ANDBANK
Private Bankers

Andbank Sincro

El movimiento perfecto

SIH Equity Europe



ANDBANK
wealth management

ANDBANK
wealth management

ANDBANK
Private Bankers

Índice

01. EQUIPO GESTOR

02. ¿QUÉ NOS DEFINE?

03. FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

04. NUESTRO PROCESO INVERSOR

05. ANÁLISIS FUNDAMENTAL

06. ¿QUÉ COMPAÑÍAS BUSCAMOS?

07. SIH EQUITY EUROPE

08. ANEXO DEL FONDO



01. Equipo gestor

Rodrigo Utrera Hernández - Director de renta variable



Cuenta con más de 20 años de experiencia en la gestión de fondos de renta variable. Inició su trayectoria como analista en Belgravia Capital y posteriormente, gestionó el fondo Aviva Espabolsa en Aviva Gestión. Más adelante se incorporó a BBVA Asset Management como director de renta variable y, en 2022, a Santander Asset Management, liderando el mayor equipo nacional de inversión directa en renta variable, con más de 6.000 millones de euros bajo gestión. Es licenciado por la Universidad Carlos III de Madrid e ICADE, Máster en Bolsa y Mercados Financieros por el Instituto de Estudios Bursátiles, y combina su actividad profesional con docencia en escuelas de negocio de referencia. Rodrigo recibió en 2018 la calificación AA Citywire y fue reconocido como mejor gestor de renta variable nacional en 2023 por los premios El Economista.

RECONOCIMIENTOS

CITYWIRE AA elEconomista.es

Gaspar Ariño Gutiérrez - Gestor de renta variable



Cuenta con cerca de 20 años de experiencia, con una trayectoria previa en Montanaro Asset Management, GO Investment Partners y Allianz Popular. Formación y certificaciones: MBA por IESE Business School. Máster en Bolsa y Mercados Financieros por el Instituto de Estudios Bursátiles. Licenciado en Economía por la Universidad Autónoma de Madrid. CFA, CAIA y FRM.

Rubén de la Torre - Gestor de renta variable



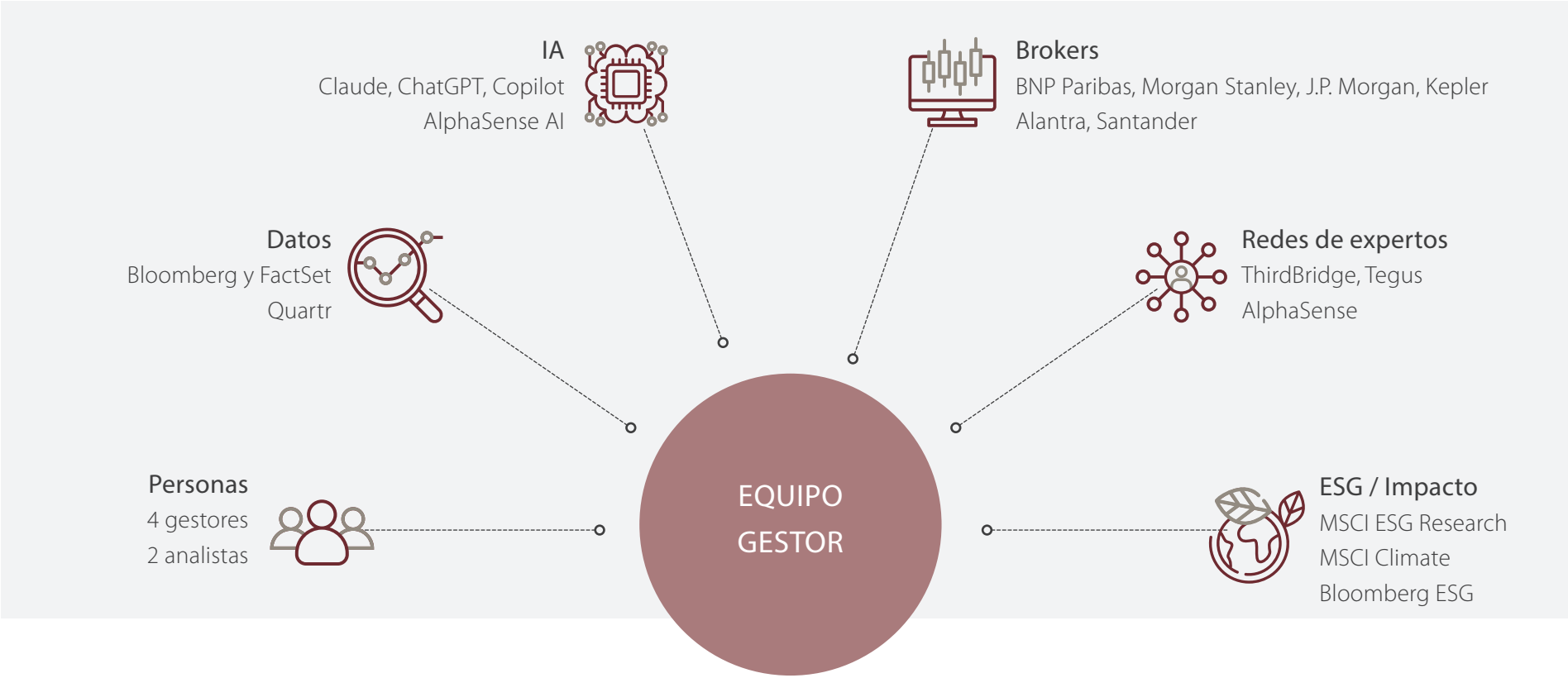
Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Complutense de Madrid. Programa Superior de Gestión de Carteras en los mercados financieros en el Instituto de Empresa Business School. Cuenta con una experiencia profesional en el sector de 26 años, habiendo trabajado en Interdin SVB, Eurosafei SVB, Inversis Gestión, Auriga y Andbank Gestión.

Enrique Fernández Álvarez - Gestor de renta variable



Con trayectoria previa en el sector de Private Equity, es licenciado en Derecho y completó su formación con un LLM por Fordham University (Nueva York) y un Máster en Bolsa y Mercados Financieros por el Instituto de Estudios Bursátiles. Candidato CFA Level II.

01. Equipo gestor - Recursos y experiencia para generar valor



02. ¿Qué nos define?

Una manera de gestionar basada en la coordinación, el criterio y la decisión



Andbank Sincro es una forma integrada de gestionar activos que combina especialización, análisis profundo y coordinación real entre equipos.

Cada rol es clave, no por jerarquía, sino por cómo contribuye al proceso común de toma de decisiones. La coordinación no se entiende como rapidez reactiva, sino como capacidad para pensar y actuar de forma alineada en entornos cambiantes. El resultado es un estilo de gestión que prioriza coherencia, adaptabilidad y solidez en la ejecución.

02. ¿Qué nos define?



CONVICCIÓN

Análisis fundamental riguroso
Cada inversión surge del estudio detallado de los negocios, su crecimiento real y los riesgos asociados.

FLEXIBILIDAD

Carteras diseñadas para convivir con la incertidumbre
Las carteras se diversifican con criterio y se estructuran para adaptarse a distintos escenarios de mercado.

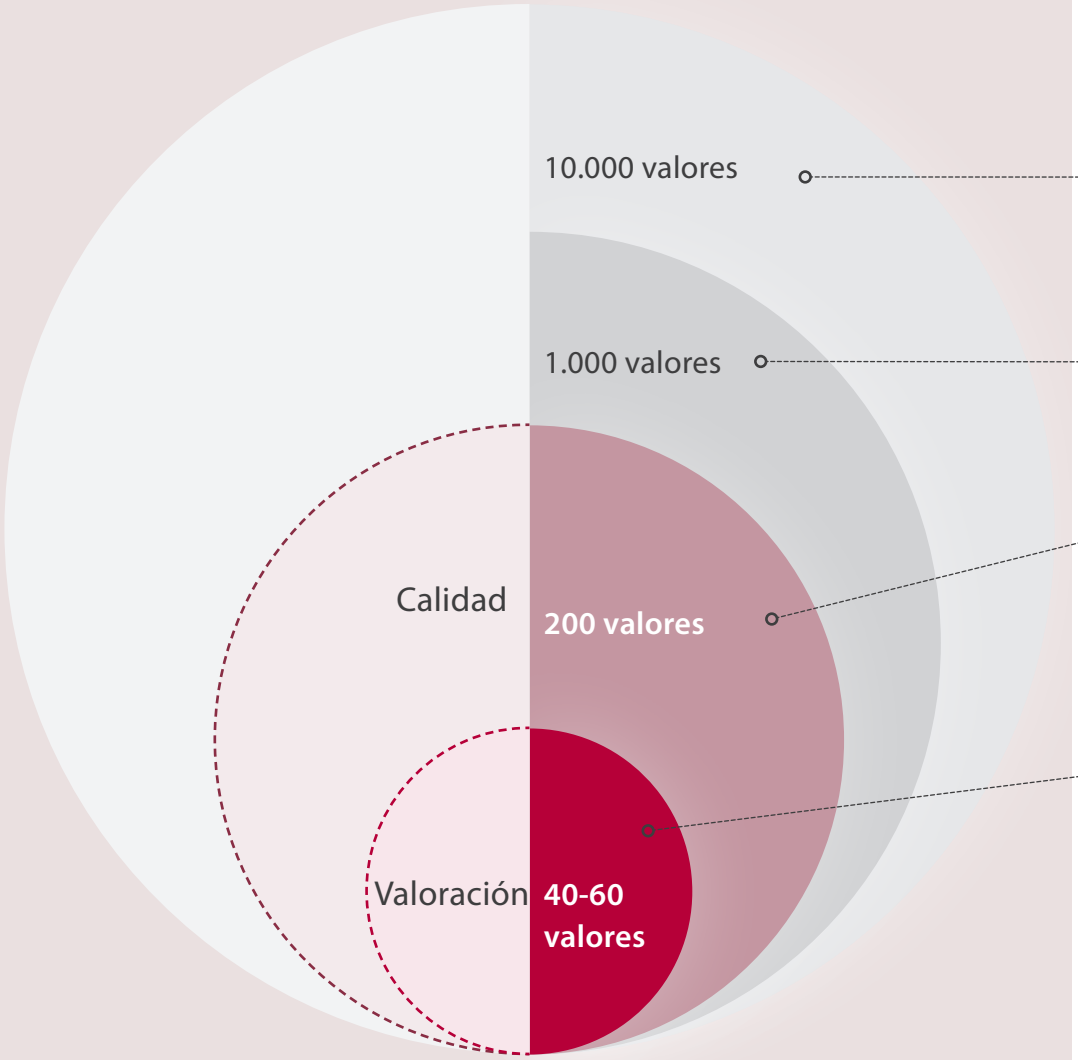
CONTROL

Disciplina, liquidez y gestión del riesgo
La liquidez, la gestión de concentraciones y el seguimiento del riesgo se integran, de manera estructural, en la toma de decisiones.

EXPERIENCIA

Coordinación y aprendizaje acumulado
La coordinación entre equipos, el aprendizaje de distintos ciclos de mercado y la toma de decisiones compartida son las bases para una gestión consistente.

03. Filosofía de inversión



Universo de inversión

- Renta variable europea.
- Exclusiones sectoriales y normativas.

Universo de análisis

- Filtros financieros de calidad basados en márgenes, crecimiento, ROIC y deuda.

Universo de calidad

- Análisis fundamental.
- Modelo económico, barreras de entrada, disrupción, calidad de gestión, asignación de capital,...

Cartera

- Análisis en profundidad: modelización financiera, calls de expertos y seguimiento trimestral.
- Gestión: reuniones, conferencias, capital market day.
- Herramienta de apoyo a la decisión según los criterios: crecimiento, valoración y calidad.
- Revisión diaria.

04. Nuestro proceso inversor

Análisis fundamental y valoración propia + behavioral finance

Análisis fundamental

- Industria, análisis cualitativo
- Equipo directivo
- Estimación de beneficios, análisis cuantitativo
- Valoración propia
- Catalizadores

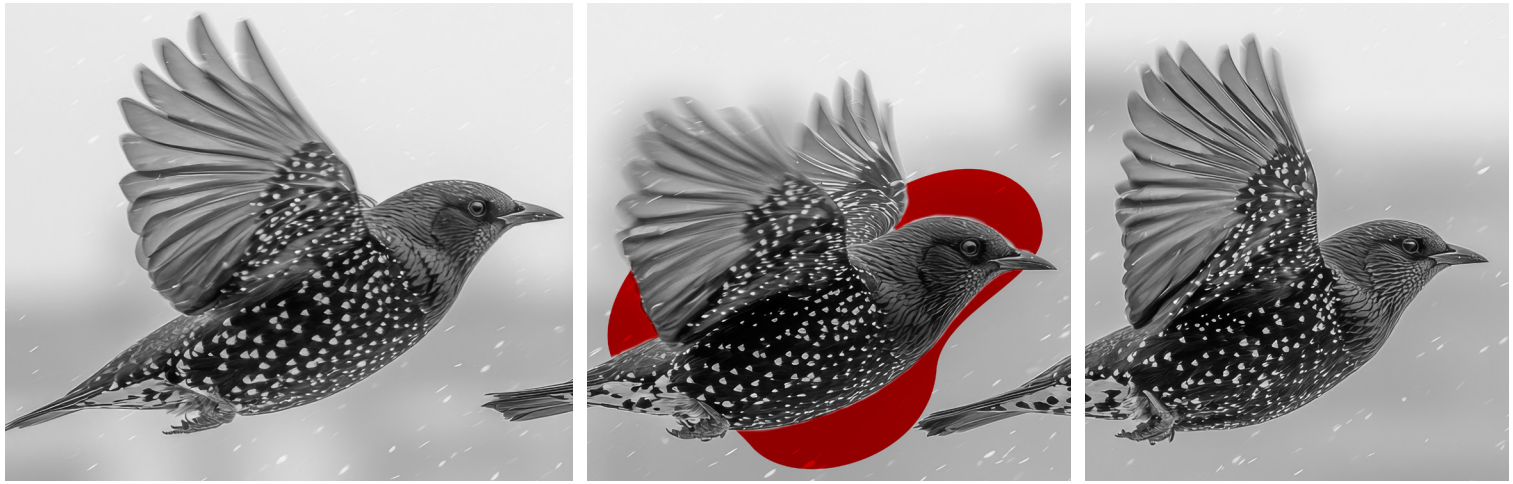
Behavioral finance
+ detección/eliminación de sesgos

Tesis final:
- ¿Qué compramos?
- ¿Por qué lo compramos?
- ¿Qué puede ir mal?

Cartera 40-60 valores

Rango de peso objetivo por posición: **1,5% - 4%**

Criterios de asignación de pesos: **Calidad** **Valoración** **Riesgo**



04. Nuestro proceso inversor

De análisis a decisión: cómo convertimos ideas en inversión

Análisis fundamental

La inversión comienza con un estudio en profundidad de cada compañía, entendida dentro de su sector y su contexto competitivo.

- **Industria y análisis cualitativo:** estructura del sector, posicionamiento y dinámicas competitivas.
- **Equipo directivo:** historial, alineación y calidad en la toma de decisiones.
- **Estimación de beneficios:** análisis cuantitativo y escenarios de resultados.
- **Valoración propia:** cálculo del valor intrínseco a partir de supuestos contrastados.
- **Catalizadores:** identificación de factores que pueden aflorar valor en el tiempo.
- **Un análisis diseñado para comprender el negocio,** no solo para describirlo.

Behavioral finance

Antes de tomar una decisión, el análisis se somete a contraste.

El proceso incorpora "de forma explícita" la detección y corrección de sesgos conductuales -tanto individuales como colectivos- con el objetivo de evitar errores recurrentes y reforzar la calidad de la decisión final.

Tesis final de inversión

El resultado es una tesis clara, explícita y compartida, que responde siempre a tres preguntas:

- Qué compramos
- Por qué lo compramos
- Qué puede salir mal

Cada posición en cartera parte de una tesis entendible, revisable y monitorizada en el tiempo.



05. Análisis fundamental

Fase 1: ¿es una buena compañía? - calidad del negocio

Negocio:
- Cadena de valor
- Entorno competitivo
- Ciclo de capital

Compañía:
- Calidad de negocio
- Calidad del equipo directivo
- Ventajas competitivas

Crecimiento:
- Coyuntural/ estructural
- Rentable o no rentable
- Intensidad de capital
- Balance

Comité de inversiones

Pasa a fase 2 solo si supera criterios de calidad

Fase 2: ¿es una buena inversión? - precio y asimetría

Modelización:
- Estimaciones
- Ajustes contables
- ROIC VS WACC
- Comparativa peers

Valoración:
- Valoración propia
- Precio objetivo
- Sensibilidad
- Escenarios

Riesgo/asimetría:
- Riesgo a la baja
- Asimetrías
- Catalizadores
- Horizonte temporal

Comité de inversiones

Revisión e inclusión en cartera

Behavioral Finance

06. ¿Qué compañías buscamos?



Compañías de alta calidad y crecimiento que operen en industrias atractivas y estén bien gestionadas a valoraciones razonables, capaces de componer beneficios a largo plazo.

1. ALTA CALIDAD

- Crecimiento estructural de beneficios
- Visibilidad y diversidad de clientes
- Ventajas competitivas diferenciales
- ROIC/ROCE alto
- Generación de caja y balance sólido

2. INDUSTRIAS ATRACTIVAS

- Amplitud de mercado
- Con barreras de entrada y baja sustituibilidad
- Estructura competitiva racional
- Márgenes sostenibles

3. BIEN GESTIONADAS

- Equipo gestor experto
- Asignación de capital disciplinada
- Alineación de intereses
- Gobierno corporativo

ANDBANK
Private Bankers



07. SIH Equity Europe

Gestión activa basada en un marco propio de análisis fundamental, orientado a identificar compañías europeas cuyo crecimiento estructural aún no está plenamente reconocido por el mercado.

El proceso combina estudio profundo de los negocios, disciplina en valoración y análisis de la capacidad de reinversión del capital. Se prioriza empresas con ventajas competitivas duraderas y trayectorias consistentes de creación de valor.

Una cartera construida compañía a compañía, desde la convicción y con un horizonte de inversión a largo plazo.

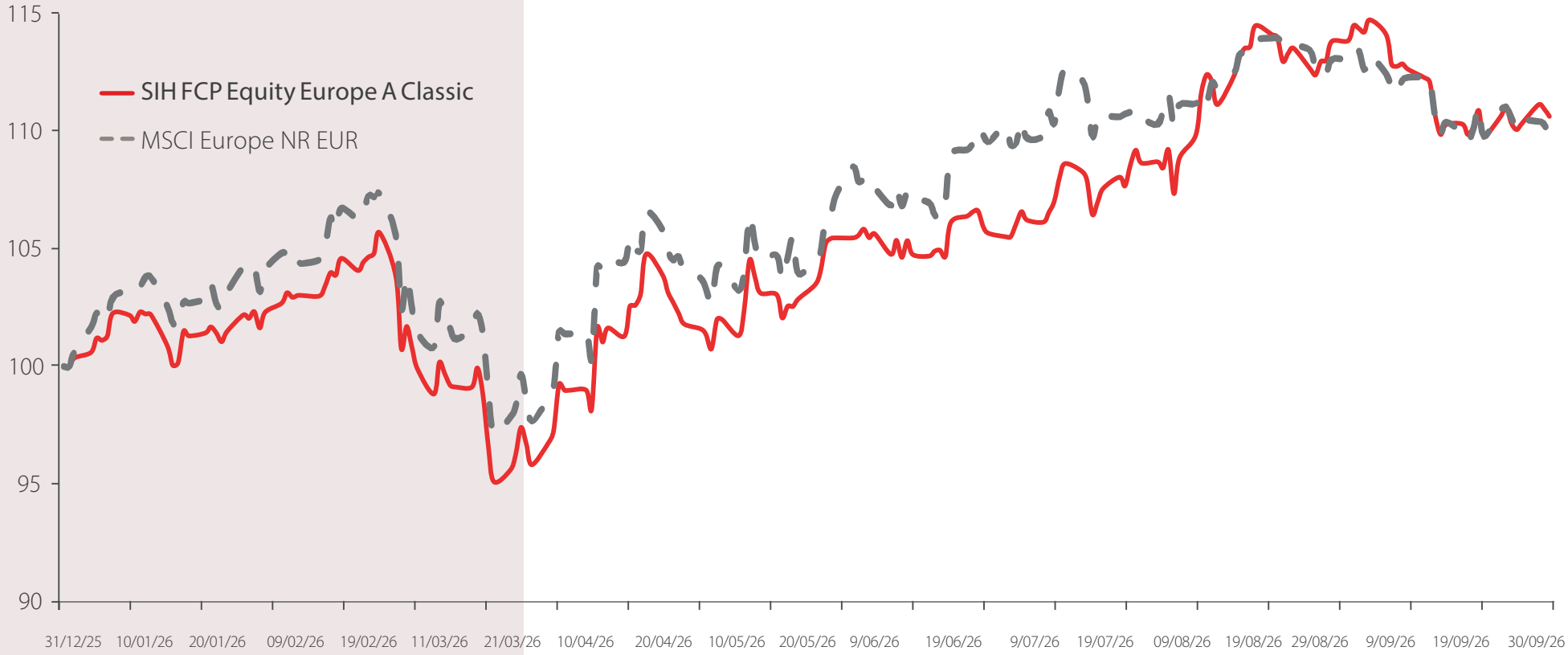
ANDBANK
wealth management

07. SIH Equity Europe



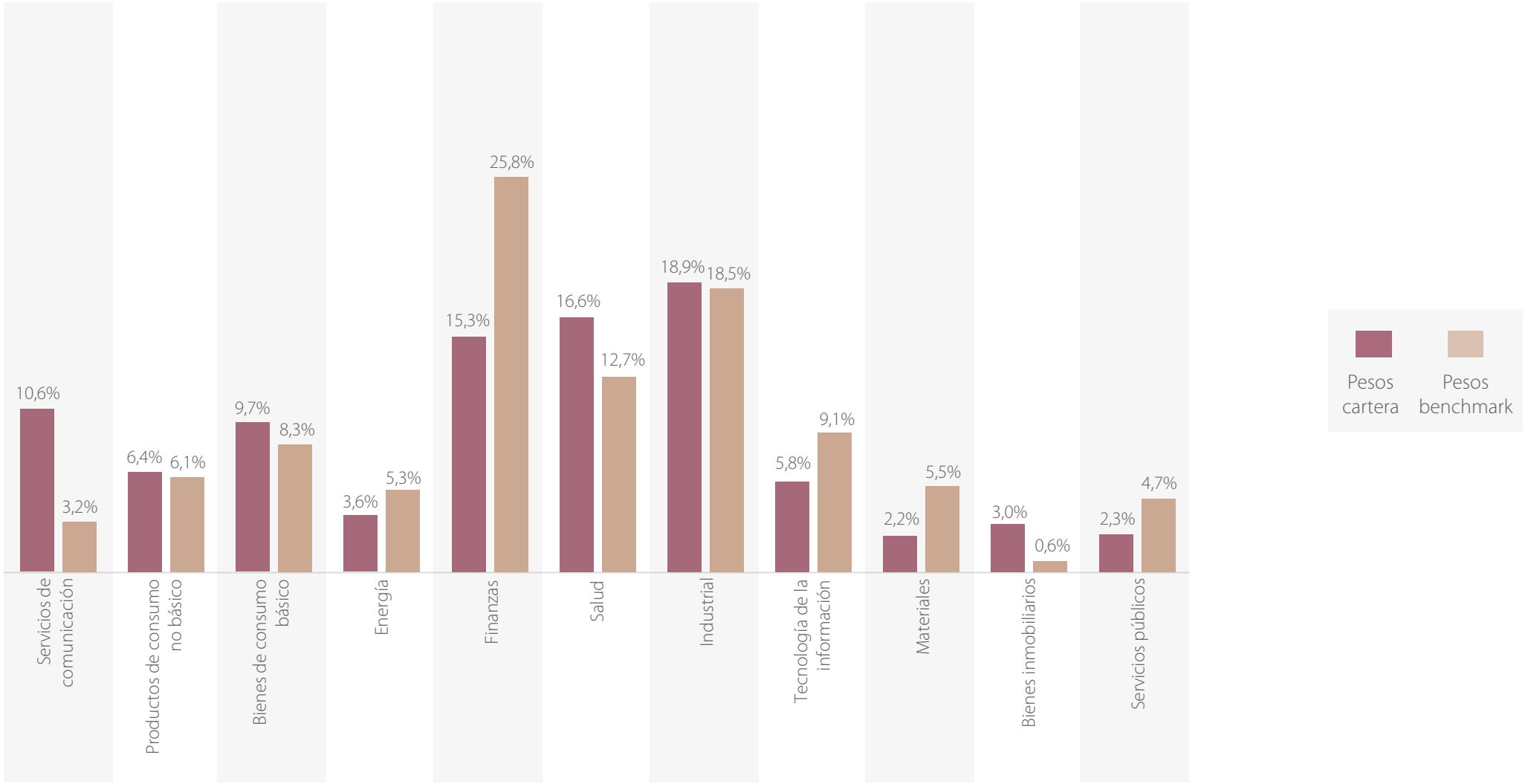
- El **objetivo de la inversión** consiste en lograr la revalorización del capital a largo plazo mediante la gestión activa de una cartera diversificada compuesta principalmente por acciones europeas.
- Aunque el fondo no se gestiona en base a un benchmark, usará como referencia de su desempeño el comportamiento frente al índice MSCI Europe, al que **busca batir en el binomio rentabilidad/riesgo.**
- La cartera comprenderá un tamaño medio entre **40 y 60 valores**.
- El subfondo invertirá principalmente en valores de renta variable emitidos por **empresas domiciliadas en un país europeo** o que obtengan una parte significativa de sus ingresos de países europeos.
- El fondo **no invertirá más del 10%** de sus activos en participaciones de OICVM u otros IIC.
- Dado el objetivo y la política de inversión indicados arriba, así como el perfil de riesgo y remuneración del producto, **el horizonte de inversión recomendado es de 5 años.**

07. SIH Equity Europe - Rentabilidad neta YTD



Elaboración interna por parte de la entidad gestora: Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.U., partiendo de los datos objetivos facilitados por dicha entidad. Fecha: datos a cierre de septiembre (30/09/26). Rentabilidad neta desde el 31/12/25 hasta el 30/09/26. Rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de resultados futuros. El valor de las inversiones puede subir o bajar y el inversor podría no recuperar el importe invertido e incluso experimentar una pérdida de capital. Consulte el folleto y el documento de datos fundamentales para el inversor antes de tomar cualquier decisión de inversión. Dispone de toda la información relativa a los fondos -folleto y el documento de datos fundamentales para el inversor (KID/DFI)-, en: https://www.andbank.es/andbank-wealth-management/fondos-y-sicav/documentacion/ o en la página web de la CNMV: www.cnmv.es

07. SIH Equity Europe - Desglose sectorial



Elaboración interna por parte de la entidad gestora: Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.U., partiendo de los datos objetivos facilitados por Bloomberg. Fecha: datos composición de la cartera a cierre de septiembre (30/09/26).

07. SIH Equity Europe - Contribuidores/detractores I

Principales contribuidores/detractores a la rentabilidad del fondo en términos absolutos



YEAR TO DATE

Contribuidores

COMPAÑÍA	PESO MEDIO %	CONTRIBUCIÓN AL RETORNO %	RETORNO TOTAL %
ASML HOLDING NV	2,79	1,70	74,14
DISCOVERIE GROUP PLC	3,49	1,60	40,29
TATE & LYLE PLC	1,96	1,05	55,96
BUNZL PLC	3,00	0,94	31,39
ING GROEP NV	2,87	0,90	37,89
TOTALENERGIES SE	1,86	0,79	40,98
ENI SPA	1,54	0,78	53,99
SAP SE	1,68	0,77	-9,40
BNP PARIBAS	2,09	0,61	24,99
PUIG BRANDS SA-B	1,92	0,59	24,80

Detractores

COMPAÑÍA	PESO MEDIO %	CONTRIBUCIÓN AL RETORNO %	RETORNO TOTAL %
RELX PLC	0,13	-0,17	-19,92
SANOFI	2,61	-0,18	-7,31
VISTRY GROUP PLC	0,12	-0,21	-16,80
RHEINMETALL AG	0,58	-0,23	-38,10
GRIFOLS SA - B	2,00	-0,25	-15,27
EDREAMS ODIGEO SL	0,17	-0,25	-19,80
VERALLIA	0,32	-0,26	-23,93
PROSUS NV	1,04	-0,42	-29,97
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	1,25	-0,59	-29,83
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	1,41	-0,77	-38,54

Elaboración interna por parte de la entidad gestora: Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.U., partiendo de los datos objetivos facilitados por Bloomberg. Fecha: datos a cierre de septiembre (30/09/26). Periodo de cálculo: 31/12/25 hasta el 30/09/26. Rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de resultados futuros. El valor de las inversiones puede subir o bajar y el inversor podría no recuperar el importe invertido e incluso experimentar una pérdida de capital. Consulte el folleto y el documento de datos fundamentales para el inversor antes de tomar cualquier decisión de inversión. Dispone de toda la información relativa a los fondos -folleto y el documento de datos fundamentales para el inversor (KID/DFI)-, en: https://www.andbank.es/andbank-wealth-management/fondos-y-sicav/documentacion/ o en la página web de la CNMV: www.cnmv.es

07. SIH Equity Europe - Contribuidores/detractores II

Principales contribuidores/detractores a la rentabilidad del fondo en términos absolutos



MONTH TO DATE

Contribuidores

COMPAÑÍA	PESO MEDIO %	CONTRIBUCIÓN AL RETORNO %	RETORNO TOTAL %
ASML HOLDING NV	2,53	0,25	9,99
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	2,26	0,19	8,57
GENUIT GROUP PLC	2,31	0,18	6,01
MTU AERO ENGINES AG	0,81	0,18	12,32
MACFARLANE GROUP PLC	1,95	0,12	6,44
DISCOVERIE GROUP PLC	3,97	0,11	3,04
FAGRON	2,19	0,09	4,49
ING GROEP NV	2,14	0,08	3,28
MARSHALLS PLC	1,39	0,07	5,25
ASTRAZENECA PLC	1,90	0,06	2,80

Detractores

COMPAÑÍA	PESO MEDIO %	CONTRIBUCIÓN AL RETORNO %	RETORNO TOTAL %
SANOFI	2,33	-0,13	-5,43
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	1,11	-0,16	-13,96
BUNZL PLC	2,74	-0,17	-6,26
NOVO NORDISK A/S-B	1,38	-0,19	-13,41
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	2,46	-0,20	-8,00
BALTIC CLASSIFIEDS GROUP	1,80	-0,20	-7,79
ADYEN NV	0,84	-0,22	-19,47
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	2,68	-0,26	-9,15
KARNOV GROUP AB	2,86	-0,27	-9,04
PLUXEE NV	3,49	-0,44	-12,27

Elaboración interna por parte de la entidad gestora: Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.U., partiendo de los datos objetivos facilitados por Bloomberg. Fecha: datos a cierre de septiembre (30/09/26). Periodo de cálculo: 31/08/26 hasta el 30/09/26. Rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de resultados futuros. El valor de las inversiones puede subir o bajar y el inversor podría no recuperar el importe invertido e incluso experimentar una pérdida de capital. Consulte el folleto y el documento de datos fundamentales para el inversor antes de tomar cualquier decisión de inversión. Dispone de toda la información relativa a los fondos -folleto y el documento de datos fundamentales para el inversor (KID/DFI)-, en: https://www.andbank.es/andbank-wealth-management/fondos-y-sicav/documentacion/ o en la página web de la CNMV: www.cnmv.es

07. SIH Equity Europe - Top 10 posiciones en cartera



- PLUXEE NV **3,33%**
- KARNOV GROUP AB **3,30%**
- BUNZL PLC **3,16%**
- SAP SE **3,13%**
- DEUTZ AG **3,08%**
- LONZA GROUP -REG **2,69%**
- GENUIT GROUP PLC **2,46%**
- UNIVERSAL MUSIC **2,43%**
- SANOFI **2,41%**
- DEUTSCHE TELEKOM **2,31%**

Elaboración interna por parte de la entidad gestora: Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.U., partiendo de los datos objetivos facilitados por Bloomberg. Fecha: datos distribución de la cartera a cierre de septiembre (30/09/26).



08. Anexo del fondo

SIH FCP - Equity Europe A Classic (LU0986194024)

Datos generales del fondo: autorizado en Luxemburgo el 11/11/2023, conforme a la normativa UCITS, número de registro en la CNMV 1751. Categoría: Renta Variable Internacional. Entidad gestora: Andbank Asset Management Luxembourg. Gestor de Inversiones: Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.U., depositario: Citibank Europe plc, Luxembourg Branch, 31 zone d'activités Bourmicht, L-8070 Bertrange, Gran Ducado de Luxemburgo. Firma auditora: Deloitte Luxembourg. Fondo autorizado en Luxemburgo y supervisado por la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Nivel de riesgo del fondo: 3/7. Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos históricos que, no obstante, puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo.

ANDBANK
Private Bankers

Le informamos que toda inversión en mercados financieros conlleva un riesgo, incluido el potencial riesgo de pérdida del capital invertido o el de ausencia de rentabilidad. El nivel de riesgo y la información de cada uno de los Fondos de Inversión comercializados por Andbank y que figuran descritos en esta presentación, está detallado en el Folleto Informativo o Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI) de cada uno de los Fondos de Inversión, disponible en la página web de https://www.andbank.es/andbank-wealth-management/fondos/ y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es). El nivel de riesgo de los fondos es indicativo y está calculado en base a datos históricos que, no obstante puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo. Puede obtener información adicional sobre dicho fondo y sobre los supuestos y forma de reclamar la garantía y su alcance en www.andbank.es.

Este documento (el "Documento") se dirige exclusivamente a su destinatario, y no podrá ser objeto de transmisión, divulgación, reproducción ni tratamiento informático, total o parcial, por cualquier medio. Si usted ha recibido el Documento por error, le rogamos que proceda a su inmediata eliminación.

El Documento ha sido elaborado por Andbank España Banca Privada, S.A.U. (Andbank) con la única finalidad de proporcionar información general a fecha de emisión y están sujetas a cambio sin previo aviso. Andbank no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios, ni de actualizar el contenido del Documento. La información contenida en el Documento se ha obtenido de buena fe, de fuentes que consideramos fiables, empleando la máxima diligencia en su realización. No obstante, Andbank no garantiza la exactitud o integridad de la información.

El Documento no tiene por finalidad constituir una oferta o solicitud de compra o venta de valor o instrumento financiero alguno y su contenido no constituye ni debe interpretarse como una recomendación o asesoramiento por parte de Andbank para invertir o contratar. La información incluida ha sido elaborada sin tener en cuenta la experiencia, conocimientos, objetivos de inversión, situación financiera, necesidades o preferencias de sostenibilidad de ningún inversor en concreto. Por consiguiente, antes de adoptar una decisión basándose en esta información, los inversores deben plantearse si es adecuada y conveniente atendiendo a su particular situación personal.

Sin perjuicio de lo anterior, en caso de que se decidiese efectuar una inversión tomando como base la información reflejada en el Documento, debe tenerse en cuenta que dicha información es general y no incluye valoraciones específicas de ningún valor o instrumento financiero en particular.

La decisión de invertir en un valor o instrumento financiero debe tomarse siempre habiendo recibido el adecuado asesoramiento personalizado. Toda inversión está sometida a oscilaciones de precios y/o valor, por lo que una inversión requiere vigilancia periódica y un asesoramiento debido que permita tomar, en su caso, decisiones de desinversión. Toda inversión está siempre sometida al riesgo de no recuperar lo inicialmente invertido en todo o en parte. Una inversión en determinados instrumentos financieros de volatilidad elevada puede significar pérdidas de valor pronunciadas y repentinas, cuya cuantía puede inclusive ser igual al importe invertido. Nada de lo reflejado en el Documento debe interpretarse como una previsión de resultados o beneficios futuros. Las rentabilidades que hayan podido tener en el pasado los valores o instrumentos financieros no garantizan rentabilidades futuras.

Además, algunas de las inversiones podrían conllevar implicaciones fiscales para quienes las efectúen, como consecuencia, entre otros, de cambios en los niveles y bases impositivos, por lo que es recomendable que se consulte un asesor fiscal especializado con anterioridad a la realización de una inversión. La información ofrecida en el Documento no constituye, ni pretende constituir asesoramiento de carácter fiscal.

Aceptando el Documento, su destinatario acepta las limitaciones y advertencias precedentes.

ANDBANK ESPAÑA BANCA PRIVADA, S.A.U., está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 43.696, folio 196, hoja M-770.821 y en el Registro de Entidades del Banco de España bajo el código 0200. ANDBANK WEALTH MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.U. está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid y en la CNMV. Es una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva fundada en 2013, propiedad del Grupo Andbank. Ambas entidades están adscritas al FGD y al FOGAIN.