

# Tesys Internacional FI

La ventaja de invertir en empresas de calidad

“

*Tesys Internacional FI ha obtenido un +14,61% en el primer semestre de 2024*

”

## RENTABILIDAD DEL FONDO

1 mes	5,98%
2 meses	6,18%
3 meses	2,11%
6 meses	+14,61%
Desde inicio*	+25,80%
2023*	+9,77%
2024	+14,61%

\* Desde la constitución del fondo: 20/09/2023.

Fuente: elaboración propia con los datos proporcionados por Andbank Wealth Management a 30/06/2024.

10.000 € invertidos desde el inicio, hoy serían **12.580,16€**

10.000 € invertidos desde el inicio más una aportación de 200€/mes, hoy serían **14.595,85€**

## Evolución de Tesys Internacional FI

Tesys Internacional FI ha obtenido un **+14,61%** en el primer semestre de 2024. Desde el lanzamiento del fondo, el 20 de septiembre de 2023, Tesys Internacional obtiene un **+25,80%** hasta el cierre de semestre.

Tesys Internacional continúa plenamente invirtiendo en las mejores compañías cotizadas del mundo, compradas a precios razonables, esperando que estas continúen ampliando y mejorando sus actividades a nivel global y **generando valor** para todos los partícipes a **largo plazo**.

Desde el inicio, la caída máxima de Tesys Internacional ha sido del **-6,74%**, y a pesar de que el fondo, en mi opinión, tiene **potencial para hacer rentabilidades anualizadas de doble dígito a largo plazo**, la naturaleza de este tipo de inversión hace que las rentabilidades no sean lineales, existiendo siempre volatilidad y en muchos momentos, caídas para las que hay que estar preparado y concienciado, donde la mejor decisión para el partícipe es no hacer nada o incluso realizar inversiones adicionales aprovechando las “ofertas de mercado”. Estos momentos de volatilidad los aprovechamos en Tesys para adquirir excelentes compañías a mejores precios.

Mientras todo esto ocurre, e independientemente de los movimientos de mercado, nuestras empresas siguen vendiendo más, generando mayores beneficios y haciendo nuevas inversiones que nos aportarán valor y se reflejará en las cotizaciones con el tiempo.

La evolución de Tesys Internacional FI desde el lanzamiento del fondo es la siguiente:

### EVOLUCIÓN TESYS INTERNACIONAL FI



Datos del 20/09/2023 a 30/06/2024.

“

*Nos preocupamos por las compañías en las que invertimos y su capacidad de adaptación a cualquier entorno*

”

“

*Desde el año 2021 hasta 2024 y según el INE, la inflación acumulada en España ascendió a un 16,1%*

”

“

*Las compañías las que tendrán que adaptarse al mundo cambiante en el que vivimos*

”

En Tesys Internacional nos gusta la idea del ahorro e inversión periódica, pues el interés compuesto marcará la diferencia con el paso del tiempo si somos constantes e invertimos a altas tasas de retorno.

## Macroeconomía

Nuestro propósito es claro, más allá de lo que ocurra en la macroeconomía y del ruido que pueda haber. Nos **preocupamos por las compañías en las que invertimos y su capacidad de adaptación a cualquier entorno**, por muy hostil que sea.

En cualquier caso, sí que hay algunos puntos considerables a remarcar que han estado ocurriendo en los últimos años y que nos hacen, más si cabe, vernos en la obligación de estar invertidos para no destruir nuestra capacidad adquisitiva con el paso del tiempo.

## Pérdida de poder adquisitivo

Desde el año 2021 hasta 2024 y según el INE, la **inflación acumulada en España ascendió a un 16,1%**<sup>(1)</sup> con una pérdida evidente para el bolsillo de los ahorradores más conservadores que han evitado la inversión en activos reales como la bolsa.

En el mismo periodo, el **MSCI World TR EUR** se revalorizó un **+36,72%**, mientras que el **MSCI Europe TR** lo hizo en un **+31,18%**. La historia se repite y se observa la Bolsa como un fantástico lugar donde conservar el valor adquisitivo de nuestro dinero, a pesar de ser un periodo relativamente corto.

En la última década veníamos de un entorno con poca inflación. Sin embargo, después de la pandemia fue cuando los mayores estímulos monetarios, sumados a la guerra de Ucrania, el alto endeudamiento de los estados, los altos déficits de los gobiernos y los mayores gastos causados por los altos tipos de interés hicieron que la inflación se disparara, y con ello se redujera sensiblemente el ahorro de las personas ajenas a la inversión.

En Tesys Internacional construimos la cartera con compañías **robustas**, y que pueda enfrentarse a cualquier entorno, por malo que sea. Estamos tranquilos en épocas de subidas de tipos de interés, de bajadas, así como épocas con alta inflación.

Es en estos entornos inflacionarios, donde la mayoría de nuestras compañías se adaptará perfectamente subiendo precios e innovando como lo están haciendo hasta la fecha, generando más beneficios y beneficiándonos como partícipes y accionistas a largo plazo.

## Geopolítica

Las tensiones en Israel se han multiplicado, tras el ataque por parte de Hamás el 7 de octubre del año pasado. Por otra parte, el conflicto ucraniano parece estancado, después de que Ucrania, ahora con misiles de largo alcance proporcionados por occidente, ha lanzado ataques seleccionados sobre territorio ruso.

Desconocemos si estos conflictos finalmente se resolverán, seguirán escalando o se abrirán nuevos, y aún sin dedicar por nuestra parte un tiempo relevante al análisis de estos temas más allá de conocer en qué escenario nos movemos.

Son las compañías las que tendrán que adaptarse al mundo cambiante en el que vivimos. Estudiamos empresa por empresa y pensamos continuamente cómo haría frente la cartera de Tesys Internacional en su conjunto a los peores escenarios macroeconómicos posibles.

(1) Fuente datos de inflación: [Instituto Nacional de Estadística \(INE\)](#).

“

*Las compañías de Tesys Internacional son robustas multinacionales que en su mayor parte operan con “monopolios no regulados” donde nos sentimos cómodos frente a toda posible incertidumbre*

”

“

*Inditex, vendemos después de alcanzar la compañía máximos históricos y a pesar de seguir teniendo potencial y oportunidades de crecer, las alternativas y el coste de oportunidad nos hicieron replantearnos la posición*

”

Si bien el futuro geopolítico es muy incierto, creemos poseer en nuestro fondo un elenco de compañías excepcionalmente robustas ante escenarios adversos más allá de la volatilidad que puedan producir estos eventos, pensando siempre que a largo plazo saldremos reforzados.

### Elecciones

En el momento de escribir esta carta, han sucedido otros eventos importantes como el atentado en Pensilvania que ha sufrido el candidato republicano en Estados Unidos, Donald Trump, así como la victoria de la izquierda francesa en la segunda vuelta en las elecciones en Francia o la aplastante victoria obtenida por el Partido Laborista en las elecciones del Reino Unido, mientras que las formaciones de derechas se imponen en otros lugares de Europa. O la peculiar forma de entender la presidencia de turno del Consejo Europeo de Viktor Orbán, primer ministro húngaro.

Pues bien, ante esta situación convulsa, habitual a lo largo de la historia, la mayoría de las compañías de Tesys Internacional son robustas multinacionales con actividad en todo el mundo y que en su mayor parte operan con “monopolios no regulados” donde nos sentimos cómodos frente a toda posible incertidumbre que venga de hechos y factores geopolíticos que no controlamos y de los que somos meros observadores.

### Movimientos destacados en la cartera de Tesys Internacional

Durante el segundo trimestre de 2024 ha habido cambios moderados en la composición del fondo:

En la parte de las ventas, sale la compañía de software de diseño 3D **Autodesk**, donde la exposición total del fondo era pequeña, con un 0,10% de peso en la cartera. Su salida se debe a que existía coste de oportunidad y alternativas mejores. Aunque, pensemos que sigue siendo una empresa con potencial, las alternativas y la alta dilución por SBC nos hizo replantearnos la posición.

También sale de la cartera **PayPal**. Consideramos que el precio es atractivo y que la compañía cada trimestre mejora sus resultados, pero la pérdida continua de usuarios y una fuerte competencia en el mercado de pagos, todo ello sumado a que no tenemos demasiada visibilidad sobre el negocio a largo plazo, hace que encontremos mayor valor en otras compañías que ya teníamos en cartera.

Otras ventas totales de Tesys Internacional han sido **Moody's** e **Inditex**. En el caso de la primera, la venta se produce por coste de oportunidad. Hablamos de una empresa excelente que opera en un oligopolio, pero por valoración preferíamos estar en otras alternativas. El peso era muy pequeño (0,06%) por lo que no es significativo para el conjunto de la cartera. Sobre **Inditex**, vendemos después de alcanzar la compañía máximos históricos y a pesar de seguir teniendo potencial y oportunidades de crecer en multitud de mercados con poca presencia de la empresa, como Estados Unidos, las alternativas y el coste de oportunidad nos hicieron replantearnos la posición y proceder a la venta. **Inditex**, que es una empresa magnífica con una posición financiera envidiable, ha contribuido positivamente al fondo con un +26% de subida.

En el lado de las compras, entran en cartera **Constellation Software**, una empresa canadiense de software vertical administrada por Mark Leonard. Esta compañía ha ofrecido retornos de alrededor del 30% a largo plazo debido a las excelentes adquisiciones de compañías. Los gestores de Constellation Software han demostrado un excelente track-record comprando a excelentes precios y consolidando empresas de software vertical. Pensamos que a pesar de que cada vez es más difícil repetir lo que han conseguido por el mayor tamaño de la empresa, serán capaz de continuar con su buen trabajo.

“

*Airbnb es una excelente generadora de caja que utiliza, entre otras cosas, para recomprar acciones propias*

”

“

*Aprovechamos las caídas después de presentar resultados en Meta Platforms, Shopify y Fortinet para incrementar posiciones*

”

También entra **Airbnb**, empresa intermediaria de alojamientos turísticos y eventos. Esta compañía continúa creciendo a ritmos elevados, pero no así su cotización que está en niveles cercanos al de su salida a bolsa en el año 2021. La empresa, no exenta de riesgos regulatorios en determinados países a los que creemos que puede hacer frente, es ligera en activos, tiene cierto poder de fijación de precios y opcionalidades con la parte de “atracciones turísticas” y “venta de experiencias”. Además, es una excelente generadora de caja que utiliza, entre otras cosas, para recomprar acciones propias.

La última adquisición se trata de **Verisign**, con una posición muy pequeña (0,10%), después de experimentar caídas de alrededor del -30% desde máximos. Es una empresa con un monopolio en la gestión de los dominios .com y .net, entre otros, donde opera con contratos con la ICANN en el que se fijaron condiciones como la posibilidad de incrementar los precios hasta un 7% anual durante los últimos cuatro años de cada ciclo de seis años. Se trata de una “empresa caníbal”, que ha recomprado fuertemente sus propias acciones con los beneficios de los últimos años.

Por último, también se han producido variaciones de pesos aprovechando la volatilidad de mercado. Se ha incrementado la posición en la empresa de cafés **Starbucks** después de las caídas en la presentación de resultados, así como la consultora **Accenture** después de una caída de más del -20%. Se reduce ligeramente **Servicenow**, plataforma de gestión de servicios en la nube para automatizar y digitalizar flujos de trabajo empresariales, así como **Celsius**, empresa de bebidas energéticas, después de las fuertes subidas que ha llegado a experimentar la acción en el trimestre. Por último, aprovechamos las caídas después de presentar resultados en **Meta Platforms, Shopify y Fortinet** para incrementar posiciones.

## Perspectivas a largo plazo

Tesys Internacional tiene una cartera robusta para enfrentarse a todos los escenarios a largo plazo, y seguiremos incorporando las mejores ideas aprovechándonos de la volatilidad y las oportunidades que nos ofrezca el mercado. La cartera, en mi opinión, cuenta con potencial para seguir haciendo rentabilidades de doble dígito a largo plazo.

**Antonio Fernández Quesada**

Director de Inversiones Tesys Activos Financieros EAF  
Zaragoza, 16 de julio de 2024

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.