167 a 246. El patrimonio de la clase S ha aumentado un 31,90%, pasando de 6,7M de euros a 8,9M de euros, y el número de partícipes ha aumentado un 10,77% pasando de 65 a 72.

La clase F ha soportado unos gastos del 0,18% sobre el patrimonio medio, sin soportar gastos indirectos; la clase I ha soportado unos gastos del 0,5% sobre el patrimonio medio, sin soportar gastos indirectos; la clase R ha soportado unos gastos del 0,7% sobre el patrimonio medio, sin soportar gastos indirectos; y la clase S ha soportado unos gastos del 0,39% sobre el patrimonio medio, sin soportar gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,15% sobre el patrimonio medio. Los gastos de asesor a fin de periodo son del 0,15%.

La rentabilidad anual de la clase F ha sido de un 14,43% siendo los gastos anuales de un 0,36%. La rentabilidad anual de la clase I ha sido de un 12,11% siendo los gastos anuales de un 1,00%. La rentabilidad anual de la clase R ha sido de un 11,82% siendo los gastos anuales de un 1,40%. La rentabilidad anual de la clase S ha sido de un 12,66% siendo los gastos anuales de un 0,78%.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 8,14%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En EEUU hemos vendido Dollar General (1,2% de los activos del fondo a principios del semestre), Dollar Tree (2,8%), Frontdoor (2,4%), Mohawk (1,5%) y Estée Lauder (6,5%) uno de los principales contribuidores a la rentabilidad del fondo por valoración. Por otro lado, hemos aprovechado las caídas de Zoetis (0,9%), Floor & Decor (4,7%), Stanley Black & Decker (3%) y Coty (1,6%) para posicionarnos. Hemos reforzado Baxter de 2,6% a 6,9%, después de otra caída del título que atribuimos a nuevos one-offs como la retirada de su nueva bomba de infusión NOVUM. También sobre el segundo semestre hemos entrado y luego salido de Sealed Air por valoración, así como de Bath & Body Works aunque la vendimos como consecuencia de nuestro desacuerdo con unas decisiones del nuevo equipo directivo. En Reino Unido vendimos ABF (4,1%) el dueño de Primark por temor a la nueva competición incluyendo Lefties (marca low cost de Inditex). También hemos cedido nuestras posiciones en Spirax (2,7%), Rentokil (7,3%) y Burberry (4,6%) otro gran contribuyente a la rentabilidad del fondo este año por temas de valoración. Por otro lado hemos reforzado B&M de 1,1% a 6,3%, después de una fuerte caída debida a unos malos resultados. Confiamos plenamente en el plan de reestructuración del nuevo equipo directivo, y atribuimos esos malos resultados a su antiguo equipo. También reforzamos Experian de 3,7% a 4,6%, después de un derating excesivo que vinculamos a dudas sobre el impacto de la IA sobre su modelo de negocio, a la emergencia de un “nuevo” competidor (FICO), así como a la evolución posible del marco regulatorio. En Alemania hemos entrado en Stroeer (7,3%), número 1 alemán con más del 60% de las vallas publicitarias en el “out of home advertising”. También hemos ido reforzando el minorista de perfumes Douglas de 1,8% a 3,2%. Hemos vuelto a entrar en Carl Zeiss (1,2% de momento), que sufre de falta de visibilidad sobre la demanda China. Por fin hemos entrado y salido de Henkel por valoración. En Francia hemos reducido nuestras exposiciones a Eurofins de 7,3% a 2,1% y a Elis de 6,8% a 4,0% por valoración. Por otro lado, hemos entrado en Edenred (6,2%), después de una caída excesiva debida a una evolución del marco regulatorio en una parte de su negocio (vales de comida) en algunas geografías (Brasil, Italia, y potencialmente Francia). También hemos reducido significativamente nuestra exposición a Brasil, reduciendo Fleury de 4,6% a 1,2% e Hipera de 4,0% a 1,0%. Hemos ido vendiendo Fleury por motivos de valoración, e Hipera después de que nos hubieran entrado nuevas dudas en cuanto al nivel de competición estructural en su (relativamente pequeña, sin embargo) división de genéricos. En Benelux hemos vendido Kinopolis a pesar de la caída, por tener nuevas dudas sobre el nivel de contenido (y por lo tanto de tráfico) a largo plazo en las salas de cine. Por otro lado, hemos entrado con fuerza en la holandesa Universal Music Group (6,3%), ineludible para las streamers al contar con el principal catálogo de músicas del mundo y la mayoría de los “hits” recientes. Vendimos la irlandesa Ryanair (1,2%) por valoración, y entramos en la española Puig (3,7%), también por valoración después de una caída de su precio del 50% desde sus máximos del 2024, poco tiempo después de su IPO. En Asia hemos reforzado la china H&H de 1,0% a 1,8% por sus logros en la división de leche infantil, mientras que hemos vendido los 1,5% de Seria que teníamos por valoración. En Suiza hemos entrado en SIG y salido con pérdidas, por tener dudas sobre la nueva competición y la calidad del equipo directivo. Por otro lado, hemos entrado en Nestlé (3,0%), confiando plenamente en las aptitudes de su nuevo CEO. Por fin hemos entrado en la australiana CSL con 4% del fondo, leader en un sector que conocimos muy bien a través de la española Grifols.

Los mayores contribuidores de la cartera en el segundo semestre son: Rentokil (+1,51%), Estee Lauder (+1,26%), Dollar Tree (+1,03 %), Fleury (+0,94%) y Eurofins Scientific (+0,69%).

Los mayores detractores de la cartera en el segundo semestre son: Baxter International (-1,42%), B&M European Value (-1,36%), SIG Group (-0,99%), Diageo (-0,89%) y Bath & Body Works (-0,59%).

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 periodo 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 el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,34%.

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 del fondo ha sido del 14,54% para la clase F, del 13,84% para la clase I, del 13,86% en la R y 13,85% en la clase S, mientras que la del índice de referencia ha sido del 11,24%, la volatilidad del índice de referencia ha sido del 11,24%, la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,52%, 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 del fondo ha sido del 6,96% para la clase F, 6,86% para la clase I, 6,80% para la clase R y 6,81% para la clase S.

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, auditoría, 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 2025 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, 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.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,0004% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, AFI, Glass Lewis, Citigroup, Santander, Goldman Sachs, Arcano y Tegus. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2026 se estima en un 0,0004% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, AFI, Exane BNP, Citigroup, Goldman Sachs, Arcano y Tegus.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

La desinflación actual y el aumento del desempleo siguen augurando de nuevos movimientos futuros de bajada de los tipos. El clima de incertidumbre y la resurgencia del paro deberían de seguir pesando sobre la confianza de las clases altas y bajas, y por lo tanto sobre el consumo en general. La clase baja podría sin embargo verse beneficiada de cierto modo de la desinflación y de la caída de los tipos. Las empresas vinculadas a la renovación/construcción podrían por fin verse beneficiadas, en un momento en el que el número de transacciones inmobiliarias sigue en mínimos históricos en EEUU. Por lo tanto, estamos expuestos a una empresa de revestimientos de suelo a través de Floor & Decor, y a una de herramientas a través de Stanley Black & Decker. Los sectores que venden productos caros que suelen financiarse a crédito como las máquinas para los hospitales que podrían también beneficiarse de esas mejores condiciones de financiación, después de varios años de tipos altos/baja demanda, un motivo por el que también miramos particularmente y prevemos reforzar nuestra exposición a esos sectores. Por fin parece que después de años duros en China, con una caída notable de la confianza y de la demanda, la situación se está estabilizando. Por lo tanto, es posible que reforcemos nuestra exposición a China, a través de empresas globales más que chinas (por la incertidumbre geopolítica) que ya se vieron muy afectadas por la macro china de los últimos años. En el sector farma, preferimos las empresas que venden tecnologías médicas o consumibles de bajo precio a las que venden medicamentos caros, ya que corren mucho más riesgo de caída de precios por el intervencionismo del gobierno de Estados Unidos en este sector.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02602065 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	14.300	11,60	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	3.520	2,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		14.300	11,60	3.520	2,95
TOTAL RENTA FIJA		14.300	11,60	3.520	2,95
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	4.570	3,71	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.570	3,71	0	0,00
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		4.570	3,71	0	0,00
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		18.870	15,31	3.520	2,95
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
DE000BEAU1Y4 - ACCIONES Douglas AG	EUR	3.945	3,20	0	0,00
DE000BEAU7Y1 - ACCIONES Douglas AG	EUR	0	0,00	2.104	1,76
GB00BWFGQN14 - ACCIONES SPIRAX GROUP PLC	GBP	0	0,00	3.194	2,67
BRHYPEACNOR0 - ACCIONES HYPERA SA	BRL	1.182	0,96	4.769	3,99
BRFLRYACNOR5 - ACCIONES Fleury SA	BRL	1.456	1,18	5.451	4,56
KYG5496K1242 - ACCIONES Li Ning Co Ltd	HKD	3.671	2,98	4.222	3,54
JP3926400007 - ACCIONES Morinaga & Co Ltd/Ja	JPY	5.226	4,24	5.620	4,71
KYG4387E1070 - ACCIONES H&H INTL HLDG	HKD	2.065	1,68	1.231	1,03
JP3423520000 - ACCIONES Seria Co Ltd	JPY	0	0,00	1.850	1,55
US3397501012 - ACCIONES Floor & Decor Holdin	USD	5.571	4,52	3.222	2,70
US35905A1097 - ACCIONES Frontdoor Inc	USD	0	0,00	2.892	2,42
NL0015000IY2 - ACCIONES Universal Music Grou	EUR	7.780	6,31	0	0,00
FR0014000MR3 - ACCIONES Eurofins Scientific	EUR	2.594	2,10	8.680	7,27
BE0974274061 - ACCIONES Kinepolis	EUR	0	0,00	5.037	4,22
AU000000CSL8 - ACCIONES CSL Limited	AUD	4.912	3,99	0	0,00
FR0012435121 - ACCIONES Elis SA	EUR	4.785	3,88	8.154	6,83
LU1072616219 - ACCIONES B&G Foods, Inc.	GBP	7.782	6,31	1.260	1,06
FR0010908533 - ACCIONES Edenred	EUR	7.683	6,23	0	0,00
US6081901042 - ACCIONES Mohawk	USD	0	0,00	1.779	1,49
US2220702037 - ACCIONES Coty INC	USD	2.024	1,64	0	0,00
DE0007493991 - ACCIONES Stroer Se & Co Kgaa	EUR	9.107	7,39	0	0,00
DE0005313704 - ACCIONES Carl Zeiss Meditec	EUR	1.417	1,15	0	0,00
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	1.071	0,87	0	0,00
US2567461080 - ACCIONES Dollar Tree Inc.	USD	0	0,00	3.361	2,81
US2566771059 - ACCIONES Dollar general Corp	USD	0	0,00	1.456	1,22
GB00B19NLV48 - ACCIONES Experian PLC	GBP	5.610	4,55	4.374	3,66
GB0031743007 - ACCIONES Burberry Group Plc	GBP	0	0,00	5.512	4,62
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	0	0,00	4.881	4,09
US8545021011 - ACCIONES BLACK & DECKER	USD	3.668	2,98	0	0,00
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	0	0,00	7.746	6,49
FR0000077919 - ACCIONES JC Decaux SA	EUR	8.182	6,64	8.226	6,89
US0718131099 - ACCIONES Baxter Internacional	USD	8.457	6,86	3.083	2,58
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	3.382	2,74	0	0,00
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	0	0,00	1.441	1,21
GB00B082RF11 - ACCIONES Rentokil Initial	GBP	0	0,00	8.690	7,28
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	5.514	4,47	5.008	4,19
TOTAL RV COTIZADA		107.084	86,87	113.244	94,84
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		107.084	86,87	113.244	94,84
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		107.084	86,87	113.244	94,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		125.954	102,18	116.764	97,79

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

Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman 17 en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 5.426.430,34 euros: 4.328.270,53 euros de remuneración fija, 866.454,74 euros de remuneración variable y 231.705,07 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 72 personas (de estos 49 recibieron remuneración variable).

La remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora es de 28.270,50 euros, siendo dicha retribución recibida por 1 empleado.

La alta dirección está compuesta por un total de 8 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 798.731,68 euros, 31.583,35 euros en especie y 94.933,34 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 47 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido 3.807.211,42 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 2.977.746,54 euros, la remuneración variable a 664.120,83 euros y la retribución en especie a 165.344,05 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 33: 664.120,83 euros de remuneración variable, 2.406.755,50 euros de remuneración fija y 138.231,85 euros de retribución en especie.

ESTELA CAPITAL, A.V., S.A (Entidad en la que se delega la Gestión)

La política retributiva de ESTELA CAPITAL, A.V., S.A. (en adelante "ESTELA CAPITAL") cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad. La política tiene por objeto asegurar una gestión responsable y eficaz de las inversiones y del riesgo, y en ningún caso ofrece a sus empleados elementos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC gestionadas por delegación. Ninguna de las remuneraciones abonadas por ESTELA CAPITAL ha estado ligada a comisión de gestión variable de las IIC. La política retributiva, revisada anualmente, ha sido modificada en marzo de 2025.

El total de remuneraciones fijas abonadas por ESTELA CAPITAL asciende a 308.333,30 euros; ESTELA CAPITAL no ha abonado remuneraciones variables durante el ejercicio. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 3 personas. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por

delegación por ESTELA CAPITAL.

La alta dirección está compuesta por un total de 1 persona y recibe una remuneración fija de 150.000 euros.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por delegación por ESTELA CAPITAL es de 1. La remuneración fija abonada a este empleado ha sido de 150.000 euros en total, no habiendo percibido importe alguno en concepto de retribución variable.

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, de compra por 379.346.139,00 euros (310,5% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 371.083.739,77 euros (303,74% del patrimonio medio del periodo).