

Marzo 2026

SYSTEMATIC VALUE INVESTING US MARKETS

Gestión Boutique VII

Clase A - ES0131444129 | Clase B - ES0131444137



Información del Riesgo



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	4,49%
CF Industries	3,70%
Mastercard	3,62%
Airbnb	3,60%
Coterra Energy	3,33%

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%	18,04%
2024	10%	-1,43%	3,95%	6,16%	19,99%
2025	-8,70%	-3,90%	7,20%	4,10%	-2,08%
2026	-5,96%	-	-	-	-5,35%

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
Divisa Base	EUR
Divisa de la Clase	EUR
Patrimonio AUM	882.000€
Inversión mínima	€10

Liquidación de Suscripciones	Same-day NAV
Liquidación de Reembolsos	T+3
Fecha de Lanzamiento	16 octubre 2024
Comisión de Gestión	1,5%
Comisión de Éxito	0%
Comisión de Entrada/Salida	0%
Bloomberg Ticker	-
ISIN	ES0131444137

Marzo 2026

SYSTEMATIC VALUE INVESTING US MARKETS

Gestión Boutique VII

Clase A - ES0131444129 | Clase B - ES0131444137



Rentabilidad Histórica - Benchmark

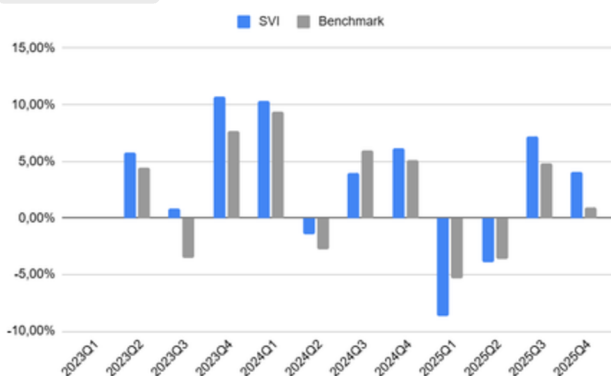
El objetivo del equipo inversor es exponer al inversor del SVI US Markets a una selección metodológica, objetiva y atemporal de 30 valores cotizados en los mercados bursátiles de Estados Unidos con el fin de:

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

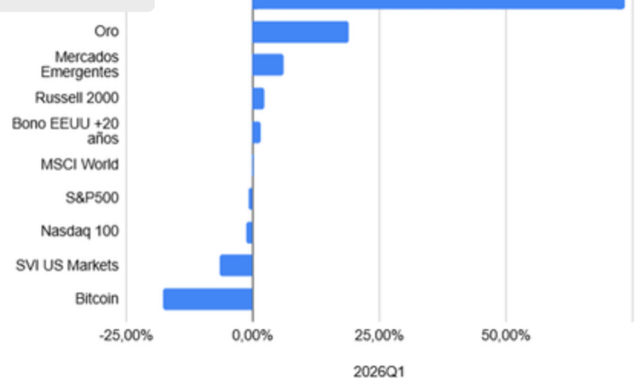
En el caso del SVI US Markets, nuestra cartera está expuesta **renta variable internacional** de gran capitalización y su benchmark adecuado puede ser un índice de renta variable mundial o un índice bursátil americano. Internamente, utilizamos el Standard & Poors 500 Equal Weight, la versión equiponderada 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.



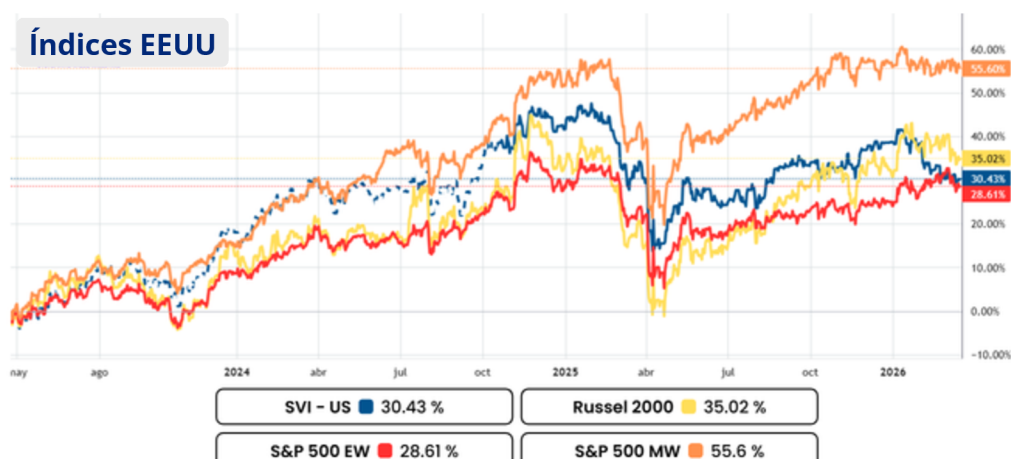
2023 - 2025



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.

16,32% Volatilidad

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

0,46 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.

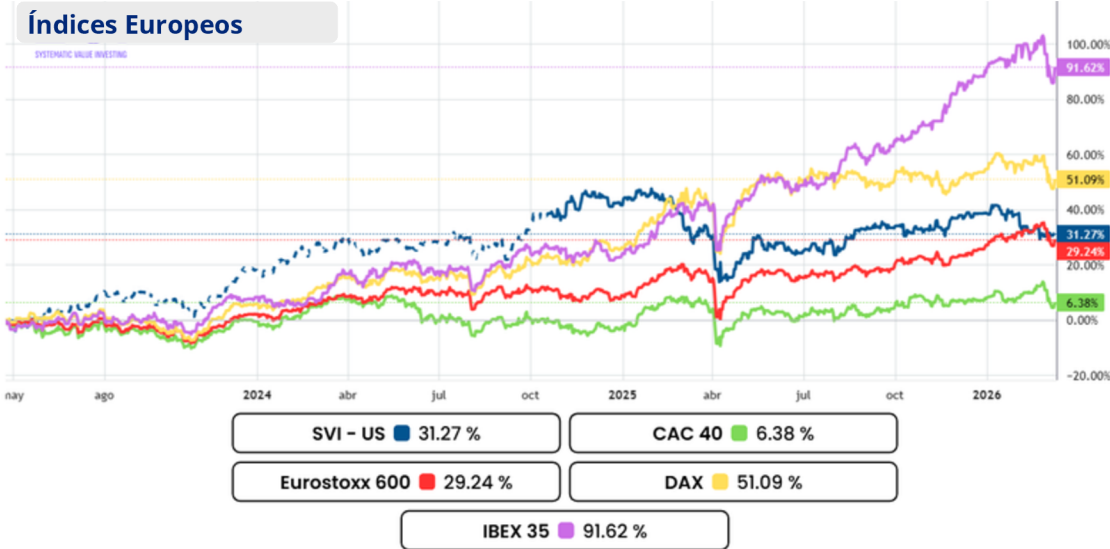
0,65 Ratio de Sortino

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

9,56% 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 %
	Monster Beverage Corp	MNST	COMPRA	Expected Return 11,8% Margin of Safety 13,5% MOAT 7,9%	0,00 
	Deckers Outdoor Corporation	DECK	COMPRA	Expected Return 18,9% Margin of Safety 37,5% MOAT 17,7%	0,00
	Mastercard Inc	MA	COMPRA	Expected Return 8,1% Margin of Safety 1,3% MOAT 25,5%	0,00
	Corcept Therapeutics	CORT	COMPRA	Expected Return 19,5% Margin of Safety 33% MOAT 8%	0,00

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

Marzo 2026

SYSTEMATIC VALUE INVESTING US MARKETS

Gestión Boutique VII

Clase A - ES0131444129 | Clase B - ES0131444137



Holdings del Fondo

	Compañía	Industria	Ticker	Peso %	PyG* %
	CF Industries Holdings Inc	Insumos agrícolas	CF	3,63	+40,50
	Xp Inc	Mercados de capitales	XP	1,41	+39,84
	ZTO Express	Transporte y logística integrados	ZTO	2,37	+38,96
	NetEase Inc	Videojuegos y multimedia	NTES	2,20	+26,21
	Coterra Energy Inc	Petróleo y gas	CTRA	3,29	+25,33
	Collegium Pharmaceutical Inc	Fabricantes de medicamentos	COLL	2,06	+16,43
	Genmab AS	Biotecnología	GMAB	3,76	+12,29
	Innoviva Inc	Biotecnología	INVA	2,52	+9,29
	United Therapeutics Corporation	Fabricantes de medicamentos	UTHR	2,54	+6,04
	Palomar Holdings Inc	Seguro	PLMR	3,23	-0,31
	Mastercard Inc	Servicios de crédito	MA	3,03	-0,63
	Afyra Ltd	Servicios de educación y formación	AFYA	3,41	-1,78
	Airbnb Inc	Servicios de viaje	ABNB	3,48	-1,99
	Meta Platforms Inc	Contenido e información de internet	META	1,49	-2,27
	Vipshop Holdings Limited	Comercio minorista por Internet	VIPS	2,23	-6,53
	Monster Beverage Corp	Bebidas sin alcohol	MNST	3,57	-6,80
	InMode Ltd	Dispositivos médicos	INMD	2,27	-9,17
	Nu Holdings Ltd	Bancos regionales	NU	1,75	-12,67
	MercadoLibre Inc	Comercio minorista por Internet	MELI	1,74	-12,96
	Deckers Outdoor Corporation	Calzado y accesorios	deck	2,92	-14,07
	StoneCo Ltd	Software - Infraestructura	STNE	2,97	-14,29
	Crocs Inc	Calzado y accesorios	CROX	2,93	-14,46
	PagSeguro Digital Ltd	Software - Infraestructura	PAGS	2,73	-18,76
	Paycom Software	Software - Aplicación	PAYC	2,42	-18,97
	Corcept Therapeutics Incorporated	Biotecnología	CORT	2,68	-19,86
	Yelp Inc	Contenido e información de internet	YELP	2,14	-21,48
	Alibaba Group Holding Ltd	Comercio minorista por Internet	BABA	2,37	-24,50
	Salesforce.com Inc	Software - Aplicación	CRM	2,40	-25,25
	Euronet Worldwide Inc	Software - Infraestructura	EEFT	2,58	-28,59
	PayPal Holdings Inc	Servicios de crédito	PYPL	1,28	-28,87
	360 Finance Inc	Servicios de crédito	QFIN	2,57	-28,94
	Adobe Systems Incorporated	Software - Infraestructura	ADBE	2,40	-30,96
	Lululemon Athletica	Venta minorista de ropa	LULU	1,58	-30,96
	Novo Nordisk A/S	Biotecnología	NVO	2,48	-32,86
	Qualys Inc	Software - Infraestructura	QLYS	1,87	-40,98
	Vital Farms Inc	Productos agrícolas	VITL	1,55	-44,54

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.

0,84

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.

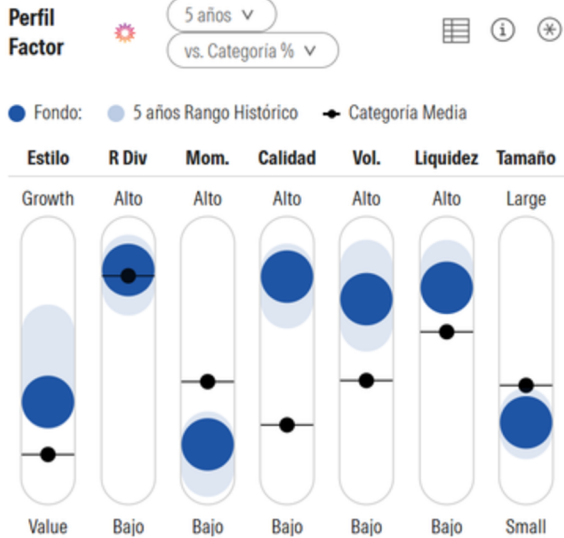
0,61

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.

*Perdidas y ganancias no realizadas sin dividendos.

Análisis de la Cartera



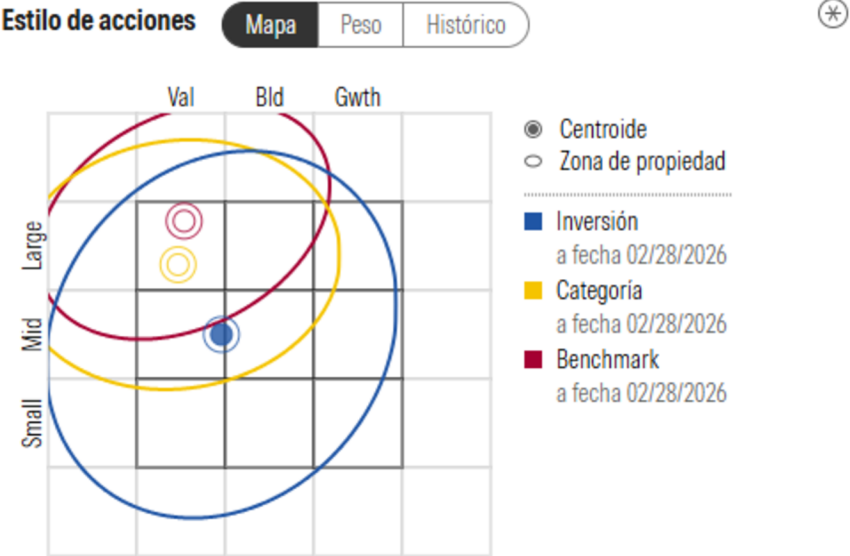
Medidas de Estilo Medidas

Medias de Value y Growth	Fondo	Categoría	Índice
Precio/beneficio	10,35	15,94	19,50
Precio/Valor contable	2,01	2,50	3,22
Precio/Ventas	1,84	1,39	2,39
Precio/Cash Flow	5,08	10,80	12,26
Rentabilidad por dividendo %	1,24	1,79	1,78
Beneficios a largo plazo %	8,16	10,47	8,92
Beneficios históricos %	14,50	3,07	5,25
Crecimiento Ventas %	14,92	6,88	5,96
Crecimiento Cash Flow %	7,16	5,40	6,30
Crecimiento Valor Contable %	12,81	6,40	7,80

Posiciones	Cartera Peso	Compra inicial	Valor de mercado A fecha 28 feb 2026	Div	Cambio Acciones %	1 año R1año
Genmab AS ADR	4,87	31 oct 2024	44.265	USD	↑ 90,76	27,97
CF Industries Holdings Inc	3,71	31 ene 2026	33.708	USD	↑ 100,00	68,49
StoneCo Ltd Class A	3,60	31 oct 2024	32.712	USD	↑ 13,81	41,02
Airbnb Inc Ordinary Shares - Class A	3,52	31 ene 2026	32.027	USD	↑ 100,00	5,27
Crocs Inc	3,38	31 ene 2026	30.718	USD	↑ 100,00	-24,79
United Therapeutics Corp	3,33	30 nov 2024	30.289	USD	↑ 5,97	68,84
Palomar Holdings Inc	3,28	31 ene 2026	29.849	USD	↑ 100,00	-9,93
Alibaba Group Holding Ltd ADR	3,22	31 ene 2026	29.281	USD	↑ 100,00	-4,42

Exposición Sector vs. Categoría %

Sectores	Fondo cambio%	Cat cambio%
Cíclico Materiales Básicos	4,41	4,30
Consumo Cíclico	19,14	7,54
Servicios Financieros	14,26	20,37
Inmobiliario	0,00	1,59
Sensible Servicios de Comunicación	7,38	7,46
Energía	3,39	5,67
Industriales	2,70	12,12
Defensivo Tecnología	21,38	16,97
Consumo Defensivo	6,19	5,30
Salud	21,14	16,02
Servicios Públicos	0,00	2,68



Marzo 2026

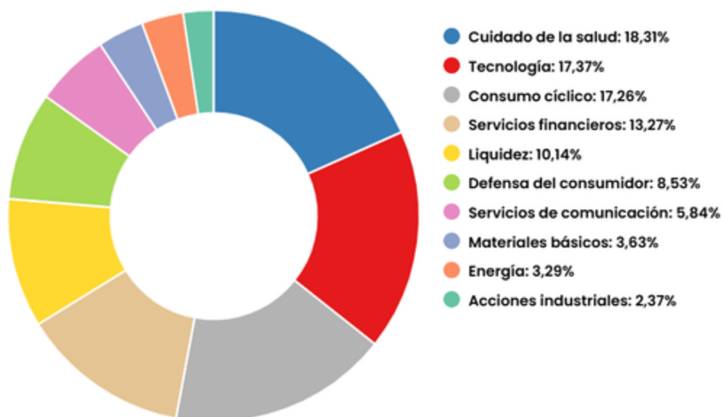
SYSTEMATIC VALUE INVESTING US MARKETS

Gestión Boutique VII

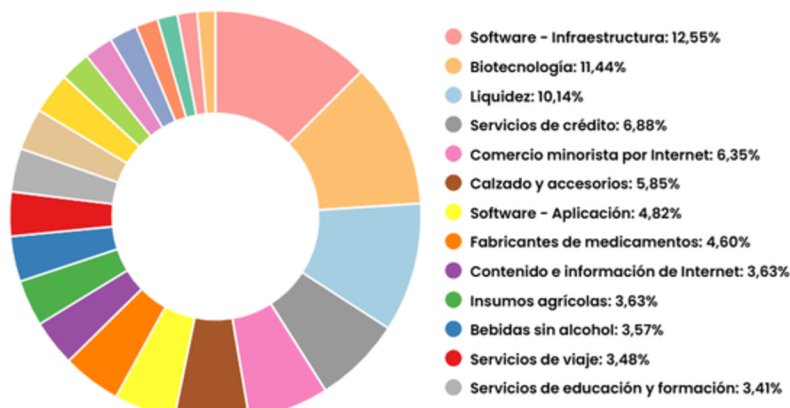
Clase A - ES0131444129 | Clase B - ES0131444137



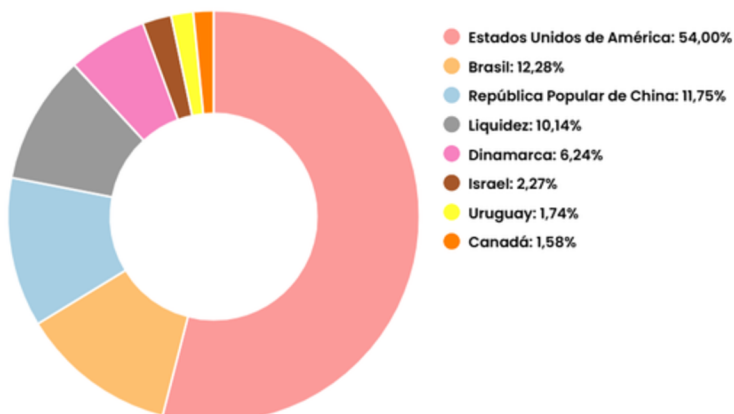
Diversificación Sectorial



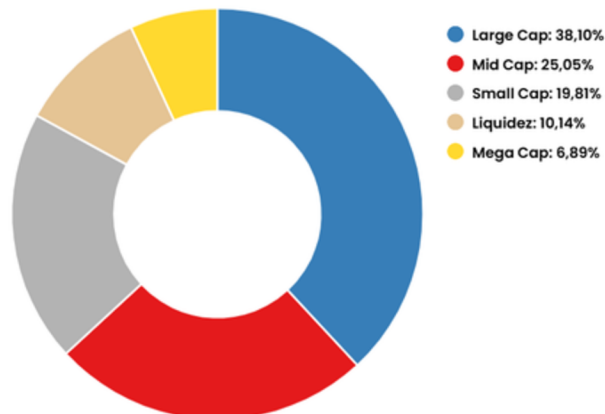
Diversificación Industrial



Diversificación por País



Diversificación por Tamaño



TOP 10 Transacciones

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

*Perdidas y ganancias no realizadas sin dividendos

Systematic Value Investing | Av. del Carrilet, 3, 08902 L'Hospitalet de Llobregat, Barcelona | Phone: +34 935 95 23 71 | Email: info@svinvesting.com

La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. El valor de la inversión puede tanto subir como bajar, y el inversor puede no recuperar el capital inicialmente invertido. Por favor, revise el Folleto y la documentación legal vigente antes de invertir

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

inversis

ANDBANK
Private Bankers

myinvestor

allfunds



Actualización Mensual de la Inversión

El fondo SVI US Markets cerró el mes de marzo de 2026 con una rentabilidad de +0,75% neta, en un entorno marcado por elevada dispersión entre compañías y sectores. 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. Tal y como venimos explicando a los inversores, el efecto divisa continúa siendo un elemento relevante en la rentabilidad a corto plazo, pero no alteramos nuestra política de no cubrir divisa dada la evidencia histórica y su impacto sobre la rentabilidad potencial a largo plazo.

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 13,6%, equivalente prácticamente a duplicar el valor en un horizonte de cinco años. El margen de seguridad del 16,4% continúa indicando que las valoraciones de nuestras compañías siguen siendo atractivas y alineadas con nuestra filosofía sistemática de inversión.

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 0,91 refleja una sensibilidad moderadamente inferior al mercado, y métricas como el Sharpe (0,7) y el Sortino (1,0) se mantienen por encima de los valores del índice en el mismo periodo. Nuestro indicador interno de ventajas competitivas, el MOAT SP500, alcanza el 9,6%, 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, destacaron positivamente Futu Holdings, Google, Imperial Oil, NetEase y Genmab, mientras que compañías como Adobe, Salesforce, Lululemon, Euronet o Lantheus reflejaron correcciones ligadas principalmente a expectativas de crecimiento, efectos del ciclo de inversión en IA o revisiones de beneficios por parte del mercado. A nivel de construcción de cartera, hemos seguido aumentando exposición en Brasil (Afya, Pagseguro, NuBank, StoneCo, XP), reforzando posiciones en biopharma (Corcept, Genmab, Novo Nordisk) y añadiendo compañías de consumo discrecional y defensivo con valoraciones especialmente atractivas.

En el plano macroeconómico, la liquidez continúa siendo un factor determinante en la evolución del mercado estadounidense. A pesar de la probabilidad de recesión estimada por algunas entidades para 2026, 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, controlar el riesgo y mantener una correlación estable con el índice mundial y americano, incluso en escenarios inciertos.

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.

Las posiciones mencionadas en este documento no representan la totalidad de las inversiones del fondo. No debe asumirse que futuras inversiones tendrán un comportamiento similar o serán rentables. Las empresas y posiciones específicas se mencionan únicamente con fines ilustrativos.

El SVI US Markets es un fondo de inversión armonizado registrado en la CNMV y sujeto a la normativa española aplicable a las IIC. Las participaciones del fondo se comercializan exclusivamente en España a través de las entidades debidamente registradas para ello. El fondo puede no estar registrado para su distribución en otras jurisdicciones.

Advertencia sobre riesgos:

La inversión en el fondo implica riesgos, incluidos riesgo de mercado, riesgo de tipo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de concentración en renta variable estadounidense, y riesgos derivados del uso de instrumentos financieros derivados. Para información detallada sobre los riesgos asociados al fondo, consulte el folleto y el DFI/KID disponibles en la CNMV y en las plataformas de distribución autorizadas. La inversión debe realizarse como parte de una cartera diversificada.

Advertencia sobre divisa:

La clase del fondo se calcula en EUR. La exposición a activos denominados en USD puede provocar que las fluctuaciones del tipo de cambio afecten positiva o negativamente al valor liquidativo mostrado en EUR.

Los gráficos y tablas incluidos en este documento tienen fines exclusivamente informativos. Ningún gráfico o visualización debe considerarse suficiente para tomar decisiones de inversión. SVI no garantiza la exactitud o integridad de la información contenida en este documento, especialmente aquella obtenida de terceros, y no acepta responsabilidad alguna por pérdidas derivadas del uso de dicha información.

Los gastos corrientes representan las comisiones y costes necesarios para el funcionamiento del fondo. Adicionalmente, pueden incurrirse costes de transacción. Los inversores deben tener en cuenta que, si deciden invertir, estarán adquiriendo participaciones del fondo y no los activos subyacentes directamente.