ANDBANK
wealth management

TRUE TIME SICAV

Inversión en deporte y turismo

ANDBANK
wealth management

Índice

01. Porqué deporte y turismo

02. Proceso de inversión

03. Responsabilidad social

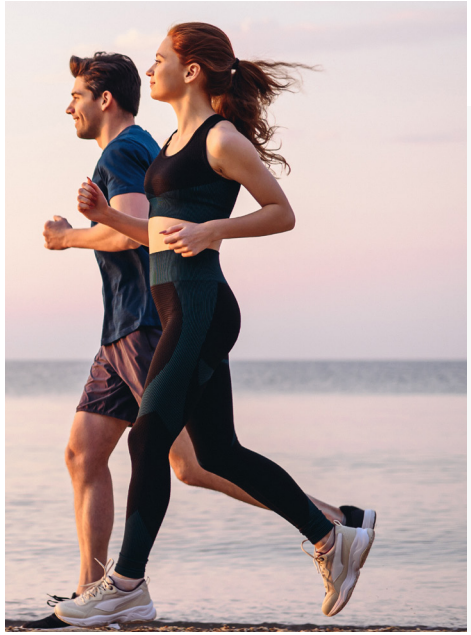
01.

PORQUÉ
DEPORTE Y TURISMO

El consumo de deporte, turismo y experiencias, está experimentando una tendencia alcista irreversible.

El target ya no consume 30 días de vacaciones seguidas, prefiere experiencias de menos plazo y más excitantes. Para sus redes sociales. Para sí mismos.

Una estrategia que piensa en el futuro



¿Por qué un fondo de transición?

El interés de las vacaciones, más que descansar, es ahora una forma de vida y búsqueda de experiencias.

Invertir en deporte, turismo y experiencias es una oportunidad estratégica para obtener retornos sólidos y sostenibles.

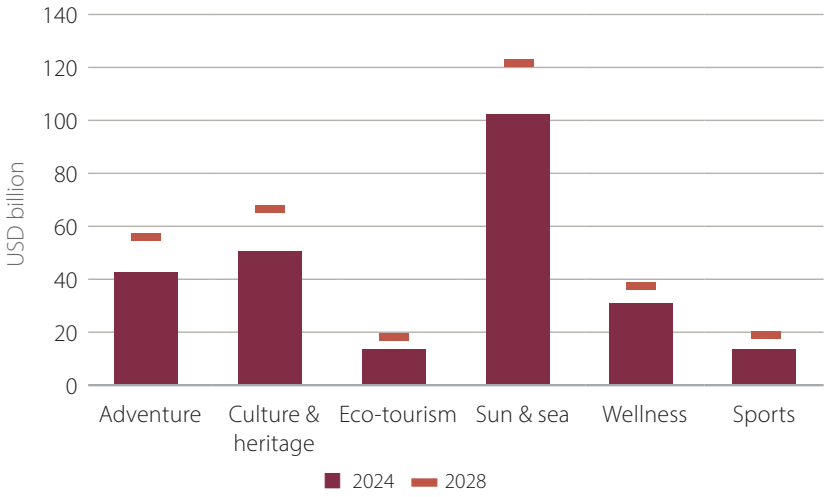
El deporte mueve masas, genera ingresos recurrentes y conecta con una audiencia global apasionada. El turismo, siempre en crecimiento, impulsa economías locales, creando empleo y modernizando infraestructuras clave. Las experiencias, como eventos únicos y actividades de ocio, enriquecen la oferta, fidelizan clientes y aumentan el valor percibido.

Estos sectores no solo ofrecen rentabilidad, sino también un impacto positivo, posicionándose como áreas con un enorme potencial de crecimiento y diversificación para cualquier portafolio de inversión.

Así consumirán el ocio las nuevas generaciones

Los datos macro sugieren que el incremento futuro de consumo en estas áreas, será clave para las siguientes generaciones.

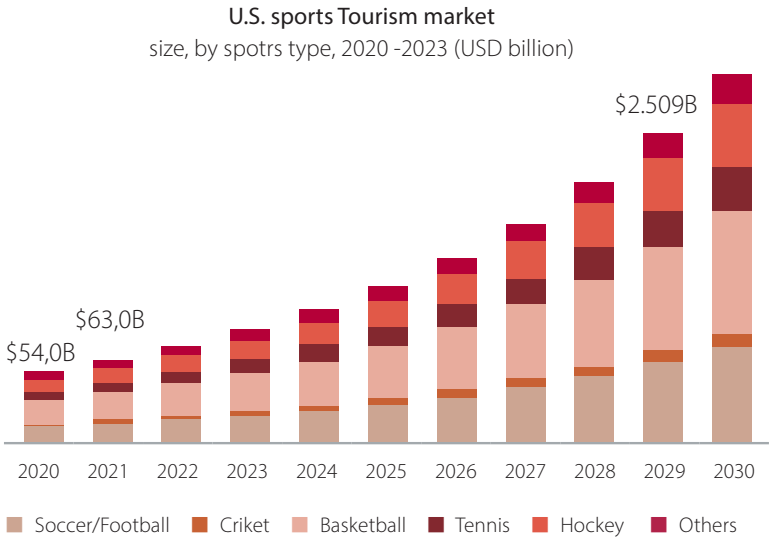
Fuente: Euronomonitor International



El crecimiento del mercado

El crecimiento esperado en estas áreas del consumo está justificando a todos los grupos empresariales y tecnológicos la visión de futuro de estos sectores. Con un incremento sostenible y multiplicador.

Fuente: Grand View Research Institute



02.

PROCESO DE **INVERSIÓN**

Proceso de inversión. Del marco teórico…

ANDBANK
wealth management

De la idea a la práctica. Las distintas secuencias de procesos de transición.

Marcos de selección → **Viajes** → **Experiencias / Show** → **Deporte** → **Nexos** → Conjunto

Sectores de viajes

- Movilidad
- Hospedaje
- Infraestructuras

Sectores de espectáculos

- Organizadores de eventos
- Competición motor
- Derechos de televisión
- Patrocinadores

Sectores en deporte

- Equipamiento deportivo
- Infraestructura
- Alimentación

Sectores comunes

- Tecnología

Proceso de inversión. A la práctica…

ANDBANK
wealth management

A la aplicación del vehículo de inversión.

Marcos de selección → Viajes → Experiencias / Show → Deporte → Nexos → Sicav

Sectores de viajes	Sectores de espectáculos	Sectores en deporte	Sectores comunes
Lufthansa	MADISON SQUARE GARDEN ENTERTAINMENT	adidas	amadeus
RYANAIR	LIBERTY	NIKE	Trip.com
MELIÃ HOTELS INTERNATIONAL	Formula 1	Callaway GOLF	Expedia
aena	Mercedes-Benz	VAIL RESORTS EXPERIENCE OF A LIFETIME	Booking.com
		dsm-firmenich	

Compañías. Caratacterísticas

ANDBANK
wealth management

Estructura óptima.

Inversores institucionales y particulares interesados en diversificar su capital en industrias en crecimiento, con un alto componente de sostenibilidad y experiencia.

Puede consultar toda la información relativa a sostenibilidad relativa a la Sociedad Gestora en: https://www.andbank.es/andbank-wealth-management/informacion-legal-esg/

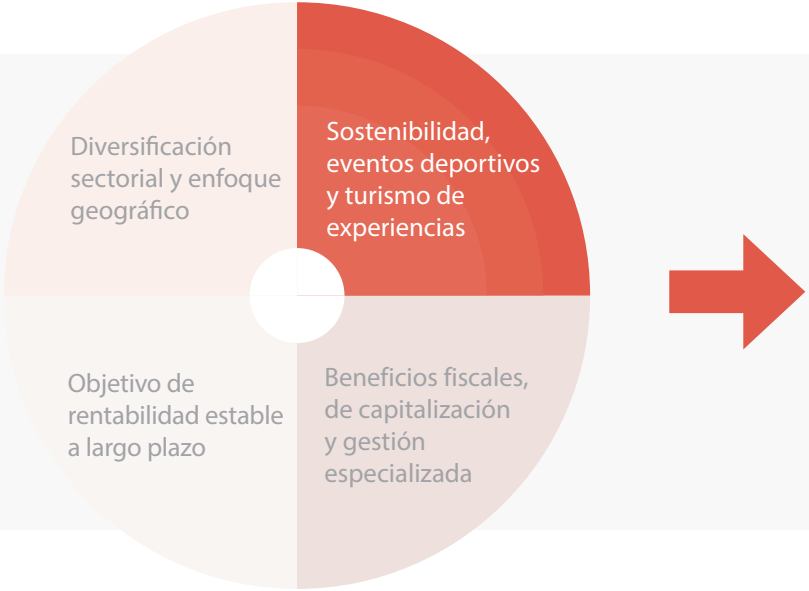
Compañías. Caratacterísticas

ANDBANK
wealth management

- **Inversión en empresas deportivas:** clubes deportivos, instalaciones deportivas, proveedores de equipamiento y academias deportivas.
- **Turismo deportivo:** empresas que organizan eventos deportivos y viajes.
- **Bienestar y salud:** centros de bienestar, gimnasios, spas y empresas que ofrezcan servicios de salud orientados a mejorar la calidad de vida de los turistas deportivos.
- **Regiones turísticas clave.**

Compañías. Caratacterísticas

ANDBANK
wealth management

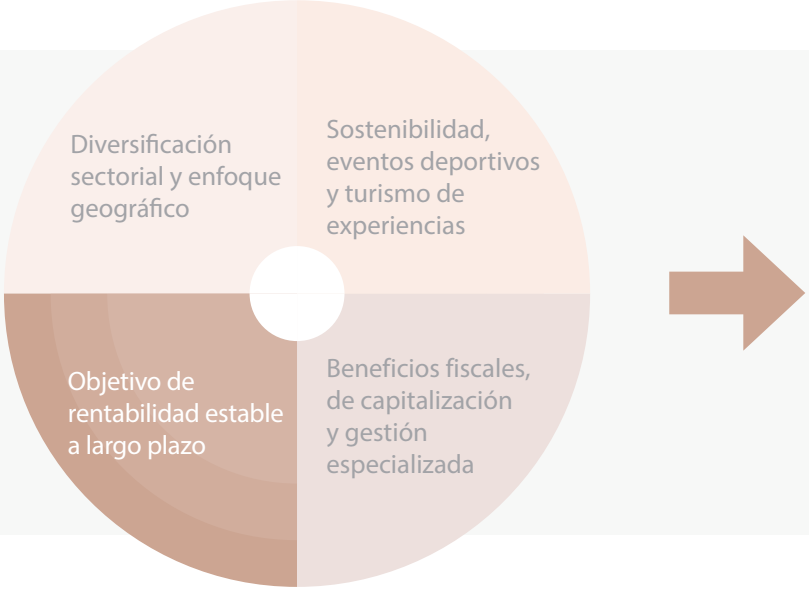


- **Sostenibilidad:** proyectos relacionados con el turismo y el deporte que prioricen la sostenibilidad ambiental, como hoteles ecológicos, turismo responsable y desarrollos deportivos con impacto ambiental reducido.
- **Nuevas tecnologías:** inversiones en plataformas digitales que faciliten la organización de eventos deportivos o la gestión de viajes turísticos.
- **Eventos masivos:** inversiones en la creación o participación en grandes eventos deportivos, como competiciones internacionales, campeonatos y sus infraestructuras, como estadios y zonas recreativas.

Puede consultar toda la información relativa a sostenibilidad relativa a la Sociedad Gestora en: https://www.andbank.es/andbank-wealth-management/informacion-legal-esg/

Compañías. Caratacterísticas

ANDBANK
wealth management



- Los sectores de deporte y turismo suelen tener una demanda estable y resiliente a largo plazo, pero con cierta estacionalidad. Esto podría requerir una **estrategia de gestión de activos con visión a largo plazo,** buscando aprovechar tanto la temporalidad como las tendencias crecientes en turismo de salud y deporte.

- **Dada la naturaleza cíclica del turismo** y los riesgos asociados a factores externos (cambios en regulaciones, pandemias, crisis económicas), la sicav podría tener un perfil de riesgo medio a alto, con la oportunidad de diversificar a través de diferentes tipos de deportes y destinos turísticos.

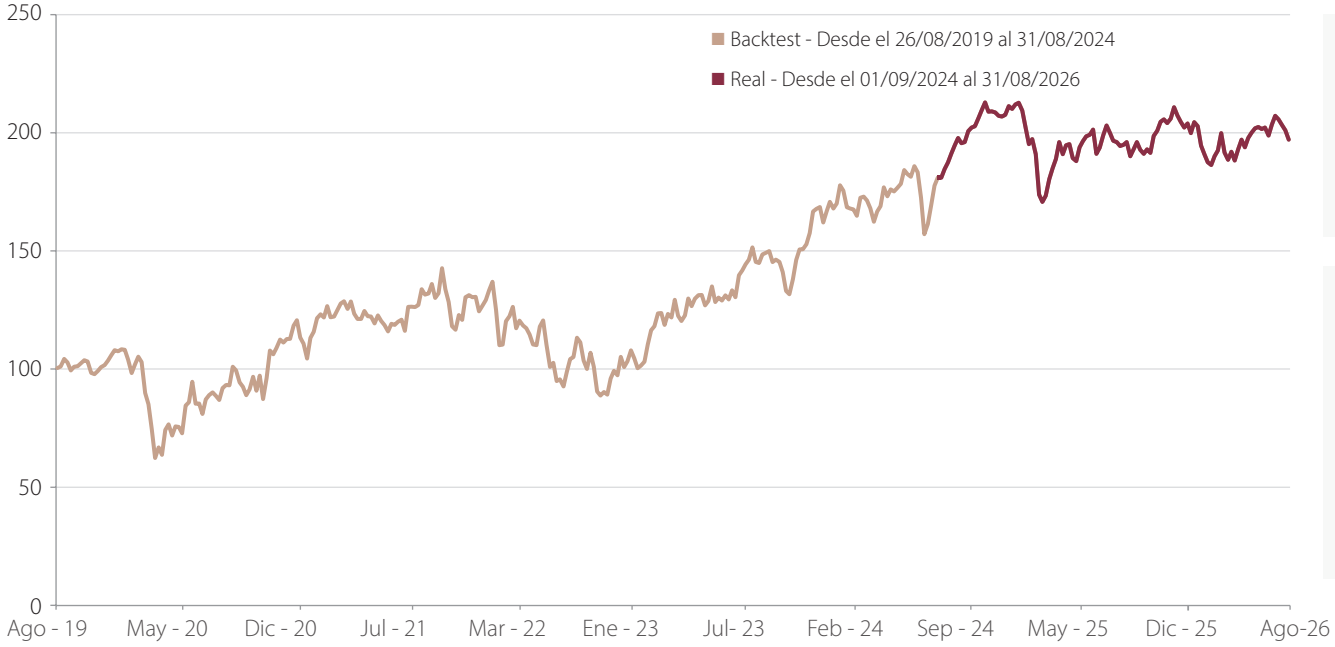
Compañías. Caratacterísticas

ANDBANK
wealth management

- **Rendimientos con beneficios fiscales** que permiten mejor capitalización que la inversión directa.
- **Gestores especializados** en los sectores del turismo y el deporte, con profundo conocimiento de las tendencias del mercado y la regulación sectorial, así como con capacidad para anticipar cambios en la demanda de estos productos y servicios.
- **Riesgo de transición bajo** junto a **riesgos de ejecución.**

Un back test sólido...

Evolución de los últimos 7 años (backtest+real)



Rentabilidad real de las posiciones en cartera de True Time Sicav del 01/09/2024 al 31/08/2026:

- Rentabilidad acumulada: 9,11%

Rentabilidad del backtest del 26/08/2019 al 31/08/2024:

- Rentabilidad anualizada: 12,58%
- Rentabilidad acumulada: 80,20%

Backtest con valores representativos de cada subsector:

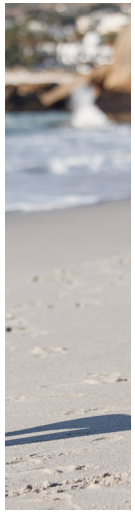
Marriott, Ryanair, Booking, Aena, Disney, Live Nation, Nike, Basic Fit, Globant y Amadeus.

Fuente: elaboración interna. Rentabilidades calculadas del 26/08/2019 al 30/08/2026. Rentabilidades pasadas no garantizan ni presuponen rentabilidades futuras.

Ejemplo de cartera

ANDBANK
wealth management

Deporte como crecimiento. Experiencias como base. Turismo como sector en desarrollo



True Time Sicav

- Viajes: medios de movilidad junto con alojamientos.
- Estructuras: estadios, REITs hoteleras, aeropuertos y puertos.
- Tecnología de viajes y movimiento.
- Deportes: equipamiento deportivo, alimentación y eventos deportivos.
- Intermediarios de imagen y derechos.

EMPRESA	PESO
COLUMBIA SPORTWEAR CO	3,47%
WALT DISNEY	3,43%
AMADEUS IT GROUP	3,29%
YONEX CO	3,29%
ADIDAS AG	3,06%
AIRBNB INC	3,04%
FORMULA ONE GROUP	3,01%
DSM-FIRMENICH SA	2,79%
FRAPORT AG	2,77%
GLOBANT	2,77%
NIKE INC	2,74%
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	2,52%
BOOKING HOLDINGS INC	2,51%
AENA S.M.E., S.A.	2,49%
THULE GROUP	2,49%

Datos a 31/08/2026

Proceso de inversión

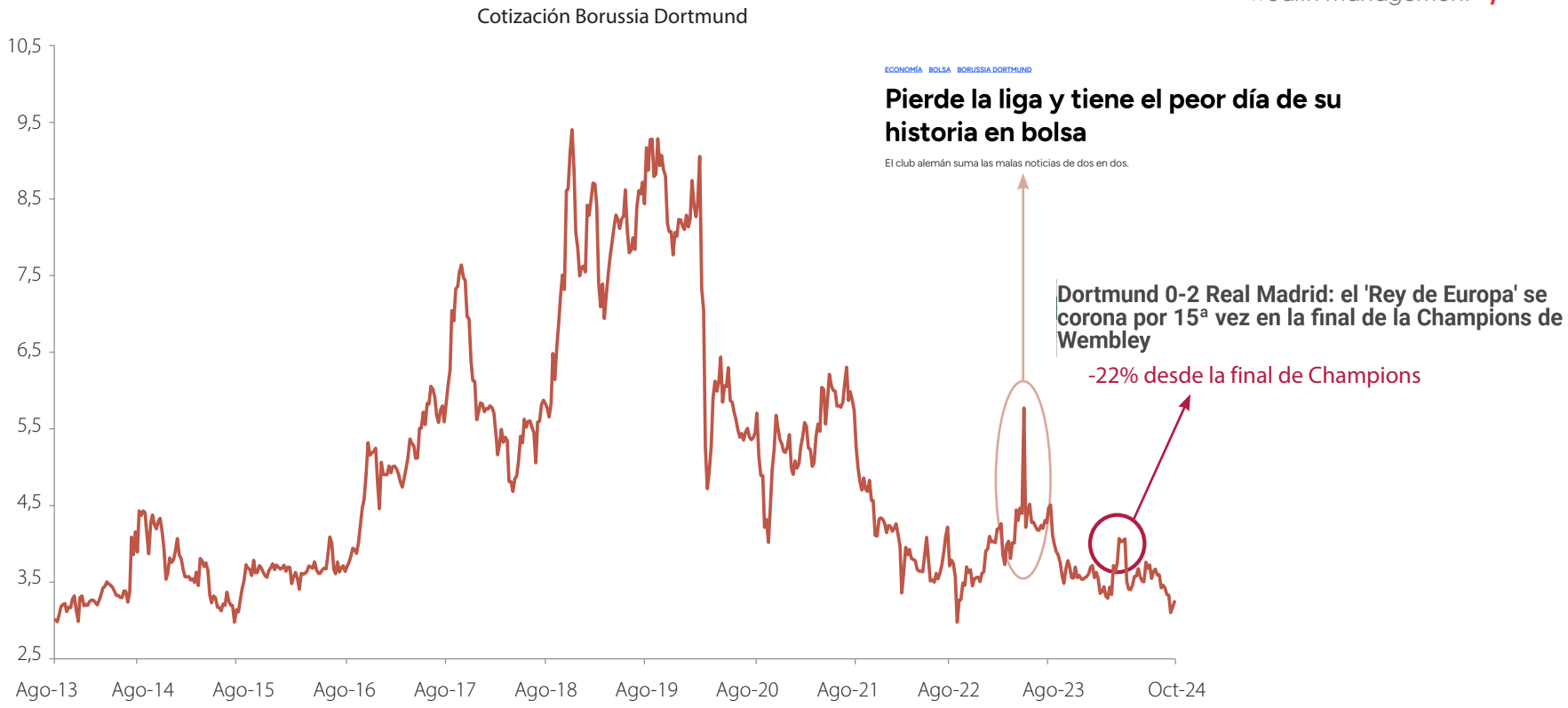
ANDBANK
wealth management

1 Universo de inversión	2 Filtro fundamental	3 Filtro técnico	4 Parte estratégica	5 Parte táctica	6 ¿Cuándo vender?
/ Act. representativa	/ Ratios	/ Tendencia	/ 80% de cartera	/ 20% cartera	/ Objetivo
/ Exclusión ESG	/ Crecimiento	/ Indicadores	/ Visión largo plazo	/ Visión medio plazo	/ Venta parcial
/ Cartera global	/ Deuda	/ Osciladores	/ Imp. fundamental	/ Stop protección	/ Poner stop
/ No rdos deportivos	/ Calidad			/ Imp. técnico	/ Ajustar stop
	/ Integración ESG				/ Cambios 1-2-3

Puede consultar toda la información relativa a sostenibilidad relativa a la Sociedad Gestora en: https://www.andbank.es/andbank-wealth-management/informacion-legal-esg/

No resultados deportivos - Ejemplo Out-Focus

ANDBANK
wealth management



Fuente: Tradingview. Datos calculados del 26/08/2013 al 25/11/2024

Ejemplo de cartera

ANDBANK
wealth management

Nike, Inc.
NYSE / NKE / US6541061031

Perfil de empresa

Resumen de negocios

Nike, Inc. está especializada en el diseño, la fabricación y la comercialización de calzado, ropa y equipamiento deportivo. Los productos del grupo se venden principalmente bajo los nombres Nike, Jordan, Converse Chuck Taylor, All Star, One Star, Star Chevron y Jack Purcell. Las ventas netas se desglosan por familias de productos de la siguiente manera: calzado (68,6%), ropa (27%), equipamiento deportivo (4,1%) material de golf,bolsas, pelotas, etc.) y otros (0,6%). A finales de mayo de 2024, los productos se comercializaban a través de una red de 1.045 tiendas en todo el mundo, mediante distribuidores independientes y a través de Internet. Las ventas netas se distribuyen geográficamente de la siguiente manera: Norteamérica (41,6%), Europa/Oriente Próximo/África (26,5%), China (14,7%), Asia/Pacífico y Latinoamérica (13,1%) y otros (4,1%).

Valoración:

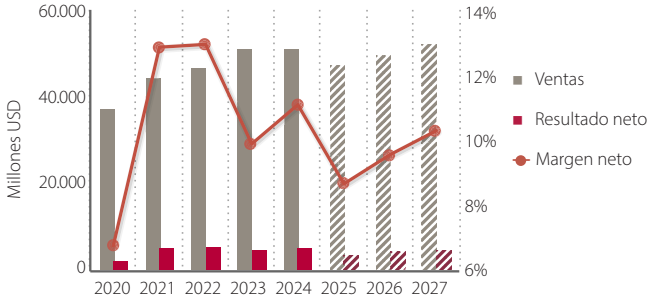
Capitalización	115 mil M	P/E ratio 2025*	27,7x	P/E ratio 2026*	24x
Valor de la empresa	117 mil M	VE / Ventas 2025*	2,46x	VE / Ventas 2026*	2,36x
Flotante	78,63%	Rendimiento 2025*	1,95%	Rendimiento 2026*	2,04%

Información financiera:

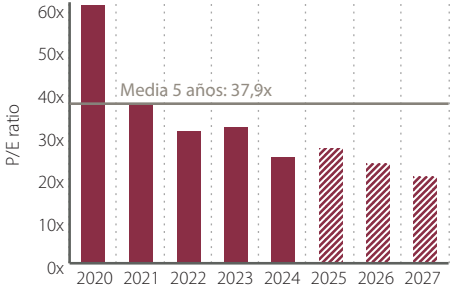
	2025*	2026*
Ventas netas	47,54 mil M	49,79 mil M
Resultado neto	4.125,22 M	4.765,03 M
Endeudamiento neto	1.684,53 M	2.400,14 M

* Datos estimados

Evolución de la cuenta de resultados



Evolución del PER



Fuente: MarketScreener

Sector:
Zapatos deportivos y de exrterior.

Gobernanza:
- Estrategia de RSE
- Gestión
- Accionistas

Medio ambiente:
- Emisiones
- Innovación
- Utilización de recursos

Social:
- Compromiso social
- Derechos Humanos
- Responsabilidad de los productos
- Recursos Humanos

Polémica:
- Polémica

Ejemplo de cartera

ANDBANK
wealth management

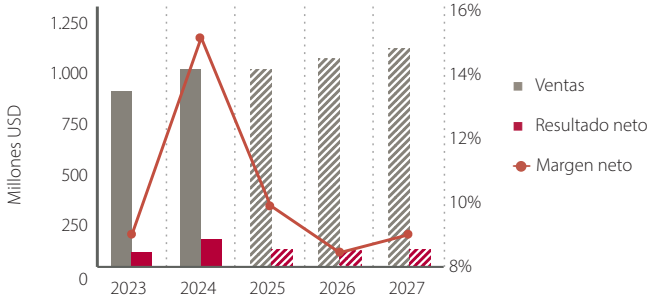
Madison Square Garden Entertainment Corp.
NYSE / MSGE / US5582561032

Perfil de empresa

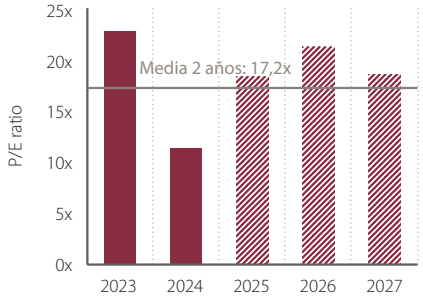
Resumen de negocios

Madison Square Garden Entertainment Corp. es una empresa de espectáculos en directo, compuesta por locales y contenidos de entretenimiento de primera línea. La cartera de la Compañía incluye una colección de recintos, como el Madison Square Garden de Nueva York, The Theater at Madison Square Garden, Radio City Music Hall y Beacon Theatre; y The Chicago Theatre - que presentan una amplia gama de eventos deportivos, conciertos, espectáculos familiares y eventos especiales para millones de invitados al año. Además, cuenta con la producción original Christmas Spectacular Starring the Radio City Rockettes. Alberga dos de las franquicias de deportes profesionales, como los Knicks de la Asociación Nacional de Baloncesto (NBA) y los Rangers de la Liga Nacional de Hockey (NHL). También promueve, produce y/o presenta una amplia gama de otros eventos deportivos en directo, como boxeo profesional, baloncesto universitario, hockey universitario, monta de toros profesional, artes marciales mixtas, deportes electrónicos y lucha libre.

Evolución de la cuenta de resultados



Evolución del PER



Fuente: MarketScreener

Sector:
Obras de teatro y producción de conciertos.

Valoración:

Capitalización	1.758,58 M
Valor de la empresa	2.363,29 M
Flotante	76,04%
P/E ratio 2025*	18,5x
VE / Ventas 2025*	2,47x
Rendimiento 2025*	-
P/E ratio 2026*	21,3x
VE / Ventas 2026*	2,25x
Rendimiento 2026*	-

Información financiera:

	2025*	2026*
Ventas netas	958 M	1.006,85 M
Resultado neto	94,73 M	84,96 M
Endeudamiento neto	605 M	502 M

* Datos estimados

Ejemplo de cartera

ANDBANK
wealth management

Stellantis N.V.
BIT / STLAM / NL00150001Q9

Perfil de empresa

Resumen de negocios

Stellantis N.V. es uno de los principales fabricantes de automóviles del mundo. Su actividad se organiza esencialmente en torno a 4 sectores: venta de turismos y vehículos comerciales ligeros (Abarth, Alfa Romeo, Chrysler, Citroën, Dodge, Fiat, Jeep, Lancia, Maserati, Opel, Peugeot, Ram, Vauxhall, Free2move y Leasys), venta de vehículos de lujo: (Maserati y DS Automobiles), venta de equipamiento para automóviles (sistemas interiores, asientos de automóviles, exteriores de automóviles, sistemas de control de emisiones, etc) y otros: (servicios de financiación de ventas (compra, alquiler, leasing, etc.), servicios posventa, etc). Las ventas netas se distribuyen geográficamente del siguiente modo: Países Bajos (0,8%), Norteamérica (46,7%), Francia (9,5%), Brasil (7,3%), Italia (6,2%), Alemania (5,5%), Reino Unido (4,4%), China (0,6%) y otros (19%).

Valoración:

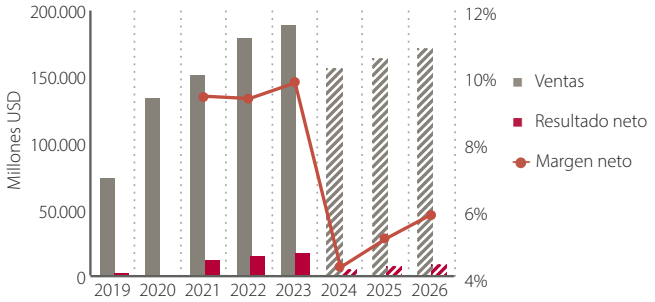
Capitalización	35,9 mil M	P/E ratio 2025*	5,72x	P/E ratio 2026*	4,48x
Valor de la empresa	20,57 mil M	VE / Ventas 2025*	0,13x	VE / Ventas 2026*	0,1x
Flotante	77,4%	Rendimiento 2025*	5,2%	Rendimiento 2026*	6,74%

* Datos estimados

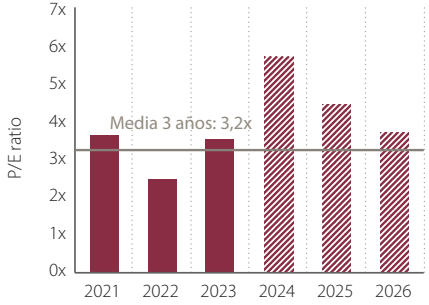
Información financiera:

	2024*	2025*
Ventas netas	157 mil M	165 mil M
Resultado neto	6.738,07 M	8.511,69 M
Endeudamiento neto	-15,34 mil M	-18,64 mil M

Evolución de la cuenta de resultados



Evolución del PER



Fuente: MarketScreener

Sector:
Automóviles y vehículos multiusos.

Gobernanza:
- Estrategia de RSE
- Gestión
- Accionistas

Medio ambiente:
- Emisiones
- Innovación
- Utilización de recursos

Social:
- Compromiso social
- Derechos Humanos
- Responsabilidad de los productos
- Recursos Humanos

Polémica:
- Polémica

Ejemplo de cartera

ANDBANK
wealth management

Meliá Hotels International, S.A.
BME / MEL / ES0176252718

Perfil de empresa

Resumen de negocios

Melia Hotels International, S.A. es el er explotador español de hoteles. La cifra de negocio (antes eliminación intra-grupo) por actividad se distribuye de la siguiente manera: explotación de hoteles (90,9%) (Melia Hotels & Resorts, Tryp Hotels, Sol Hotels, Paradisus Resorts), venta de semanas en complejos turísticos (2,9%), desarrollo, venta y gestión de activo inmobiliarios y otros (5,2%). La distribución geográfica de la cifra de negocio (antes eliminación intra-grupo) es la siguiente: España (48,6%), Europa/Oriente Medio/África (22,5%), América (28,6%) y Asia (0,3%).

Valoración:

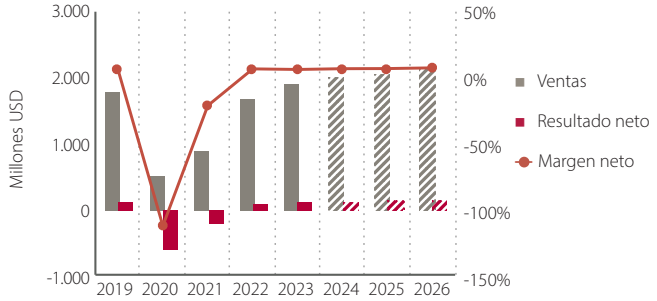
Capitalización	1.523,61 M	P/E ratio 2025*	11,4x	P/E ratio 2026*	10,8x
Valor de la empresa	3.795,7 M	VE / Ventas 2025*	1,88x	VE / Ventas 2026*	1,77x
Flotante	44,97%	Rendimiento 2025*	1,58%	Rendimiento 2026*	1,77%

Información financiera:

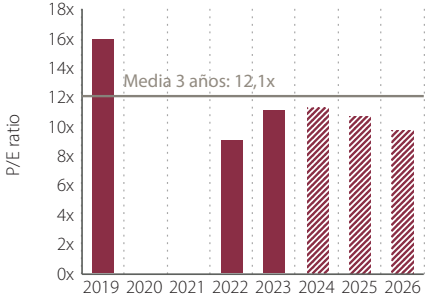
	2024*	2025*
Ventas netas	2.015,47 M	2.084,02M
Resultado neto	135 M	141 M
Endeudamiento neto	2.272,09 M	2.155,11 M

* Datos estimados

Evolución de la cuenta de resultados



Evolución del PER



Fuente: MarketScreener

Sector:
Hoteles, moteles y líneas de cruceros - NEC

Gobernanza:
- Estrategia de RSE
- Gestión
- Accionistas

Medio ambiente:
- Emisiones
- Innovación
- Utilización de recursos

Social:
- Compromiso social
- Derechos Humanos
- Responsabilidad de los productos
- Recursos Humanos

Polémica:
- Polémica

03.

RESPONSABILIDAD **SOCIAL**

Impacto. Responsabilidad social

ANDBANK
wealth management

Trabajar con una compañía implicada en las causas sociales. Revertimos en la sociedad parte de lo que esta nos aporta, buscando contribuir a crear una sociedad mejor. True Time Sicav está comprometida en facilitar el acceso al deporte a personas con discapacidad. Por ello cede el 5% de la comisión de gestión a fundaciones que atienden al deporte con discapacidad en niños.

YesWithCancer
CLUB DEPORTIVO

True Time Sicav colabora con Yes with Cancer, una asociación sin ánimo de lucro que ayuda a las personas con cáncer y sus familiares en los aspectos emocional, físico, deportivo y económico.

FUNDACIÓN BACCIGALUPO

La Fundación Baccigalupo intenta lograr que todos los niños, jóvenes y adultos con discapacidad intelectual encuentren en el deporte una herramienta para lograr una mayor integración en la sociedad, mejorar su calidad de vida y potenciar su desarrollo psicofísico.

ANDBANK
wealth management

True Time Sicav ISIN: ES0110223031. Ticker: S3146. Mercado: BME Growth. Datos generales: fecha de registro en la CNMV: 25/04/2008, número de registro en la CNMV 3519. Categoría: Sociedad de Inversión - Global. Entidad gestora: Andbank Wealth Management SGIIC, S.A. (grupo Andbank). Depositario: Banco Inversis, S.A.. Firma auditora: Lasemer Auditores S. L.. Nivel de riesgo: 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. Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de inversión del producto financiero del cual se informa. Ninguna información contenida en el mismo debe interpretarse como asesoramiento o consejo, financiero, fiscal, legal o de otro tipo. En ningún caso este documento sustituye a cualquier otro de carácter legal, debiendo cumplimentar, en cada caso de inversión, aquel adecuado para cada modalidad de inversión. La información contenida en este 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 que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta que ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenidos de otras fuentes de terceros. Los resultados pasados no son garantía o predicción de rentabilidades futuras. La información aquí contenida no pretende predecir resultados, los cuales pueden diferir sustancialmente de los reflejados. Todas las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. El valor de cualquier inversión puede fluctuar como resultado de cambios en los mercados. Esta información no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los clientes. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada cliente resultante del correspondiente test MiFID que se deberá completar. Debería buscarse asesoramiento de un asesor financiero sobre la idoneidad de los productos de inversión aquí mencionados antes de comprometerse a comprar dichos productos, a la luz de sus objetivos específicos, situación financiera y necesidades particulares. Andbank ni sus filiales, ni tampoco ninguno de sus respectivos empleados, representantes legales, consejeros o socios aceptan ninguna responsabilidad por pérdidas directas o indirectas. No se aceptará ninguna responsabilidad por el uso de la información contenida en este documento. Que puedan producirse basadas en la confianza o por un uso de esta publicación o sus contenidos, o por cualquier omisión.