TRUE TIME SICAV

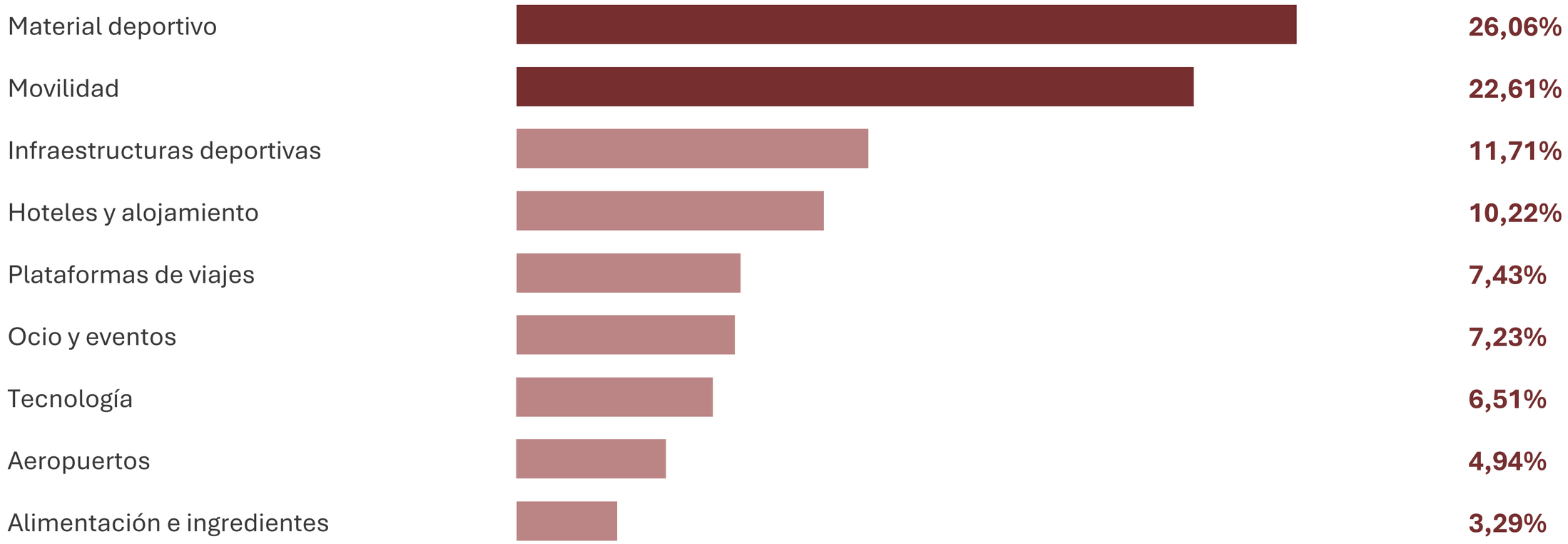
1.- ¿Cómo está ahora?
2.- ¿Cómo ha ido?
3.- ¿Qué haremos?

Octubre 2026

01 ¿Cómo está ahora?

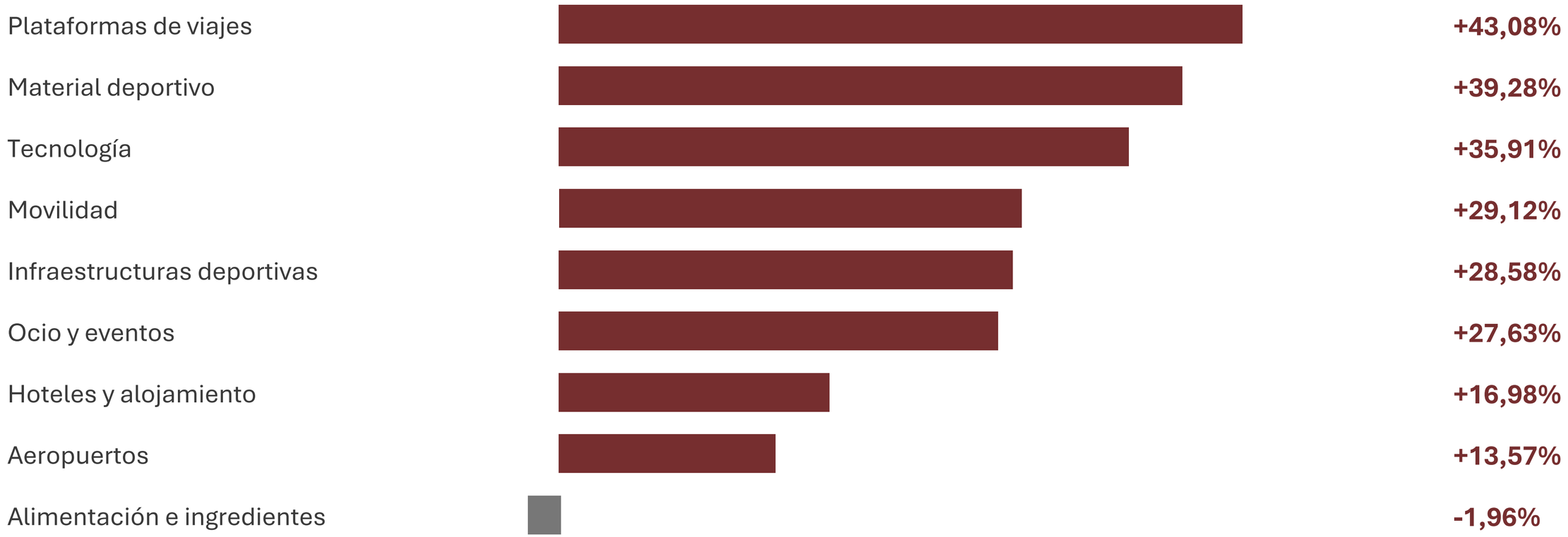
Distribución de la cartera

Familias ordenadas por su peso (no incluye liquidez de la cartera).



Potencial de rentabilidad según consenso de analistas

Promedio ponderado dentro de cada familia (no incluye liquidez de la cartera).



Potencial de rentabilidad según consenso de analistas

Pesos sobre la inversión en acciones; potencial ponderado por el peso de cada posición.

+30,04%

Potencial ponderado

El potencial recoge el consenso de rentabilidad del consenso de analistas; no equivale a una rentabilidad garantizada.

Material deportivo

Detalle de las posiciones · Peso sobre la cartera total sin liquidez

26,06%

Peso de la familia

+39,28%

Potencial ponderado

Empresa	Peso	Potencial
Columbia Sportswear · COLM	4,23%	+21,04%
Adidas · ADS	3,39%	+38,76%
Yonex · 7906	3,37%	+63,86%
Nike · NKE	2,99%	+20,00%
Asics · 7936	2,68%	+37,98%
Amer Sports · AS	2,48%	+75,22%
Topgolf Callaway · MODG	2,41%	+42,46%
Deckers · DECK	2,28%	+51,33%
Lululemon · LULU	2,24%	+9,44%

Cartera sin liquidez · MarketScreener · Consulta base 02/10/2026; F1 03/10/2026

Movilidad

Detalle de las posiciones · Peso sobre la cartera total sin liquidez

22,61%

Peso de la familia

+29,12%

Potencial ponderado

Empresa	Peso	Potencial
Lyft · LYFT	3,14%	**+27,81%**
Alstom · ALO	2,58%	**+39,37%**
Michelin · ML	2,56%	**+7,58%**
Ryanair · RYA	2,24%	**+21,63%**
Trigano · TRI	2,16%	**+43,33%**
Mercedes-Benz · MBG	2,16%	**+40,64%**
Air France-KLM · AF	2,09%	**+12,08%**
Norwegian Cruise Line · NCLH	2,01%	**+37,98%**
Polaris · PII	2,01%	**+37,35%**
Lufthansa · LHA	1,66%	**+26,34%**

Cartera sin liquidez · MarketScreener · Consulta base 02/10/2026; F1 03/10/2026

Infraestructuras deportivas

Detalle de las posiciones · Peso sobre la cartera total sin liquidez

11,71%

Peso de la familia

+28,58%

Potencial ponderado

Empresa	Peso	Potencial
Fluidra · FDR	3,30%	**+51,83%**
Vail Resorts · MTN	3,05%	**+3,50%**
MSG Entertainment · MSGE	3,04%	**+14,45%**
Basic-Fit · BFIT	2,32%	**+47,08%**

Cartera sin liquidez · MarketScreener · Consulta base 02/10/2026; F1 03/10/2026

Hoteles y alojamiento

Detalle de las posiciones · Peso sobre la cartera total sin liquidez

10,22%

Peso de la familia

+16,98%

Potencial ponderado

Empresa	Peso	Potencial
Airbnb · ABNB	3,23%	**+14,98%**
Meliá Hotels · MEL	2,69%	**+12,48%**
Marriott · MAR	2,66%	**+7,33%**
H World (Huazhu) · HTHT	1,64%	**+43,94%**

Cartera sin liquidez · MarketScreener · Consulta base 02/10/2026; F1 03/10/2026

Plataformas de viajes

Detalle de las posiciones · Peso sobre la cartera total sin liquidez

7,43%

Peso de la familia

+43,08%

Potencial ponderado

Empresa	Peso	Potencial
Trip.com · TCOM	2,65%	**+50,59%**
Booking · BKNG	2,45%	**+48,54%**
Expedia · EXPE	2,33%	**+28,77%**

Cartera sin liquidez · MarketScreener · Consulta base 02/10/2026; F1 03/10/2026

Ocio y eventos

Detalle de las posiciones · Peso sobre la cartera total sin liquidez

7,23%

Peso de la familia

+27,63%

Potencial ponderado

Empresa	Peso	Potencial
Walt Disney · DIS	3,92%	**+24,95%**
Formula One Group · FWONA	3,31%	**+30,80%**

F1: potencial de FWONK aplicado a FWONA por indicación del usuario.

Tecnología

Detalle de las posiciones · Peso sobre la cartera total sin liquidez

6,51%

Peso de la familia

+35,91%

Potencial ponderado

Empresa	Peso	Potencial
Amadeus · AMS	3,46%	**+32,74%**
Globant · GLOB	3,05%	**+39,51%**

Cartera sin liquidez · MarketScreener · Consulta base 02/10/2026; F1 03/10/2026

Aeropuertos

Detalle de las posiciones · Peso sobre la cartera total sin liquidez

4,94%

Peso de la familia

+13,57%

Potencial ponderado

Empresa	Peso	Potencial
Aena · AENA	2,78%	**+7,17%**
Aéroports de Paris · ADP	2,15%	**+21,85%**

Cartera sin liquidez · MarketScreener · Consulta base 02/10/2026; F1 03/10/2026

Alimentación e ingredientes

Detalle de las posiciones · Peso sobre la cartera total sin liquidez

3,29%

Peso de la familia

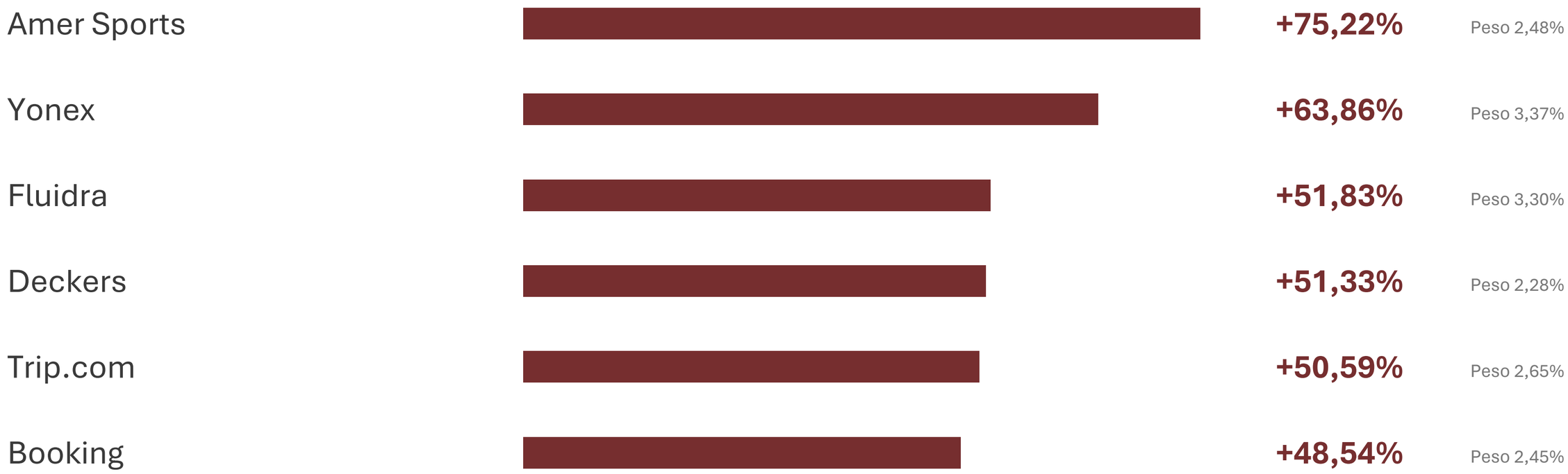
-1,96%

Potencial ponderado

Empresa	Peso	Potencial
DSM-Firmenich · DSFIR	3,29%	**-1,96%**

Las posiciones con mayor potencial

Selección por potencial de consenso; el tamaño de la posición se muestra por separado.



Cartera sin liquidez · MarketScreener · Consulta base 02/10/2026; F1 03/10/2026

02

¿Cómo ha ido?

TRUE TIME frente a MSCI World

01/09/2024–01/10/2026 · Comparación con Invesco MSCI World UCITS ETF



Fuente: Finect. Rentabilidades en la divisa del valor liquidativo.

¿Por qué ha ido mal?

Aranceles	El coste para el material deportivo es del 14,1%; para el conjunto de la economía es del 5,2%
Comportamiento cíclico	Las subidas del petróleo y de los tipos, junto con el riesgo de recesión, pueden penalizar consumo de material, viajes..
Dólar en 2025	Caída aproximada del 12% frente al euro; impacto estimado por la gestión de alrededor del −7% sobre la cartera.
Impacto de IA en Software	El crecimiento de la IA, especialmente desde la aparición de Muse ha impacto en el software de viajes.

TRUE TIME frente a MSCI World

01/09/2024–01/10/2026 · Comparación con grandes fondos de consumo.



Fuente: Finect. Rentabilidades en la divisa del valor liquidativo.

03

¿Qué haremos?

Una economía deportiva en expansión

Previsiones sectoriales: crecimiento de ingresos, no previsión de rentabilidad bursátil

+7%

Crecimiento anual compuesto 2016–2025 estimado.

Fuente: WEF–Oliver Wyman.

+10%

Crecimiento anual compuesto previsto 2025–2030.

Fuente: WEF–Oliver Wyman.

Informe adjunto: «informe foro economico mundial.pdf» · WEF–Oliver Wyman, Deporte para las personas y el planeta, enero de 2026. Cada dato cita su página y figura.

El turismo deportivo impulsa el crecimiento

Viajar para practicar deporte o asistir a eventos amplía la cadena de valor

+17,5%

Crecimiento anual previsto hasta 2030.

Fuente: Foro Económico Mundial

60%

Del aumento de ingresos de la economía deportiva hasta 2030.

Fuente: Foro Económico Mundial.

10%

Del gasto mundial en viajes en 2025.

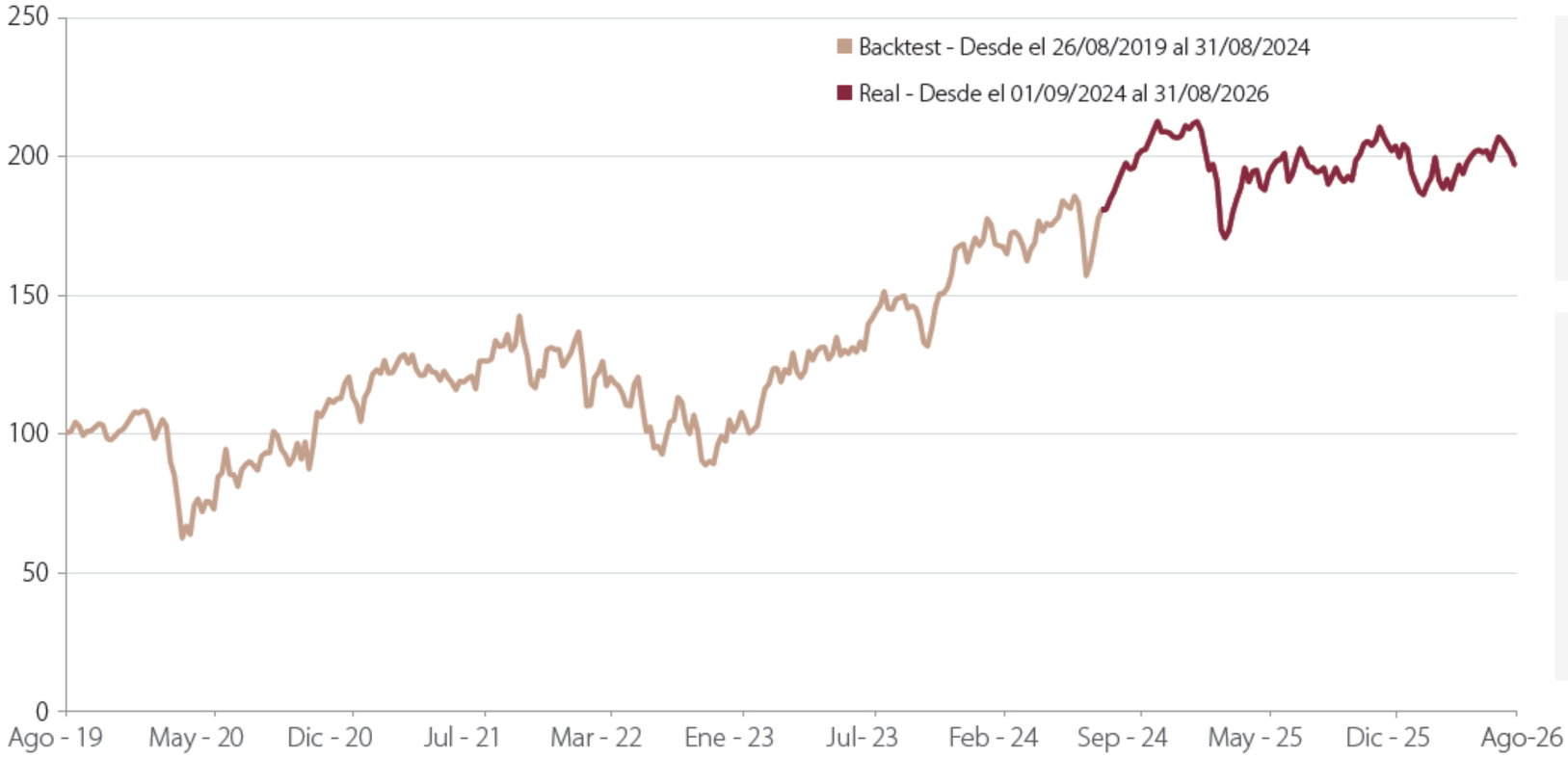
Fuente: Foro Económico Mundial

Informe adjunto: «informe foro economico mundial.pdf» · WEF–Oliver Wyman, Deporte para las personas y el planeta, enero de 2026. Cada dato cita su página y figura.

¿Y en bolsa?

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.

Actuaciones

Mantener la tesis y ampliar el universo con disciplina

04

Actuaciones

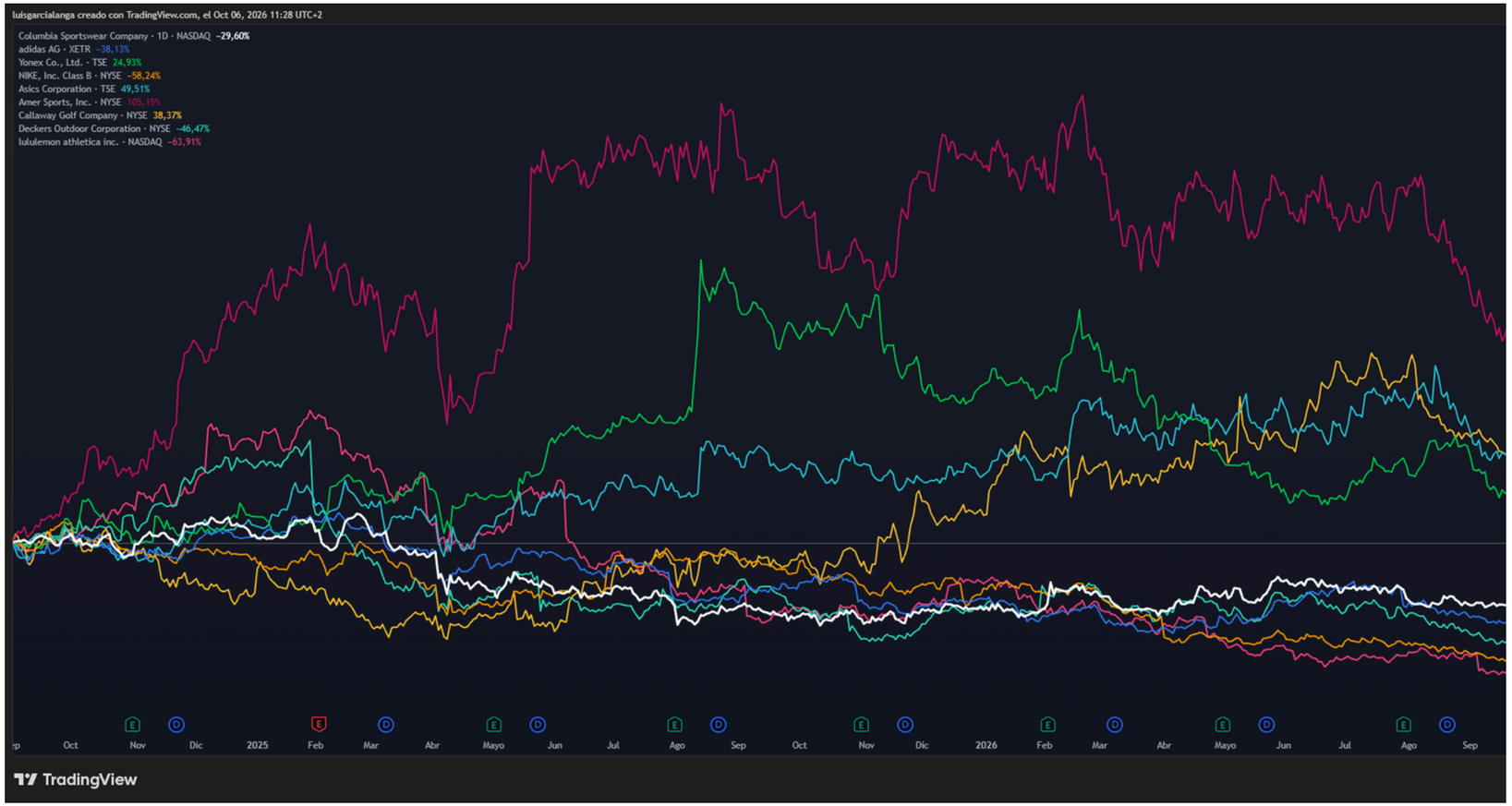
Mantener el enfoque de inversión

Deporte, turismo y experiencias como ejes de la cartera

Continuidad de la tesis	Mantener el enfoque de inversión a largo plazo, con análisis fundamental y seguimiento de cada negocio.
Diversificación	Combinar familias y modelos de negocio; revisar también la concentración dentro de cada familia.
Selección y seguimiento	Buscar oportunidades sin dar por hecho que el crecimiento del sector garantiza la rentabilidad de una empresa.

Una familia, comportamientos distintos

Material deportivo · Evolución comparada de las acciones.



Amer Sports
+105,15%

Asics
+49,51%

Callaway
+38,37%

Yonex
+24,93%

Columbia
−29,60%

Adidas
−38,13%

Deckers
−46,47%

Nike
−58,24%

Lululemon
−63,91%

Fuente: TradingView.

Mantener el enfoque de exclusión

Clubes de fútbol

Rentabilidad sujeta a resultados deportivos

Apuestas deportivas

Impacto social y deportivo tremendamente negativo

Bebidas Energéticas

Impacto para la salud contraria a la filosofía de la SICAV

Buscar nuevos nichos

Alimentación	Universo limitado por la exclusión de bebidas energéticas y ultraazucaradas. Buscar exposición compatible con el enfoque y con objetivo de rentabilidad.
Medicina deportiva	Reparación de lesiones, rehabilitación y tecnología. Dificil encontrar “negocio deportivo” pero ha habido operaciones corporativas que han concentrado.
Fondos y gestoras	Estudiar vehículos y gestoras con una presencia creciente en deporte,y que represente un peso significativo.
Franquicias americanas	Negocio mucho menos dependiente del resultado deportivo que los Clubs de Fútbol
Instalaciones	De momento, el mercado cotizado es muy residual pero estamos atentos a salidas al mercado.

05 · Aviso legal

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 y SDC Market Analists SL no garantizan 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 obtenida 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.

Ni Andbank ni SDC Market Analists SL, ni sus filiales, ni tampoco ninguno de sus respectivos empleados, representantes legales, consejeros o socios aceptan ninguna responsabilidad por pérdidas directas o indirectas que puedan producirse basadas en la confianza o por un uso de esta publicación o sus contenidos, o por cualquier omisión. No se aceptará ninguna responsabilidad por el uso de la información contenida en este documento.