

## Datos fundamentales

Nombre	Estela Global Equities S FI
ISIN	ES0167238031
Domicilio	Spain
Categoría CNMV	FI Renta Variable Internacional
Gestora delegada	Estela Capital AV
Patrimonio Fondo	99.724.568 €
Patrimonio Clase	5.574.796 €
Divisa	Euro
NAV	12,24
Comisión de gestión	0,80%

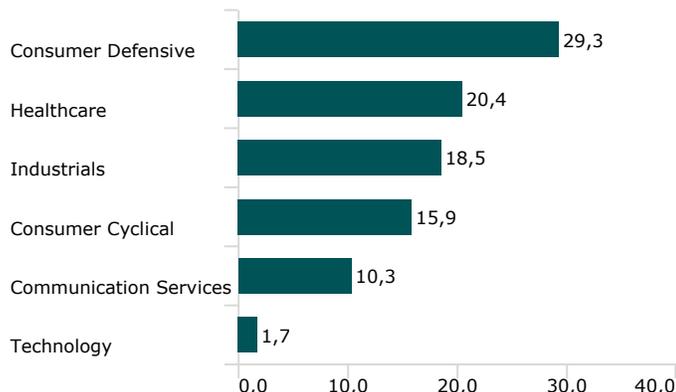
## Retornos

	2024	Inicio acum.	Inicio anualiz.
Estela Global Equit	4,70	24,63	12,30
MSCI World Equal	12,31	20,68	10,40

## Riesgos

	Vol.	Beta
Estela Global Equities S FI	9,60	0,72
MSCI World Equal Weighted NR EUR	8,59	1,00

## Exposición por sectores



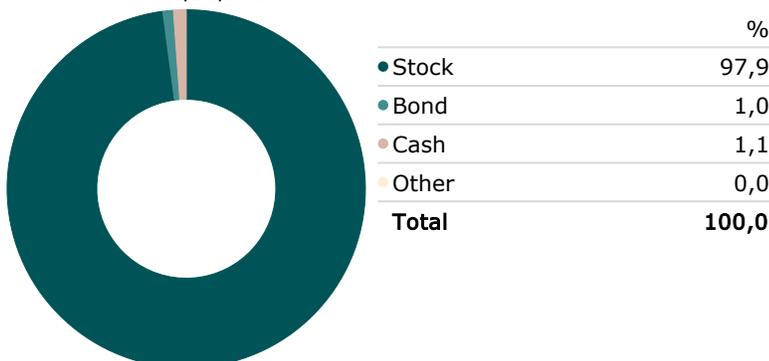
## Evolución del fondo desde inicio:

Time Period: Since Common Inception (08/02/2023) to 31/12/2024



## Asset Allocation - Estela Global Equities S FI

Portfolio Date: 31/12/2024



## Comentario de gestión

ESTELA GLOBAL EQUITIES sube un 1,1% en el mes de diciembre y acumula una revalorización del 24,6% desde su lanzamiento en febrero del 2023.

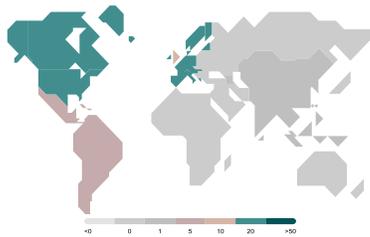
Entre los principales contribuyentes en diciembre destaca de nuevo **Advance Auto Parts** (Distribución de recambios de coches, EE.UU., USD 3.1bn). Después de más de 15 años de mala gestión, el mercado empieza a reconocer el trabajo y las aptitudes del nuevo equipo de gestión para volver a encarrilar la empresa. Del mismo modo, nos hemos aprovechado de la recuperación de **Burberry** (Lujo, Reino Unido, USD 4.1bn), la estrategia "back to basics" del nuevo CEO: oferta más amplia para clientela aspiracional, enfoque sobre el *outerwear*..., sigue dando resultados tangibles.

Entre los principales detractores del fondo destaca **Carl Zeiss Meditec** (Productos de oftalmología, Alemania, USD 4.5bn), que publicó resultados decepcionantes en diciembre. La empresa sufre de su fuerte exposición a China, donde le afectan tanto los nuevos métodos de compra empujados por el gobierno chino (*Value Based Procurement*), así como la caída de la demanda por razones macro (la cirugía para la corrección de miopía se paga por privado). **Carl Zeiss Meditec** ha dividido por 4 su cotización desde su máximo de 2021, a pesar de que opera en un oligopolio en el que mantiene un liderazgo indiscutible en miopía y microcirugía (microscopios y consumibles), dos mercados de fuerte crecimiento. Nuestras dos compañías brasileñas, **Hypera** (Farmacéuticos, Brasil, USD 1.8bn) y **Fleury** (Laboratorios, Brasil, USD 1.0bn), han sufrido (como el R\$) del *sell off* que sigue afectando a las empresas domésticas brasileñas. El plan de ahorro anunciado por el Gobierno de Brasil ha sido visto como insuficiente para mantener el equilibrio presupuestario. A pesar de sus cualidades defensivas, **Hypera** cotiza actualmente a 5,2x EV/EBITDA frente a 14,6x de media pre-covid, y **Fleury** a 4,3x frente a 11,0x. Hemos aprovechado las caídas para reforzar ambas posiciones.

## Holdings-Based Style Map



## Distribución por Regiones (RV) %



Region	%
Europe dev	35,0
North America	34,7
United Kingdom	16,5
Latin America	8,4
Asia emrg	3,5

## Morningstar Style Box - Estela Global Equities S FI

Portfolio Date: 31/12/2024

	Value	Blend	Growth
Large	10,0	1,1	5,1
Mid	29,1	27,1	8,2
Small	8,7	4,4	6,3

Market Cap	%
Market Cap Giant %	0,0
Market Cap Large %	16,2
Market Cap Mid %	64,4
Market Cap Small %	15,4
Market Cap Micro %	4,0

## Portfolio Statistics

	Portfolio	Benchmark
Price/Prospective Earnings	13,34	14,87
Price/Book	1,68	1,75
Price/Sales	0,74	1,23
Price/Cash Flow	6,58	9,18
Dividend Yield %	2,71	2,74
ROIC (TTM)	4,77	10,04
Net Margin % (trailing)	5,10	12,40

### DISCLAIMER:

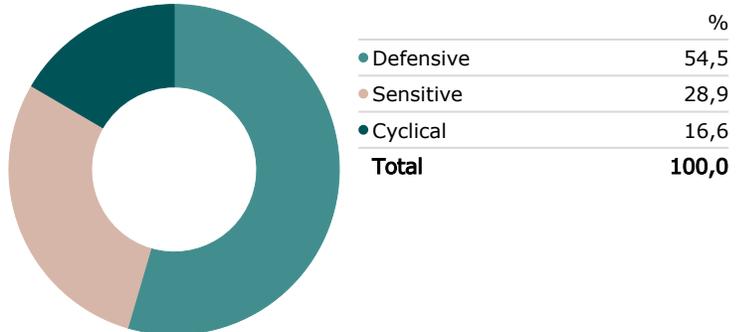
La información contenida en este documento ha sido elaborado por Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.U. y tiene caracter informativo sobre la institución de inversión colectiva a la que se refiere (en adelante, la IIC). Su contenido no debe ser considerado como oferta de venta, solicitud de una oferta de compra de ningún producto o servicio de inversión, ni una recomendación o propuesta de inversión personalizada, ni constituye asesoramiento en materia de inversión, ya que en su elaboración no se han tenido en cuenta ni conocimientos, ni experiencia en el ámbito de la inversión, ni situación financiera, ni objetivos de inversión. La adquisición de participaciones o acciones de la IIC deberá efectuarse previa lectura de su Documento de Datos Fundamentales (DDF), su Folleto Informativo y demás documentación legal en vigor que está disponible de forma gratuita en [www.andbankwealthmanagement.es](http://www.andbankwealthmanagement.es), en la página web de la CNMV, [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es) y en las oficinas de su distribuidor principal, Andbank España, S.A.U., entidad bancaria española registrada en Banco de España con el número 1544. La inversión en la IIC puede conllevar riesgos directos o indirectos, que pueden ser significativos, pudiendo variar y/o verse afectada por fluctuaciones del mercado el valor de la misma, así como los ingresos que ésta genere. La inversión puede no ser apropiada para todos los inversores. Revise posibles restricciones de comercialización de la IIC por tipo de inversor, sectores, países, residencias fiscales o nacionalidades de los inversores en su Folleto Informativo. Prohibida la reproducción total...

## Portfolio Investments %

Portfolio Date: 31/12/2024

Investment Name	Category	Portfolio Weighting
Dollar Tree Inc	EQUITY	11,41%
Dollar General Corp	EQUITY	8,37%
Elis SA	EQUITY	8,10%
Eurofins Scientific SE	EQUITY	7,72%
Kinopolis Group NV	EQUITY	6,22%
JCDecaux SE	EQUITY	4,98%
Burberry Group PLC	EQUITY	4,48%
Baxter International Inc	EQUITY	4,38%
Fleury SA	EQUITY	4,30%
Experian PLC	EQUITY	4,11%
Hypera SA	EQUITY	3,93%
Advance Auto Parts Inc	EQUITY	3,60%
Li Ning Co Ltd	EQUITY	3,40%
Associated British Foods PLC	EQUITY	3,29%
Kering SA	EQUITY	3,17%
Carl Zeiss Meditec AG	EQUITY	3,12%
Rentokil Initial PLC	EQUITY	3,05%
Newell Brands Inc	EQUITY	2,68%
The Estee Lauder Companies Inc Class A	EQUITY	2,50%
Health and Happiness (H&H) International Holdings Ltd	EQUITY	1,93%
Entain PLC	EQUITY	1,26%
Ryanair Holdings PLC	EQUITY	1,13%
Uber Technologies Inc	EQUITY	0,86%
Capri Holdings Ltd	EQUITY	0,36%

## Distribución por Sectores



## Factor Profile

Time Period: 01/11/2023 to 31/10/2024

