

Tesys Internacional FI

La ventaja de invertir en empresas de calidad

“

Tesys Internacional FI inició su andadura el 20 de septiembre de 2023, y ha conseguido un +9,77% de rentabilidad hasta el cierre del año

”

“

En la mayoría de los casos, el coste de no estar invertido es demasiado alto para obviarlo

”

Evolución de Tesys Internacional FI en 2023

El corto plazo y el largo plazo

“Se ha perdido más dinero preparándose para las correcciones o tratando de anticipar las correcciones que el dinero perdido en las correcciones mismas”.

Peter Lynch.

Tesys Internacional FI inició su andadura el **20 de septiembre de 2023**, y ha conseguido un **+9,77%** de rentabilidad hasta el cierre de año. Esto está por encima del MSCI Europe NR y del S&P 500 en euros.

Sin embargo, siempre me gusta recalcar que esta rentabilidad, conseguida en algo más de 3 meses, no significa absolutamente nada. El fondo podría haber comenzado con un -10% y no sería ni mejor ni peor, mirando a largo plazo. Simplemente, el mercado en periodos tan cortos de tiempo es impredecible, y como partícipes tenemos que conocer esto.

El corto plazo también aplica a uno, dos e incluso tres años. En los periódicos siempre aparecen noticias sobre **“qué va a hacer la bolsa el próximo año”**, por lo que multitud de analistas se aventuran a hacer sus predicciones, e incluso casas reputadas de análisis. La realidad, y mi opinión, es que es **imposible predecirlo**, pero es bonito jugar a la ruleta al negro o rojo y sacar noticias que nunca van a ser válidas para tomar decisiones coherentes de inversión.

Los pronósticos no solo sirven para tener la ilusión de saber “qué hará la bolsa el próximo año”, sino también para averiguar **cuándo será la próxima crisis**. Normalmente estos intentos de adivinar estos eventos fallan, y en el momento en el que alguien lo adivina después de unos cuantos errores es considerado un nuevo gurú. En la mayoría de los casos **el coste de no estar invertido es demasiado alto para obviarlo**.

En **Tesys Internacional FI** damos por hecho que los vaivenes de mercado son algo que va parejo con la inversión en renta variable, **y no intentamos adivinar la próxima crisis o lo que hará la bolsa el próximo año**.

Como asesor del fondo, mi trabajo se basa en **encontrar aquellas compañías que cumplan unos criterios mínimos de inversión y que cotizan a buen precio**, para que con una alta probabilidad generen rentabilidades satisfactorias en bolsa en los próximos 5-10 años.

MANTENER LA INVERSIÓN FRENTE A INTENTAR ACERTAR

Resultado de invertir 1.000 dólares o libras desde 1988 hasta ahora

Índice	Invertido todo el tiempo	SI SE HUBIERA PERDIDO...		
		Los 10 mejores días	Los 20 mejores días	Los 30 mejores días
S&P 500 (\$)	31.223	14.304	8.443	5.336
FTSE 100 (£)	15.104	7.503	4.706	3.100
FTSE 250 (£)	27.155	15.047	9.661	6.651
FTSEAS (£)	15.627	8.042	5.169	3.504

Nota: incluye el retorno total del índice, incluyendo los dividendos, entre el 4 de enero de 1988 y el 30 de junio de 2022.

Fuente: Schroders (El Economista). Datos a 31/12/2023.

“

Tesys Internacional FI prioriza la selección de compañías de calidad, robustas y fuertes

”

“

Las empresas son líderes mundiales por algún motivo y muchas veces nos volvemos a engañar a nosotros mismos pensando que por ser ya famosas o grandes no pueden tener otros 10 años más excelentes en bolsa

”

“

El crecimiento sí es infinito, al menos mientras exista inflación

”

De manera habitual priorizo seleccionar **compañías de calidad, robustas y fuertes** ante cualquier evento adverso que llegue.

Una vez encontradas estas empresas, el trabajo está en **darle los pesos adecuados** para formar una cartera resiliente y rentable, para obtener la máxima rentabilidad minimizando los posibles riesgos y errores que se puedan cometer. Por último, el trabajo consiste en seguir buscando compañías y hacer un seguimiento exhaustivo de las posiciones actuales.

Mi objetivo es seleccionar las mejores compañías para invertir, en las que puedes confiar para dormir tranquilo. **Asesorar un fondo de inversión es una gran responsabilidad pues multitud de partícipes nos confían su ahorro** para que tomemos buenas decisiones de inversión, que requieren un estudio exhaustivo, cautela y paciencia.

Una de las preguntas que más me hacen es **¿qué aportas que no hagan otros con la cartera actual invertida en compañías tan conocidas?** La respuesta es sencilla: estas empresas son líderes mundiales por algún motivo y muchas veces nos volvemos a engañar a nosotros mismos pensando que por ser ya famosas o grandes no pueden tener otros 10 años más excelentes en bolsa.

Por una parte, la mayoría de las empresas de la cartera, con caja neta o poca deuda, se han visto beneficiadas por los tipos de interés, pues el efectivo que antes no estaba retribuido, ahora comienza a estarlo. Por otra parte, las bajadas ocurridas en 2022 por esta misma subida de tipos de interés han propiciado que muchas de las compañías de Tesys Internacional FI recomprenten acciones a precios más atractivos.

Crecimiento y valor en las empresas

“Las mejores empresas son las que crean valor, resuelven problemas y satisfacen las necesidades de los clientes”.

Peter Drucker

¿Es el crecimiento infinito? La respuesta es NO para crecimientos fuertes, como los de doble dígito en empresas en proceso de expansión, pero contrariamente a la opinión popular, en mi opinión **el crecimiento sí es “infinito”**, al menos mientras exista **inflación** y la masa monetaria aumente como lo ha hecho durante los últimos 100 años. Otra cosa diferente es que **el crecimiento supere a la inflación**, y aquí suele haber una brecha entre empresas de máxima calidad que sí suelen crecer por encima de la misma, y otras más mediocres que tendrán más dificultades para hacerlo a largo plazo.

“

Si una compañía puede subir todos los años un +7-8% sus precios sin que se resienta la demanda, todos los años va a tener beneficios crecientes con una alta probabilidad

”

“

Como asesor de Tesys Internacional FI, vigilo muy de cerca qué se hace con la caja de las empresas de la cartera

”

“

Ahorrar e invertir a largo plazo es una excelente estrategia para la mayoría de los partícipes

”

Una compañía como **Coca Cola** habría tenido crecimiento de ventas y de resultado vendiendo la misma cantidad de producto en 1988 que en 2023, simplemente por la inflación y los aumentos de precios. Ha habido crecimiento desde entonces, y seguirá habiéndolo con una alta probabilidad en los próximos 50 años. Esta característica no es en sí un factor que haga que invertir en este tipo de empresas vayan a ser buenas inversiones, pues se está obviando la variable “precio” que determinará gran parte de la rentabilidad esperada, pero es una cualidad que pocas compañías tienen, y hay tener muy en cuenta.

Aquí, el **poder de fijación de precios** ayuda, y es algo que muchas compañías de Tesys Internacional FI, monopolios no regulados en muchos casos, tienen.

Si una compañía puede subir todos los años un +7-8% sus precios sin que se resienta la demanda, **todos los años va a tener beneficios crecientes con una alta probabilidad**. ¿Por qué debería frenarse el crecimiento de **Microsoft** en los próximos años? Si suben, por ejemplo, el precio del paquete Office un 10%, todas las compañías lo van a seguir pagando porque es crítico para ellas. Además, no olvidemos que están invirtiendo en nuevos nichos de negocio crecientes, como el “Cloud”. El **interés compuesto** funciona aquí perfectamente.

Riesgos de una caja excesiva y gestión del capital

Las compañías de la cartera, muy robustas y fuertes ante cualquier evento negativo, también tienen una singular característica, y es que en muchos casos cuentan con una elevada caja en su balance. **No es raro ver empresas con una excesiva caja que han tomado decisiones absurdas**. Ya sea la compra de Monsanto por parte de Bayern, o Abbinvev cuando adquirió SABMiller. Estas compras hicieron perder mucho valor a sus accionistas por el enorme precio pagado, y han llegado a tener valoraciones en bolsa inferiores al precio de estas adquisiciones.

Como asesor de Tesys Internacional FI, **vigilo muy de cerca qué se hace con la caja de las empresas** de la cartera, siendo en general un riesgo difícil de medir.

La **gestión del capital** es un área clave en el desempeño futuro de las acciones. Si una de nuestras empresas decide invertir su caja en inversiones inferiores al retorno esperado solo por crecer y aumentar su tamaño, seguramente me haga plantearme su venta. Existen excelentes opciones de gestión de capital como las recompras de acciones a precios adecuados, esperar a poder hacer adquisiciones a precios atractivos o, en última instancia, si no hay ninguna decisión mejor que hacer, repartir parte de los beneficios entre los accionistas vía dividendo.

El ahorro y la inversión a largo plazo

“No intentes predecir la dirección del mercado, enfócate en seleccionar empresas sólidas a precios atractivos.”

Warren Buffett

“El tiempo es amigo de los buenos negocios”, como diría Warren Buffett. Las compañías de Tesys Internacional FI son líderes en sus respectivos negocios y tienen beneficios crecientes. La bolsa fluctúa en el corto y medio plazo de manera más irracional, pero en periodos largos sigue a esta generación de valor, que a largo plazo se ha demostrado ser la más rentable y segura.

En mi opinión, **ahorrar e invertir a largo plazo es una excelente estrategia** para la mayoría de los partícipes, a los que les irá bien con una alta probabilidad si tienen paciencia y estómago durante las caídas. Además, tendrán liquidez disponible para cuando la necesiten.

“

El partícipe que hubiera invertido 10.000 € en Tesys Internacional FI desde el inicio del fondo, tendría 10.976,83 € a cierre de 2023

”

“

Con ahorro e inversión recurrente, 10.000 € invertidos en Tesys Internacional FI, sumándole 200 € de suscripciones periódicas el primer día de cada mes, serían 11.618,13 € a cierre de 2023

”

Esta estrategia es mejorable si hacemos suscripciones periódicas, y/o adicionales en las caídas, pues serán los mejores momentos para comprar.

Por poner un ejemplo con **Tesys Internacional FI**, el partícipe que hubiera invertido **10.000 € desde el inicio del fondo, tendría 10.976,83 € a cierre de 2023.**

10.000 € INVERTIDOS EN TESYS INTERNACIONAL FI DESDE EL INICIO DEL FONDO (€)



Fuente: Investing, Morningstar y Refinitiv. Datos del 20/09/2023 a 31/12/2023.

Por su parte, con ahorro e inversión recurrente, **10.000 € invertidos en Tesys Internacional FI**, sumándole **200 € de suscripciones periódicas** el primer día de cada mes, serían **11.618,13 € a cierre de 2023.**

10.000 € INVERTIDOS + 200 € MES EN TESYS INTERNACIONAL FI DESDE EL INICIO DEL FONDO



Fuente: Investing, Morningstar y Refinitiv. Datos del 20/09/2023 a 31/12/2023.

Aspectos destacados de la cartera

“La gente subestima la importancia de unas pocas buenas ideas simples. La lección es que unas pocas buenas ideas simples realmente funcionan”.

Charlie Munger

El mercado no es eficiente, ni siquiera en las grandes compañías, en las que, supuestamente, existen multitud de analistas siguiéndolas y el precio debería estar próximo a su valor.

Estas fueron las caídas del año 2022 en algunas de las compañías más grandes del mundo y las posteriores subidas en 2023:

“

Estas grandes variaciones en algunas de las compañías más grandes del mundo no son más que una prueba de que el mercado es ineficiente

”

“

Ha entrado la empresa de ciberseguridad Fortinet, después de una caída de más de un -25% en bolsa. Opera en un sector de alto crecimiento. En los últimos años sus ventas han crecido a ritmos superiores al +20% y se espera que siga creciendo a doble dígito

”

“

No invertimos en “acciones”, sino en empresas y en proyectos

”

	2022	2023
◆ Microsoft:	-28,19%	+58,19%
◆ Apple:	-26,51%	+49,01%
◆ Alphabet:	-39,09%	+58,32%
◆ Meta Plattform:	-64,22%	+194,13%
◆ Amazon:	-49,62%	+80,88%

Estas grandes variaciones no son más que una prueba de que **el mercado es ineficiente**, incluso para las compañías más conocidas. Por otra parte, que en 2023 existieran fuertes subidas no quiere decir que ya no exista valor aquí. En Tesys Internacional FI estas son algunas de las compañías que forman parte de la cartera y pienso que todavía hay mucho valor a largo plazo. En la tarea de seguimiento y asignación de pesos todavía no está la de eliminarlas de la cartera, sino la de aprovecharse del valor que seguirán generando a largo plazo mientras no existan oportunidades mejores.

En el último trimestre han entrado en cartera compañías como el conglomerado de lujo mundial **LVMH**, después de caer en bolsa más de un **-24%**. Esta compañía es conocida por tener más de 75 marcas de vinos y licores, artículos de piel y moda, perfumes y cosméticos, y relojería y joyería, entre otros. Algunas de las marcas destacadas son Christian Dior, Fendi, Givenchy, Acqua di Parma, Guerlain, Loewe, Ardbeg, Belvedere o Dom Pérignon, entre otras. La compañía opera con una posición de caja adecuada, y genera beneficios crecientes. A su vez, su CEO Bernard Arnault, ha demostrado ser un excelente asignador de capital.

También ha entrado la empresa de ciberseguridad **Fortinet**, después de una caída de más de un **-25%** en bolsa. Esta compañía opera en un sector de alto crecimiento. En los últimos años sus ventas han crecido a ritmos superiores al +20% y se espera que siga creciendo a doble dígito mientras la computación en la nube y los nuevos avances en tecnología continúan. Ya es un player relevante en diferentes métricas de seguridad según Gartner, como pueden ser la parte de Firewall en redes. Hay que destacar también su modelo combinado de hardware-software, donde opera mediante suscripción, por lo que cuenta con ingresos recurrentes.

En Fortinet y en LVMH, los principales accionistas son los propios dueños de estas compañías, por lo que **la alineación de intereses es absoluta**.

A largo plazo soy **muy optimista con la cartera actual**, de la que espero rentabilidades satisfactorias.

Filosofía de inversión de Tesys Internacional FI

Por último, me gustaría recordar la manera de invertir que seguimos para seleccionar acciones en Tesys Internacional FI:

- ◆ Invertimos en **empresas escalables y de calidad, con fuertes ventajas competitivas a buen precio**.
- ◆ Invertimos en **compañías que hacen crecer su valor intrínseco con el paso del tiempo**, donde este juega a nuestro favor.
- ◆ Entendemos que hay que ser pacientes y disciplinados, con un enfoque empresarial y de largo plazo. **No invertimos en “acciones”, sino en empresas y en proyectos**.

Agradecemos su confianza y estamos a su disposición para cualquier duda o consulta.

El fondo TESYS INTERNACIONAL, FI (ISIN ES0178573004) es un fondo inscrito en el registro de la CNMV con el número: 5796 y con fecha de inscripción: 15/09/2023 en la categoría de Fondo de Inversión. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL. Nivel de riesgo es 4/7 (siendo 7 riesgo muy alto). El Fondo está gestionado por Andbank Wealth Management SGIC, S.A (Grupo Andbank). La entidad depositaria del fondo es Banco Inversis, S.A. y la firma auditora del mismo es DELOITTE, S. L.. La adquisición de participaciones por el inversor deberá efectuarse de conformidad con su folleto informativo, documento con los datos fundamentales para el inversor, así como con la ficha del fondo y demás documentación legal en vigor (informe semestral y trimestral, reglamento de gestión y CCAA). El contenido de esta carta es meramente informativo y no constituye solicitud o recomendación de suscripción de participaciones en TESYS INTERNACIONAL, FI. Toda esta información está disponible, de forma gratuita y accesible, en la página web de la gestora Andbank Wealth Management, SGIC, S.A.U <https://www.andbank.es/andbank-wealth-management/fondos/> y en la página web de la CNMV: <https://www.cnmv.es>. La inversión en mercados financieros puede conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, así como de concentración geográfica o sectorial y de liquidez. Pudiendo representar la pérdida del capital invertido o el de ausencia de rentabilidad. El nivel de riesgo del fondo 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. **Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Este documento no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de inversión del producto financiero del cual se informa.** 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 <https://www.andbank.es>.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. • CIF: A-78567153 • Calle Serrano, 37 - 1ª • Registro Mercantil de Madrid: Tomo 31.045, Folio 5, Sección 8ª, Hoja M-558.774 • Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la CNMV: nº 237. Andbank Wealth Management se encuentra adscrita al Fondo de Garantía de Inversión (FOGAIN) y sujeta a supervisión por parte del Banco de España y de la CNMV.