

Marzo 2026

## SYSTEMATIC VALUE INVESTING US MARKETS

### Gestión Boutique VII

Clase A - ES0131444129 | Clase B - ES0131444137



#### Información del Riesgo



Menor Riesgo

Mayor Riesgo

Reporte actualizado a fecha del 07/04/2026



Systematic Value Investing US Markets es un compartimento de renta variable estadounidense con negociación diaria, estructurado como un Fondo de Inversión español y gestionado activamente por Andbank Wealth Management. El fondo aplica un proceso sistemático de inversión value orientado a identificar compañías infravaloradas en el mercado estadounidense, combinando criterios fundamentales y cuantitativos.

Andbank Wealth Management es una gestora con amplia experiencia en la administración de vehículos UCITS y estrategias de renta variable internacional, destacando por su enfoque disciplinado de gestión de riesgos, control regulatorio y arquitectura de inversión abierta.

El fondo cuenta con el asesoramiento de Sapphire Capital EAF S.L. y la tecnología de Systematic Value Investing, especializado en análisis fundamental y en la identificación de oportunidades value en el mercado americano con algoritmos cuantitativos y validación humana. Sapphire aporta su conocimiento sectorial y su experiencia analizando compañías con una metodología repetible y orientada al largo plazo, complementando los recursos y procesos de la gestora.

#### Objetivo de Inversión

El compartimento tiene como objetivo obtener una revalorización a medio y largo plazo, manteniendo un riesgo coherente con la naturaleza de los activos en cartera. La gestión es activa y basada en una filosofía de value investing sistemático, con una volatilidad máxima inferior al 25% anual. El fondo no sigue un índice de referencia.

#### Top 5 Acciones

Genmab AS	4,39%
Crocs	3,94%
Monster Beverage Corp	3,74%
Palomar Holdings	3,60%
Afya Ltd	3,57%

#### Rendimiento Mensual

\*Track record auditado - SVI US Markets Interactive Brokers (celdas grises) + Valor Liquidativo de la Clase A del fondo desde la creación del fondo el 16/10/2024.

	Q1	Q2	Q3	Q4	Total
2023	-	5,70%	0,80%	10,74%	<b>18,04%</b>
2024	10%	-1,43%	3,95%	6,16%	<b>19,99%</b>
2025	-8,70%	-3,90%	7,20%	4,10%	<b>-2,08%</b>
2026	-6,57%	0,22%	-	-	<b>-6,36%</b>

#### Características del Fondo

Gestora	Andbank Wealth Management
Administrador	Andbank Wealth Management
Depositario	Banco Inversis S.A.
Estructura Legal	UCITS Fondo de Inversión (CNMV)
Operativa	Diaria (D+2)
Divisa Base	EUR
Divisa de la Clase	EUR
Patrimonio AUM	885.306€
Inversión mínima	€1M (Clase A) - €10 (Clase B)

Liquidación de Suscripciones	Same-day NAV
Liquidación de Reembolsos	T+3
Fecha de Lanzamiento	16 octubre 2024
Comisión de Gestión	1% (Clase A) - 1,5% (Clase B)
Comisión de Éxito	0%
Comisión de Entrada/Salida	0%
Yahoo Finance Ticker	0P0001TB5J.F
ISIN (Clase A)	ES0131444129
ISIN (Clase B)	ES0131444137

**Rentabilidad Histórica - Benchmark**

El objetivo del equipo inversor es exponer al inversor del SVI US Markets a una selección metodológica, objetiva y atemporal de 30 valores cotizados en los mercados bursátiles de Estados Unidos con el fin de:

- Aumentar la rentabilidad potencial de la cartera.
- Reducir el riesgo relativo al mercado.
- Mantener un grado suficiente de correlación con el índice.

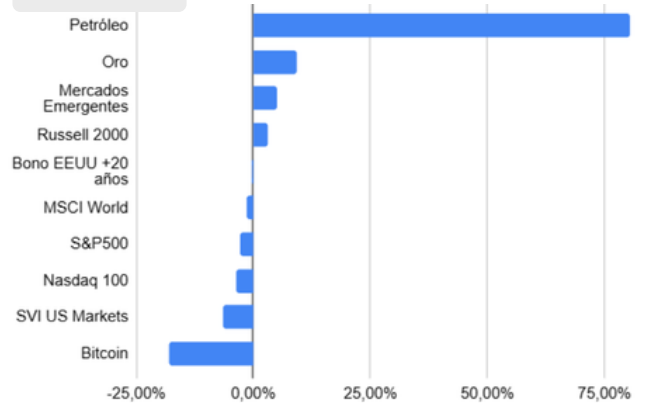
En el caso del SVI US Markets, nuestra cartera está expuesta **renta variable internacional** de gran capitalización y su benchmark adecuado puede ser un índice de renta variable mundial o un índice bursátil americano. Internamente, utilizamos el Standard & Poors 500 Equal Weight, la versión equiponderada del S&P500 que evita concentraciones en pocos valores. De igual modo, dejamos a su disposición la comparativa con el resto de potenciales benchmarks en este mismo reporte.



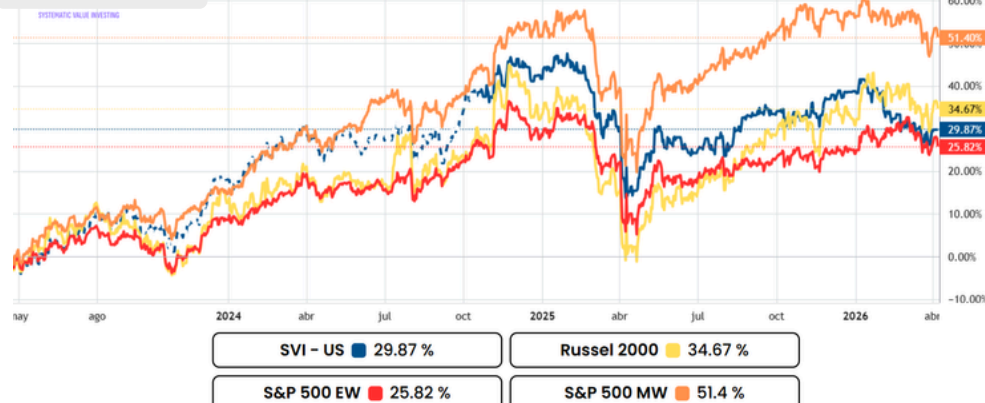
**2023 - 2026**



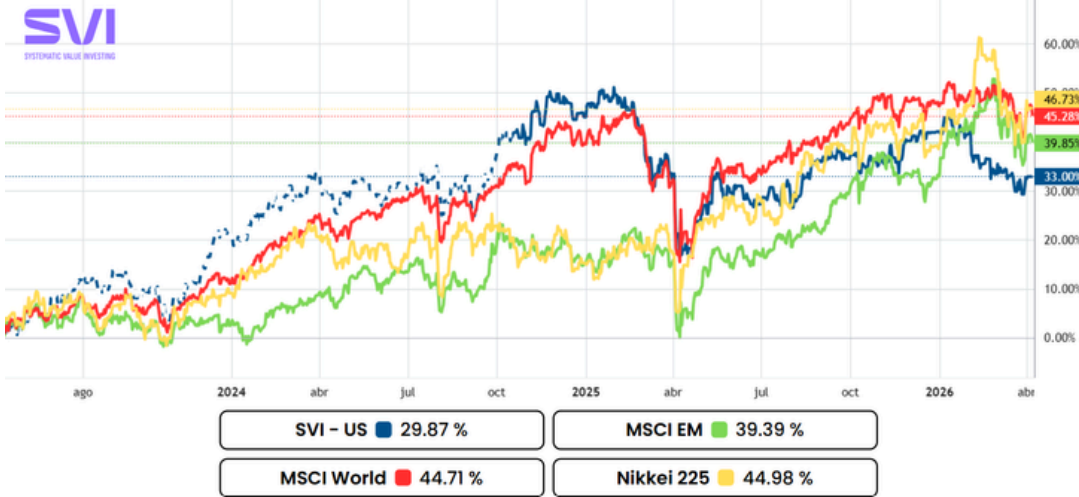
**2026 (YTD)**



**Índices EEUU**



**Índices Internacionales**



**Métricas Clave**

**86,20% RAC Price**

Mide la resistencia de un activo a correcciones de precios. Un 0% indica alta susceptibilidad a caídas, 100% indica alta resistencia. 75% es aceptable.

**12,87 EV/FCF**

Mide el valor de mercado de una empresa en relación con su flujo de caja libre. Un valor bajo respecto a su capacidad de generar efectivo.

**15,28 PER**

Mide cuánto pagan los inversores por cada dólar de ganancias de una empresa. Un PER bajo puede sugerir que la empresa está infravalorada.

**16,34% Volatilidad**

La volatilidad de una cartera de inversión mide la variabilidad o fluctuación de sus rendimientos a lo largo del tiempo.

**0,44 Ratio de Sharpe**

Un ratio de Sharpe mayor indica que la cartera ha obtenido un rendimiento más atractivo en comparación con el nivel de riesgo asumido.

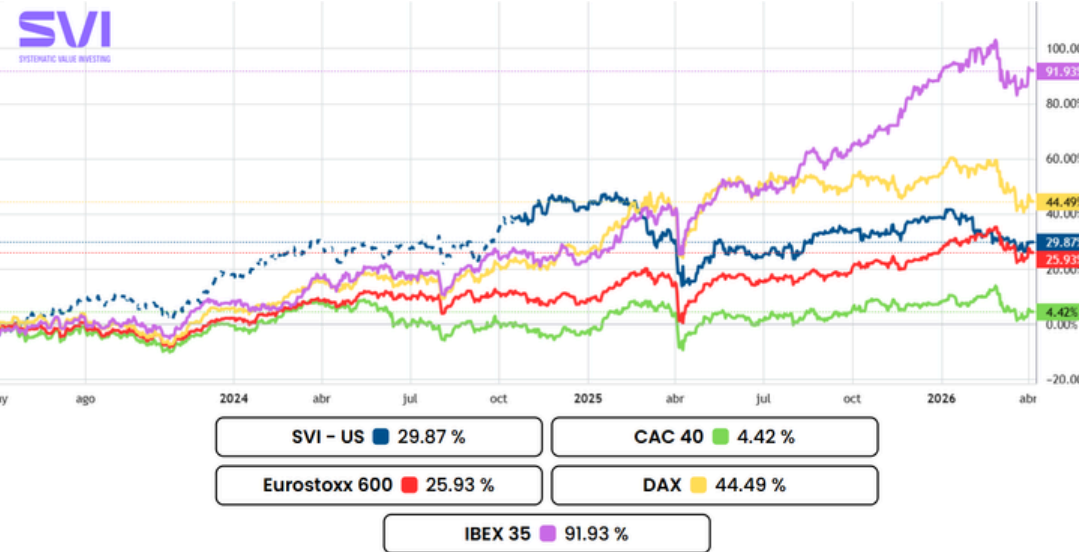
**0,62 Ratio de Sortino**

Mide el rendimiento ajustado al riesgo negativo. Un valor más alto indica menos volatilidad negativa en comparación con el mercado.

**9,19% CAGR**

Es la tasa de crecimiento promedio anual. Un CAGR del 10% indica un crecimiento constante, por encima del promedio del 9.2% del SP500.

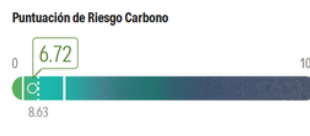
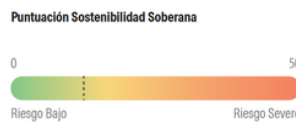
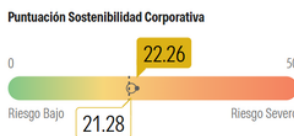
**Índices Europeos**



**Últimas Transacciones**

Nombre	Ticker	Operación	Condiciones	PyG %
Futu Holdings	FUTU	COMPRA	Expected Return <b>21%</b> Margin of Safety <b>44%</b> MOAT <b>30,5%</b>	0,00 <span style="color:red">NEW</span>
CF Industries Holdings	CF	VENTA	Posición <b>30</b> de la cartera	<b>35.29%</b>
Vipshop Holdings	VIPS	VENTA	Posición <b>30</b> de la cartera	<b>-9.91%</b>
Coterra Energy	CTRA	VENTA	Posición <b>30</b> de la cartera	<b>21.38%</b>

\*Incluyendo las condiciones fundamentales de la metodología Systematic Value Investing (SVI).



• Histórico ○ Actual ○ Media 12 Meses ∷ Media de la categoría ∷ Mejor/Peor Categoría

Marzo 2026

# SYSTEMATIC VALUE INVESTING US MARKETS

Gestión Boutique VII

Clase A - ES0131444129 | Clase B - ES0131444137



## Holdings del Fondo

	Compañía	Industria	Ticker	Peso %	PyG* %
	Genmab AS	Biotecnología	GMAB	4,32	+24,46
	Crocs Inc	Calzado y accesorios	CROX	3,94	+8,20
	Monster Beverage Corp	Bebidas sin alcohol	MNST	3,74	-4,58
	Palomar Holdings Inc	Seguro	PLMR	3,60	+7,64
	Afya Ltd	Servicios de educación y formación	AFYA	3,57	+0,40
	Airbnb Inc	Servicios de viaje	ABNB	3,57	-1,69
	Corcept Therapeutics Incorporated	Biotecnología	CORT	3,31	-5,88
	Deckers Outdoor Corporation	Calzado y accesorios	DECK	3,20	-8,66
	StoneCo Ltd	Software - Infraestructura	STNE	3,19	-10,38
	PagSeguro Digital Ltd	Software - Infraestructura	PAGS	3,16	-9,49
	Mastercard Inc	Servicios de crédito	MA	3,10	-0,23
	Futu Holdings Ltd	Mercados de capitales	FUTU	3,05	-2,94
	United Therapeutics Corporation	Fabricantes de medicamentos	UTHR	2,82	+14,27
	Innoviva Inc	Biotecnología	INVA	2,82	+18,22
	Euronet Worldwide Inc	Software - Infraestructura	EEFT	2,71	-26,64
	360 Finance Inc	Servicios de crédito	QFIN	2,68	-27,47
	Alibaba Group Holding Ltd	Comercio minorista por Internet	BABA	2,52	-21,84
	InMode Ltd	Dispositivos médicos	INMD	2,32	-9,10
	Yelp Inc	Contenido e información de Internet	YELP	2,26	-18,95
	Paycom Software	Software - Aplicación	PAYC	2,24	-24,82
	NetEase Inc	Videojuegos y multimedia	NTES	2,23	+24,96
	Adobe Systems Incorporated	Software - Infraestructura	ADBE	2,23	-35,76
	Collegium Pharmaceutical Inc	Fabricantes de medicamentos	COLL	2,10	+16,39
	Salesforce.com Inc	Software - Aplicación	CRM	2,07	-34,48
	MercadoLibre Inc	Comercio minorista por Internet	MELI	1,93	-6,71
	Nu Holdings Ltd	Bancos regionales	NU	1,92	-7,23
	Novo Nordisk A/S	Biotecnología	NVO	1,85	-31,17
	Lululemon Athletica	Venta minorista de ropa	LULU	1,62	-30,37
	Meta Platforms Inc	Contenido e información de Internet	META	1,62	+2,83
	Xp Inc	Mercados de capitales	XP	1,58	+51,83
	Vital Farms Inc	Productos agrícolas	VITL	1,42	-48,38
	Qualys Inc	Software - Infraestructura	QLYS	0,75	-67,83
	PayPal Holdings Inc	Servicios de crédito	PYPL	0,45	-27,04

\*Perdidas y ganancias no realizadas sin dividendos.

\*Rentabilidad mediana interanual a 5 años vista esperada de las posiciones actuales en cartera en base a nuestro análisis y valoración.

\*\*Margen de seguridad positivo indica que la cartera esta infravalorada con descuento, es decir, que el fondo de inversión está barato.

## Métricas Clave

10,93%

MOAT  
SP500

Mide las ventajas competitivas de una cartera frente al SP500. Valores superiores al 0% son considerados aceptables para la cartera.

9,85

EV/EBITDA

Mide el valor de una empresa respecto a sus ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. Un valor bajo puede sugerir que la empresa está infravalorada.

18,55%

ROIC

Muestra la eficiencia de una empresa en generar beneficios con la inversión. Un ROIC alto indica buena gestión y retorno.

0,81

Beta

Mide la sensibilidad de una cartera a los movimientos del mercado. Una Beta mayor a 1 indica mayor movimiento, mientras que menor a 1 implica movimientos más suaves.

0,09

Ratio de  
Treyner

Mide el rendimiento ajustado al riesgo sistemático. Un valor más alto indica un mejor rendimiento en relación con el riesgo del mercado.

4,30%

Tracking  
Error

El tracking error mide la diferencia en rendimiento entre una cartera y su índice de referencia.

0,60

R-Square

Mide la relación entre el rendimiento de una cartera y su índice de referencia. Un valor de 1 implica una correlación completa, mientras que un valor cercano a 0 indica independencia.

Rentabilidad Esperada\*

+14,3% CAGR

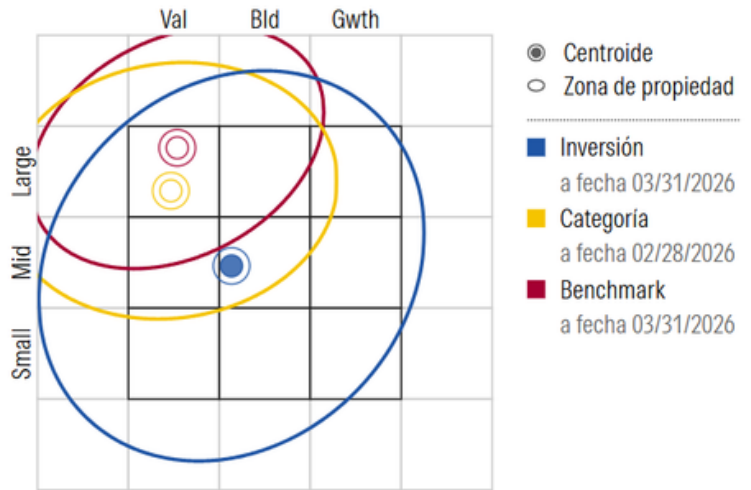
Margen de Seguridad\*\*

+22,1%

**Análisis de la Cartera**



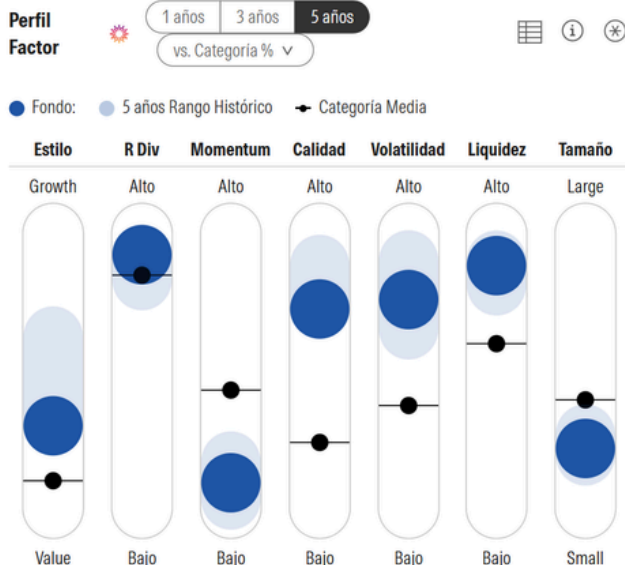
Sectores	Fondo cambio%	Cat cambio%
<b>Cíclico</b>		
Materiales Básicos	4,39	4,30
Consumo Cíclico	20,44	7,54
Servicios Financieros	17,69	20,37
Inmobiliario	0,00	1,59
<b>Sensible</b>		
Servicios de Comunicación	6,70	7,46
Energía	0,00	5,67
Industriales	0,00	12,12
Tecnología	19,16	16,97
<b>Defensivo</b>		
Consumo Defensivo	9,85	5,30
Salud	21,77	16,02
Servicios Públicos	0,00	2,68



Fondo a 31 mar 2026 | Categoría: EAA Fund US Large-Cap Value Equity a fecha 28 feb 2026 | Los datos de sectores se basan en las posiciones largas reescaladas de las acciones. | Fuente: Cálculos basados en las posiciones de la cartera.

Posiciones	Cartera Peso	Compra inicial	Valor de mercado A fecha 31 mar 2026	Div	Cambio Acciones %	1 año R1año	PER	Evaluación t Calificación Riesgo ESG
Genmab AS ADR	4,04	31 oct 2024	35.973	USD	↓ 12,78	56,86	16,61	🌐🌐🌐
CF Industries Holdings Inc	3,79	31 ene 2026	33.716	USD	↓ 25,00	76,25	13,99	🌐🌐
Monster Beverage Corp	3,52	31 mar 2026	31.360	USD	↑ 100,00	31,07	33,00	🌐🌐🌐
Afya Ltd Class A	3,47	31 ene 2026	30.891	USD	0,00	-10,55	—	🌐🌐🌐🌐
Airbnb Inc Ordinary Shares - Class A	3,44	31 ene 2026	30.605	USD	0,00	13,21	24,94	🌐🌐🌐🌐
Opción Call S/Cf Ind 115 04/26	3,33	31 mar 2026	29.649	USD	↑ 100,00	—	—	—
Palomar Holdings Inc	3,31	31 ene 2026	29.479	USD	0,00	-10,62	—	🌐🌐🌐
Crocs Inc	3,23	31 ene 2026	28.744	USD	0,00	4,46	7,91	🌐🌐🌐🌐

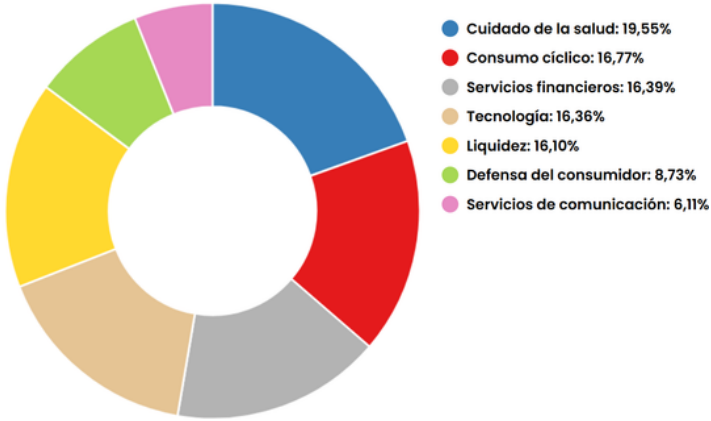
Posiciones a fecha 31 mar 2026 | El top 10 de mayores valores está disponible para Renta Variable, Renta Fija y Otros.



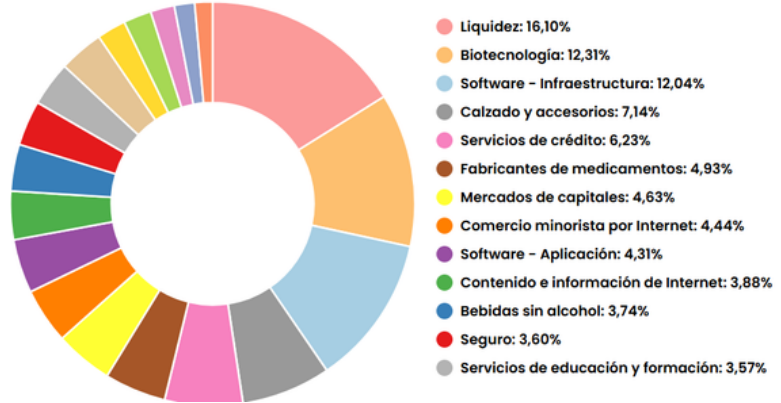
**Medidas de Estilo** | Medidas | Capitalización Bursátil

Medias de Value y Growth	Fondo	Categoría	Índice
Precio/beneficio	10,91	15,94	18,18
Precio/Valor contable	2,14	2,50	3,07
Precio/Ventas	2,01	1,39	2,27
Precio/Cash Flow	5,25	10,80	11,59
Rentabilidad por dividendo %	1,08	1,79	2,07
Beneficios a largo plazo %	8,42	10,47	9,15
Beneficios históricos %	19,17	3,07	4,25
Crecimiento Ventas %	14,62	6,88	5,96
Crecimiento Cash Flow %	6,16	5,40	6,30
Crecimiento Valor Contable %	14,55	6,40	7,85

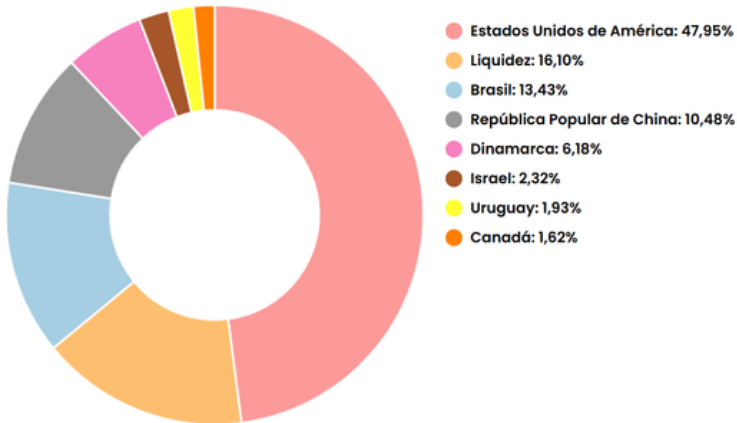
**Diversificación Sectorial**



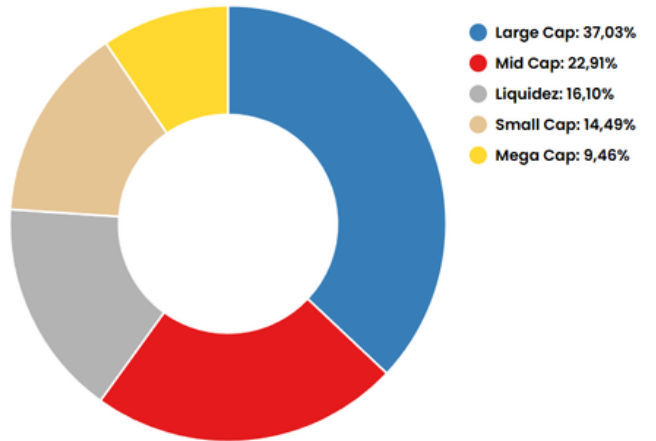
**Diversificación Industrial**



**Diversificación por País**



**Diversificación por Tamaño**



**TOP 10 Transacciones**

	Top	Nombre	Ticker	Industria	Días en cartera	PyG %
	1	<b>Futu Holdings</b>	<b>FUTU</b>	Mercados de capitales	300	<b>+105,91</b>
	2	<b>Broadcom Inc</b>	<b>AVGO</b>	Semiconductores	415	<b>+98,88</b>
	3	<b>Netflix</b>	<b>NFLX</b>	Entretenimiento	337	<b>+89,05</b>
	4	<b>Broadcom</b>	<b>AVGO</b>	Semiconductores	176	<b>+84,48</b>
	5	<b>Warrior Met Coal</b>	<b>HCC</b>	Carbón de coque	268	<b>+82,98</b>
	6	<b>Alphabet Inc</b>	<b>GOOG</b>	Contenido e información de Internet	496	<b>+79,64</b>
	7	<b>Installed Building Products</b>	<b>IBP</b>	Construcción residencial	296	<b>+72,45</b>
	8	<b>Garmin Ltd</b>	<b>GRMN</b>	Instrumentos científicos y técnicos	328	<b>+68,34</b>
	9	<b>Monolithic Power Systems</b>	<b>MPWR</b>	Semiconductores	356	<b>+45,45</b>
	10	<b>Boise Cascade</b>	<b>BCC</b>	Materiales de construcción	189	<b>+43,51</b>

\*Perdidas y ganancias no realizadas sin dividendos

Marzo 2026

## SYSTEMATIC VALUE INVESTING US MARKETS

### Gestión Boutique VII

Clase A - ES0131444129 | Clase B - ES0131444137



#### Información del Distribuidor

Distribuidor	Andbank Wealth Management
Responsable de Inversiones	David Sánchez Molina
Teléfono	+34 935 95 23 71
Email	info@svinvesting.com

#### Partners

S&P Global

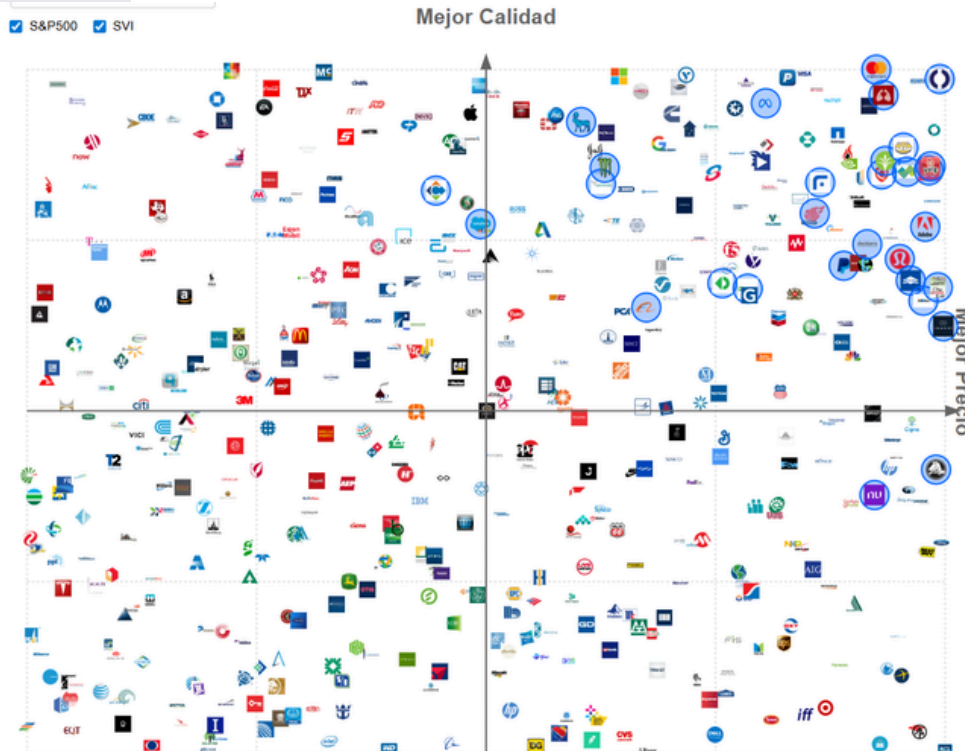
ANDBANK /  
Private Bankers

myinvestor

inversis  
allfunds



#### Cartera del SVI - S&P500



#### Actualización Mensual de la Inversión

El fondo SVI US Markets cerró el mes de marzo de 2026 con una rentabilidad de -0,54% neta, en un entorno marcado por la geopolítica, la subida del precio de la energía y la revisión de las expectativas de bajadas de tipo de interés y de inflación futura. Aunque el mercado estadounidense continúa mostrando fortaleza en términos agregados, las dinámicas internas entre valores growth, consumo discrecional, tecnología e inteligencia artificial han generado movimientos significativos entre nuestras posiciones. Este trimestre 2026Q1 se ha caracterizado por una gran penalización de acciones de software SaaS (Salesforce y Adobe), FinTech (PayPal, Euronet y Mastercard), y a su vez un gran aumento del valor de nuestras inversiones en consumo defensivo (CF Industries, Ambev, Matson) y materias primas, especialmente las ligadas al petróleo (Coterra, Tidewater, Imperial Oil).

En definitiva, un mejor desempeño de la parte SATÉLITE de nuestra cartera versus un peor desempeño de la parte CORE, con resultados en performance en línea con los del mercado.

A nivel fundamental, la cartera mantiene un perfil claramente value. El PER mediano se sitúa en x14,5, muy por debajo del x28 del S&P 500, lo que refuerza el potencial de revalorización de nuestras posiciones. Nuestra estimación interna de rentabilidad anualizada de la cartera es del 14,3%, equivalente prácticamente a duplicar el valor en un horizonte de cinco años. El margen de seguridad del 22,1% continúa indicando que las valoraciones de nuestras compañías siguen siendo atractivas y alineadas con nuestra filosofía sistemática de inversión. La cartera auditada acumula una rentabilidad del 29,87% desde abril de 2023.

En términos de riesgo, la volatilidad anual de la cartera se sitúa en 16,3%, por encima del 12,9% del índice, algo razonable para una estrategia concentrada en 30 posiciones. La Beta de 0,81 refleja una sensibilidad moderadamente inferior al mercado, y métricas como el Sharpe (0,44) y el Sortino (0,62) se mantienen por encima de los valores del índice en el mismo periodo. Nuestro indicador interno de ventajas competitivas, el MOAT SP500, alcanza el 10,93%, señalando la solidez cualitativa y cuantitativa de las compañías en cartera frente a la empresa promedio del S&P 500.

En cuanto al comportamiento de las posiciones durante el periodo reciente YTD, destacaron positivamente Tidewater (+71%), CF Industries (+57%), Imperial Oil (+50%), Matson (+39%) y Ambev (+29%); mientras que compañías como VitalFarms (-59%), Qualys (-43%), Salesforce (-38%), Adobe (-36%) y 360 Finance (-29%) reflejaron correcciones ligadas principalmente a expectativas de crecimiento, efectos del ciclo de inversión en IA o revisiones de beneficios y del guidance por parte del mercado. A nivel de construcción de cartera, nuestras últimas incorporaciones son Futu Holdings, Monster Beverage, Deckers, Mastercard y Corcept Therapeutics. Las últimas ventas de cartera son CF Industries (+35% P/L), Vipshop (-10% P/L), Coterra Energy (+21% P/L), ZTO Express (+37% P/L) y Alphabet (+80% P/L).

En el plano macroeconómico, la liquidez continúa siendo un factor determinante en la evolución del mercado estadounidense. A pesar de la incertidumbre geopolítica y macroeconómica (especialmente en cuanto a inflación, tipos de interés y déficit gubernamental en EEUU), nuestra metodología sistemática es independiente del entorno macro y se centra en identificar negocios infravalorados, sólidos y con ventajas competitivas sostenibles. Nuestro objetivo permanece inalterado: maximizar el potencial de rentabilidad (+14,5% interanual), controlar el riesgo (mejores ventajas competitivas que la empresa promedio del S&P500), garantizar que la cartera esté barata (x14 PER) y mantener una correlación en línea con el índice mundial y americano.

Estamos bien posicionados para absorber el ciclo alcista en la renta variable durante el resto del 2026.

### Información Importante

Toda la información de rentabilidad histórica proviene del valor liquidativo del fondo SVI US Markets, calculado y publicado por la Sociedad Gestora. La rentabilidad pasada no es indicativa de resultados futuros. La rentabilidad de esta Clase se calcula en EUR y se muestra tras deducir los gastos corrientes. La información sobre duración, exposición por sectores y otros datos de la cartera proviene de los sistemas internos de SVI o de proveedores externos considerados fiables.

Este documento es una comunicación de carácter meramente informativo y no constituye en ningún caso un documento contractual. Por favor, consulte el folleto completo del fondo y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI/KID) antes de tomar cualquier decisión de inversión. Este documento está dirigido exclusivamente a clientes profesionales, inversores institucionales o contrapartes elegibles según se definen en la normativa aplicable. No debe ser distribuido entre inversores minoristas ni utilizado como base única para decisiones de inversión.

Este documento no constituye asesoramiento financiero, ni una recomendación, ni una oferta de compra o venta de ningún instrumento financiero. Los inversores deben considerar la conveniencia de la inversión y, en caso necesario, buscar asesoramiento financiero independiente antes de suscribir participaciones del fondo. La información incluida en este documento es propiedad de SVI y se presenta únicamente con fines de discusión. No se permite su copia, divulgación o distribución sin autorización expresa y por escrito de SVI. No existe ninguna garantía de que el objetivo de inversión vaya a alcanzarse. Los resultados reales pueden diferir significativamente de los expresados o implícitos por rentabilidades pasadas, estimaciones internas o declaraciones prospectivas. La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. El valor de las inversiones puede caer además de subir, y los inversores pueden no recuperar el capital inicialmente invertido.

Marzo 2026

## SYSTEMATIC VALUE INVESTING US MARKETS

### Gestión Boutique VII

Clase A - ES0131444129 | Clase B - ES0131444137



Toda la información de rentabilidad histórica proviene del valor liquidativo del fondo SVI US Markets, calculado y publicado por la Sociedad Gestora. La rentabilidad pasada no es indicativa de resultados futuros. La rentabilidad de esta Clase se calcula en EUR y se muestra tras deducir los gastos corrientes. La información sobre duración, exposición por sectores y otros datos de la cartera proviene de los sistemas internos de SVI o de proveedores externos considerados fiables.

Este documento es una comunicación de carácter meramente informativo y no constituye en ningún caso un documento contractual. Por favor, consulte el folleto completo del fondo y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI/KID) antes de tomar cualquier decisión de inversión. Este documento está dirigido exclusivamente a clientes profesionales, inversores institucionales o contrapartes elegibles según se definen en la normativa aplicable. No debe ser distribuido entre inversores minoristas ni utilizado como base única para decisiones de inversión.

Este documento no constituye asesoramiento financiero, ni una recomendación, ni una oferta de compra o venta de ningún instrumento financiero. Los inversores deben considerar la conveniencia de la inversión y, en caso necesario, buscar asesoramiento financiero independiente antes de suscribir participaciones del fondo. La información incluida en este documento es propiedad de SVI y se presenta únicamente con fines de discusión. No se permite su copia, divulgación o distribución sin autorización expresa y por escrito de SVI. No existe ninguna garantía de que el objetivo de inversión vaya a alcanzarse. Los resultados reales pueden diferir significativamente de los expresados o implícitos por rentabilidades pasadas, estimaciones internas o declaraciones prospectivas. La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. El valor de las inversiones puede caer además de subir, y los inversores pueden no recuperar el capital inicialmente invertido.