

Tesys Internacional FI

La ventaja de invertir en empresas de calidad

“

Tesys Internacional FI ha obtenido una rentabilidad del +38,54% en 2024

”

RENTABILIDAD DEL FONDO

◆ 1 mes	-1,17%
◆ 2 meses	+11,18%
◆ 3 meses	+16,75%
◆ 6 meses	+20,89%
◆ 1 año	+38,54%
◆ 2023*	+9,77%
◆ 2024	+38,54%
◆ Desde inicio	+52,08%

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

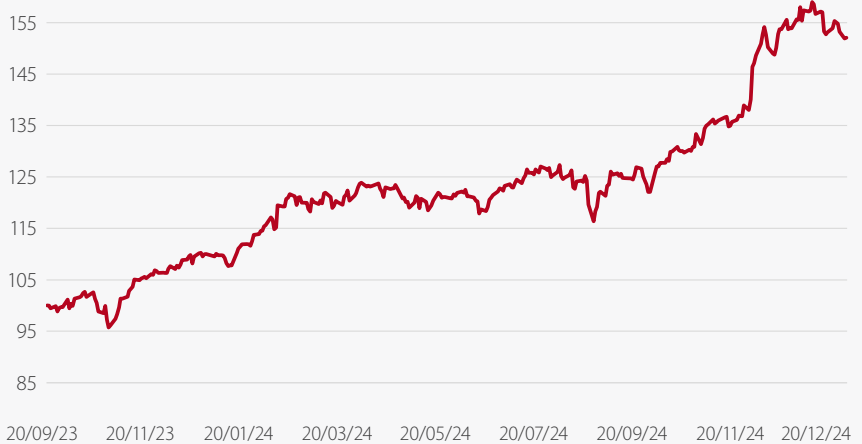
Fuente valor liquidativo y evolución de Tesys Internacional: Inversis, elaboración propia.

Evolución de Tesys Internacional FI

Tesys Internacional FI ha cerrado el año 2024 obteniendo una rentabilidad del **+38,54%**, superando a los principales índices bursátiles.

Desde el lanzamiento del fondo, el 20 de septiembre de 2023, hasta el 31 de diciembre de 2024 Tesys Internacional obtiene un **+52,08%**.

EVOLUCIÓN DE COTIZACIÓN



Datos del 20/09/2023 a 31/12/2024.

Datos correspondientes a Tesys Internacional FI (Clase A. ISIN ES0178573004)

En **Tesys Internacional**, como muchos ya conocéis, mantenemos una filosofía de inversión flexible, buscando oportunidades allí donde creemos que se puede generar mayor valor a largo plazo independientemente de su “etiqueta”.

Aunque preferimos compañías de calidad, tenemos la **“mente abierta”**, con un enfoque que prioriza la generación de valor para nuestros inversores, buscando siempre las **mejores alternativas en rentabilidad-riesgo**, independientemente de la etiqueta que tengan (*value, growth, quality*, etc.).

“

Adquirimos participaciones en empresas que cuentan con modelos de negocio sólidos, balances robustos y ventajas competitivas duraderas, adquiridas a precios razonables

”

“

10.000 € invertidos en Tesys Internacional en el inicio del fondo han tenido una rentabilidad del +52,08% en algo más de un año, que hoy se valoran en 15.208 €.

”

Mantenemos una base amplia y sólida de compañías adquiriendo participaciones en empresas que cuentan con **modelos de negocio sólidos, balances robustos y ventajas competitivas duraderas, adquiridas a precios razonables.**

Estas características que presenta el grueso de las empresas que forman Tesys Internacional, nos permiten estar tranquilos y afrontar con confianza cualquier reto o desafío que se produzca en el día a día de las compañías, así como **tener el tiempo a nuestro favor mientras estas empresas generan beneficios que reinvierten a retornos de doble dígito.**

No solo es seleccionar estas empresas, sino que parte del trabajo es hacer un continuo y exhaustivo **seguimiento** de lo que ocurre en los negocios en los que estamos invertidos, tanto en las fluctuaciones de sus cotizaciones, como también en la evolución de sus negocios.

Si algo cambia en estas empresas, o viene un nuevo desafío que puede hacer reconsiderar las posiciones de la cartera y el precio no justifica esa inversión, tenemos que estar preparados para modificar los pesos de cualquiera de las 32 posiciones que hoy forman Tesys Internacional. También valoraremos cambios, por supuesto, si encontramos oportunidades fuera de las compañías que integran el fondo, que puedan encajar y equilibrar la cartera en su conjunto.

Interés compuesto en Tesys Internacional

Tesys Internacional es un fondo de renta variable de acumulación para el largo plazo. Está demostrado que comprar y vender solo por la sensación de si ha subido o bajado mucho obtiene menores retornos a largo plazo que invertir, reinvertir y acumular con la idea de crear y aumentar un patrimonio a lo largo de los años.

El interés compuesto, que aplica al fondo, será mucho más visible cuando hayan pasado 10, 15, 20 o 30 años, que justo ahora que ha pasado solo uno.

Un ejemplo de esto se puede empezar a ver con la evolución de Tesys Internacional: **10.000 €** invertidos en el inicio del fondo han tenido una rentabilidad del **+52,08%** en algo más de un año, que hoy se valoran en **15.208 €**.

Para volver a conseguir la misma ganancia ya no necesitaríamos un +52,08% sobre la inversión inicial, sino que, como el capital que hemos mantenido ya vale 15.208 euros, solo necesitaríamos una revalorización del **+34,2%**. Esto, que en un año parece poco, a lo largo de los años es exponencial y tiene una “fuerza arrolladora” que nos hará componer capital y crear riqueza de manera importante.

Por poner otro ejemplo, un fondo de inversión que consiga un **+10%** de rentabilidad anualizada (ligeramente superior a lo que han ofrecido los principales índices a largo plazo), **duplicará su inversión inicial cada 7,2 años, triplicará cada 11,5 años, cuadruplicará cada 14,4 años y quintuplicará cada 16,9 años.**

No es lineal, sino **exponencial**. Un niño recién nacido o un trabajador que quiera invertir para su jubilación, **invirtiendo al 10% de rentabilidad anualizada, multiplicará su inversión inicial por 45,26 en 40 años.**

“

Es el tiempo, la paciencia y la constancia, junto con el conocimiento suficiente que permita la consecución de una buena rentabilidad

”

“

Lo que más inquieta a los partícipes, es la volatilidad. La renta variable históricamente ha ofrecido retornos del +8% aproximadamente, pero estos no han sido lineales

”

Ahorro e inversión periódica

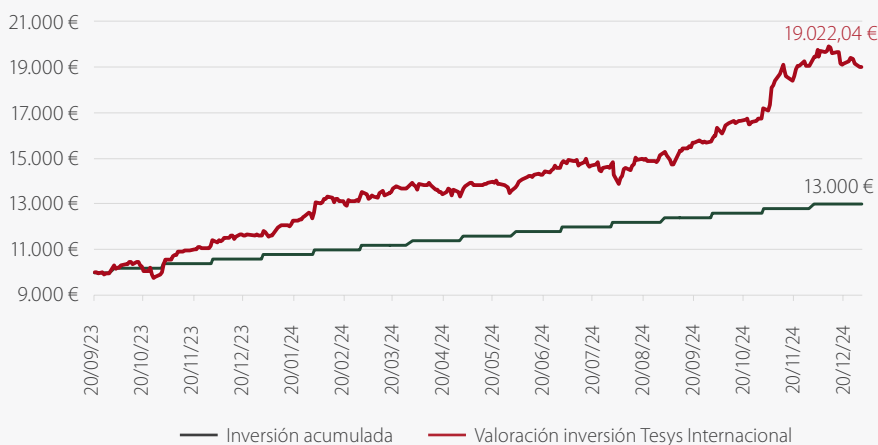
Esto, por supuesto, es mejorable. Haciendo los mismos cálculos con **10.000 € invertidos al 10%, más 500 € mensuales** invertidos a esa misma rentabilidad del **+10%**, se convertirán en **130.346 € dentro de 10 años, 456.129 € dentro de 20 años, 1.338.037 € dentro de 30 años y 3.725.397 € dentro de 40 años.**

Es el tiempo, la paciencia y la constancia, junto con el conocimiento suficiente que permita la consecución de una buena rentabilidad, lo que convierte a la inversión en una de las mejores herramientas para construir patrimonios considerables y líquidos, aprovechándonos del interés compuesto.

Mi labor como responsable de Tesys Internacional es, precisamente, generar buenas rentabilidades con una visión siempre orientada al largo plazo.

Por poner datos reales del fondo Tesys Internacional y sin que el interés compuesto haya tenido tiempo de hacer su magia, ya que esta se observa mucho mejor con el paso de los años, un inversor que hubiera invertido **10.000 € en el inicio y 200 € al mes hoy tendría 19.022,04 €.**

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



Máximas caídas en Tesys Internacional

Como es lógico, lo que más inquieta a los partícipes, es la volatilidad. La renta variable históricamente ha ofrecido retornos del **+8%** aproximadamente, pero estos no han sido lineales. **Existen periodos prolongados con caídas que duran meses e incluso años, que hay que conocer**, por lo que es importante destinar a inversiones el **dinero que no se vaya a necesitar durante un prolongado periodo de tiempo.**

Tesys Internacional ya ha tenido caídas y las seguirá teniendo en el futuro.

Hasta la fecha, las caídas máximas de Tesys Internacional han sido del **-8,61%** y del **-6,74%**. No es raro ver caer la bolsa un **-20% o -30%** algunos años en los que lo más importante es mantener la calma y, a ser posible, no hacer nada. Estos suelen ser excelentes momentos para invertir.

“

La economía mundial, según el FMI, se espera que siga creciendo al +3,2% en 2025, con Estados Unidos aumentando al +2,2% y España al +2,1%

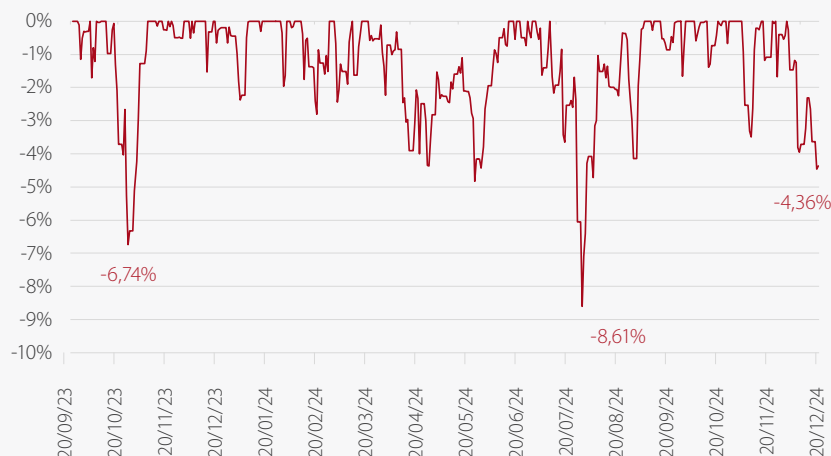
”

“

La cartera de Tesys Internacional, formada por 32 empresas, en mi opinión es robusta y bien diversificada

”

CAÍDAS MÁXIMAS DE TESYS INTERNACIONAL (DRAWDOWN)



Macroeconomía

La **economía mundial**, según el FMI, se espera que siga creciendo al **+3,2%** en 2025, con Estados Unidos aumentando al **+2,2%** y España al **+2,1%**.

En Tesys Internacional estamos principalmente invertidos en Estados Unidos, donde la tasa de paro se sitúa en el **3%** y donde comenzará el segundo mandato de **Donald Trump**.

Por otra parte, está por ver qué ocurre en **Rusia y las sanciones de occidente** por la guerra de **Ucrania**, que afectan al suministro de gas al viejo continente.

Por el lado de los tipos de interés, las principales regiones han seguido bajando estas tasas, pero el **bono americano a 10 años ha subido, lo que indica que los inversores pueden estar estimando más inflación futura o mayores déficits** que hagan ser menos solvente a la principal economía del mundo.

En Tesys Internacional invertimos y analizamos **empresa por empresa**, seleccionando las que mejor comportamiento puedan tener en diferentes entornos macroeconómicos, por muy hostiles que sean, siempre buscando comprar a precios razonables. Generalizaciones del tipo **“la bolsa está cara”** o **“Europa está barata”** o **“el Value ofrece más oportunidades que el Growth”** no guían en ningún caso un buen criterio inversor, por lo menos no el nuestro. El trabajo es de detalle sin atender a generalidades que ofrecen buenos titulares, pero carentes de interés para un inversor concienzudo.

Cartera de Tesys Internacional en el 4º Trimestre de 2024

La cartera de Tesys Internacional, formada por 32 empresas, en mi opinión es robusta y bien diversificada. La base la siguen formando compañías líderes en sus sectores como **Amazon, Meta Platforms, Microsoft, Booking Holdings, UnitedHealth, Vertex Pharmaceuticals o Berkshire Hathaway**, entre otras. También forman parte de la cartera otras empresas robustas como **LVMH, Ulta Beauty, Miquel y Costas, Airbnb, Salesforce, Alphabet o Fortinet**, entre otras de primer nivel.

A continuación, se detallan los cambios en cartera del 4º Trimestre de 2024.

“

Una de las principales entradas ha sido Workday (4,66%), compañía que ofrece soluciones en la nube para departamentos de recursos humanos, finanzas y planificación empresarial

”

“

Se ha decidido la salida de la cartera de la compañía de análisis de datos Palantir, tras haber multiplicado su valor por más de tres veces desde la primera adquisición en cartera

”

Principales entradas:

Las principales entradas han sido **Workday (4,66%)**, compañía que ofrece soluciones en la nube para departamentos de recursos humanos, finanzas y planificación empresarial. Opera mediante un modelo de negocio de suscripción que proporciona ingresos recurrentes y estables, con altos costes de cambio y una base de datos fiel con una alta tasa de retención. La empresa tiene caja neta y se encuentra a un -18% de sus últimos máximos históricos.

Otra incorporación en el trimestre ha sido **Uber Technologies (4,61%)**, una compañía de movilidad que ha sido castigada en bolsa debido a noticias y avances relacionados con la conducción autónoma. Considero que Uber está bien posicionada para colaborar con empresas del sector y aprovechar estas innovaciones, integrándolas en su plataforma, como ya lo hace con Waymo. Uber actúa como intermediario, conectando a los clientes finales con conductores u operadores con licencia, lo que le otorga una ventaja estratégica en el mercado de la movilidad. Además, Uber ya ha estado investigando en el pasado la conducción autónoma y, actualmente, lo sigue haciendo de la mano de Nvidia. La empresa tiene caja neta y espera generar más de 7,6 billones de dólares de flujo de efectivo en 2025.

También hemos invertido en la empresa francesa **Eurofins Scientific (2,60%)**, líder en pruebas de laboratorio y análisis para sectores como alimentación, medio ambiente, farmacéutica y productos de consumo. La compañía opera en más de 50 países y ha sido muy activa en adquisiciones. Desde la pandemia, su cotización ha estado fuertemente penalizada por una menor actividad en la parte de salud, así como por un informe en corto de la firma Muddy Waters publicó donde alegaba posibles irregularidades en sus estados financieros. Esta información fue desmentida por la propia empresa, mediante una auditoría independiente emitida por Ernst & Young (EY) donde no se evidenciaba dicha irregularidad, sin que la cotización se haya visto totalmente recuperada. Esta circunstancia nos ha permitido construir una posición a precios muy razonables. La compañía sigue generando caja, con algo más de 700 millones de euros de flujo de efectivo estimado para 2025.

Por último, entra **Ulta Beauty (1,34%)**, la mayor cadena de distribución de productos de belleza en Estados Unidos con más de 1.400 tiendas, combinando una amplia oferta de maquillaje, cuidado de la piel, fragancias y servicios de peluquería y belleza en una única tienda. La empresa tiene una fuerte presencia online y tiene un servicio de fidelización con más de 37 millones de miembros activos. Esperan alcanzar 1.800 tiendas en los próximos 3 años.

Principales salidas:

Se ha decidido la salida de la cartera de la compañía de análisis de datos **Palantir**, tras haber multiplicado su valor por más de tres veces desde la primera adquisición en cartera. A medida que la cotización de la empresa fue creciendo por el boom de la Inteligencia artificial, se realizaron ventas parciales para reinvertir en compañías con un mejor binomio rentabilidad-riesgo y mejor coste de oportunidad. Aunque Palantir es una empresa excelente, con perspectivas extraordinarias, el precio es un factor clave para asegurar buenos retornos en las inversiones a largo plazo, por lo que se ha vendido toda la posición.

De manera similar, se ha optado por vender la posición en **ServiceNow**, una compañía especializada en la automatización de departamentos de TI y otros procesos. Aunque no se trata de un caso tan extremo como el de Palantir, las fuertes subidas en su cotización han reducido su potencial de crecimiento futuro, frente a otras opciones de la cartera.

También se han desinvertido las posiciones en **Starbucks**, debido a una combinación de factores como su valoración actual, los desafíos operativos en China y la existencia de mejores oportunidades en el mercado.

Por último, también se ha salido de **Logista**, priorizando el coste de oportunidad y el enfoque en ideas con mayor potencial.



Entre los mayores incrementos de peso en la cartera destaca Vertex Pharmaceuticals (3%), una compañía con monopolio en el tratamiento de la fibrosis quística



Principales incrementos de peso:

Entre los mayores incrementos de peso en la cartera destaca **Vertex Pharmaceuticals (3%)**, una compañía con monopolio en el tratamiento de la fibrosis quística de la que ya se ha hablado en el pasado. Esto ocurre tras una fuerte caída en bolsa debido a los resultados de un ensayo clínico de fase 2 de su fármaco no opioide, Suzetrigina, que mostró una eficacia similar al placebo en pruebas de dolor. A pesar de este contratiempo, la empresa sigue generando un flujo de caja recurrente, principalmente con su fármaco para la fibrosis quística, Trikafta, con el que tiene patente hasta 2037 y mantiene una sólida posición financiera con caja neta. Otro aumento destacado corresponde a **S&P Global (2%)**, una compañía clave en el oligopolio de datos financieros y calificación de emisiones de deuda.

Principales reducciones de peso:

En cuanto a las reducciones de peso, estas afectan principalmente a dos empresas del sector de servicios para recursos humanos: **ADP (0,05%)** y **Paycom Software (4,47%)**. Este ajuste se debe a un rebalanceo tras sus fuertes revalorizaciones y a la diversificación derivada de la incorporación de otra compañía del sector, **Workday**, como se ha indicado

Perspectivas a largo plazo:

Tesys Internacional ha tenido un excelente retorno desde el inicio, y seguimos muy optimistas para el futuro con las compañías que forman la cartera y los beneficios que generarán y nos reportarán como partícipes del fondo. Las empresas, líderes mundiales, continúan con excelentes fundamentales y un gran potencial de revalorización.

Antonio Fernández Quesada

Director de Inversiones Tesys Activos Financieros EAF
Zaragoza, 13 de enero de 2025

Nota: Todas las menciones a Tesys Internacional FI, así como las rentabilidades indicadas en esta carta, corresponden exclusivamente a la clase A, con ISIN ES0178573004.

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.