

Tesys Internacional FI



La ventaja de invertir en empresas de calidad

“

Tesys Internacional FI ha obtenido una rentabilidad del +18,67% en los primeros 9 meses de 2024

”

RENTABILIDAD DEL FONDO

	1 mes	+2,67%
	2 meses	+4,06%
	3 meses	+3,55%
	6 meses	+5,73%
	1 año	+30,69%
	2023*	+9,77%
	2024	+18,67%

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

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

10.000 € invertidos desde el inicio, hoy serían **13.026,28 €**

10.000 € invertidos desde el inicio más una aportación de 200 €/mes, hoy serían **15.736,38 €**

Evolución de Tesys Internacional FI

Tesys Internacional FI ha obtenido una rentabilidad del **+18,67%** en los primeros 9 meses de 2024.

Desde el lanzamiento del fondo, el 20 de septiembre de 2023, hasta el 30 de septiembre de 2024 Tesys Internacional obtiene un **+30,26%**.

En Tesys Internacional invertimos de manera agnóstica, allí donde pensemos que vamos a generar más valor a largo plazo, independientemente de que se le etiquete como “value”, “growth”, “calidad”, etc.

Aunque pensamos que puede haber valor en muchos estilos de inversión y somos **agnósticos**, tenemos un sesgo y tendemos hacia **compañías de calidad** compradas a precios razonables antes que a compañías “normales” compradas a precios más atractivos. Compramos a precios razonables o por debajo del valor intrínseco de las empresas para generar valor a nuestros inversores.

La gran parte de las empresas que componen la cartera del fondo son compañías con ingresos recurrentes, escalables, con costes fijos bajos, situación financiera sólida y con una valoración razonable que nos hace ser optimistas para seguir consiguiendo rentabilidades de doble dígito en el futuro y a largo plazo, con subidas y caídas por el camino, típicas en renta variable. La generación de valor de las empresas que componen la cartera de Tesys Internacional, debería protegernos de posibles errores en el futuro, que sin duda también cometeremos.

Desde el inicio, la caída máxima de Tesys Internacional ha sido del **-8,61%**. Durante los próximos 5-7 años y a pesar de que confiamos en conseguir rentabilidades satisfactorias, el fondo tendrá volatilidad, con subidas y bajadas, donde la mejor decisión para el partícipe es no hacer nada o incluso realizar inversiones adicionales aprovechando las “ofertas de mercado”. Tesys Internacional es un fondo para invertir con un **horizonte mínimo de 5 años**. Los momentos de volatilidad los aprovechamos en Tesys Internacional para adquirir excelentes compañías a mejores precios, siendo una oportunidad para nosotros.

La volatilidad del mercado nos ofrecerá momentos de compra para compañías excelentes, que siguen creciendo independientemente de las variaciones cortoplacistas de la bolsa.

Durante los primeros 9 meses de 2024, las compañías que más aportan a la rentabilidad del +18,67% de Tesys Internacional son Meta Platforms (+4,21%), Palantir (+3,37%), Amazon (+1,80%) y Booking Holdings (+1,60%).

“

Nos centramos en generar valor para los partícipes seleccionando las mejores compañías independientemente de lo que haga la macroeconomía

”

“

El crecimiento mundial esperado por el FMI es del +3,3%, 3,2% y 3,3% en 2024, 2025 y 2026

”

Los mayores detractores son Celsius (-1,18%), Airbnb (-1,03%), Pubmatic (-0,62%) y Adobe (-0,36%).

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

EVOLUCIÓN TESYS INTERNACIONAL FI



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

Entorno de mercado

En **Tesys Internacional** nos centramos en **generar valor** para los partícipes seleccionando las mejores compañías **independientemente de lo que haga la macroeconomía**.

A nivel empresarial y a nivel económico siempre existirá ruido e incertidumbre, pero entendemos que estar invertidos e ir de la mano de las empresas más robustas y fuertes, adquiridas a buenos precios, nos hará generar valor independientemente de la incertidumbre.

En 2024, los diferentes bancos centrales han estado rebajando los tipos de interés, a medida que la inflación, extraordinariamente alta a raíz de la pandemia de 2020 y la guerra de Ucrania, empezaba a moderarse.

Esto no solo será un alivio para muchas empresas y familias, que podrán financiarse a mejores tasas de interés, sino que también en el sector financiero, donde muchos bancos, después de las fuertes subidas de tipos de interés, han visto como sus inversiones en bonos o su cartera de hipotecas bajaba de valor y tenía pérdidas de capital no realizadas.

Más allá de estos factores, el crecimiento mundial esperado por el FMI es del +3,3%, 3,2% y 3,3% en 2024, 2025 y 2026, según publicó en el [World Economic Outlook](#).

Respecto al mercado laboral, continúa fuerte en Estados Unidos, con un 4,2% de desempleo en agosto de 2024, y estable en Europa, y un 6,4% en la Zona Euro.

En cuanto a los riesgos geopolíticos, la guerra en Ucrania y la creciente tensión en Israel y Oriente Medio continúan generando impactos significativos en la economía global, afectando los mercados de energía, alimentos y estabilidad regional.

A pesar de estos conflictos, que lamentamos y deseamos que se solucionen pronto, las compañías que componen Tesys Internacional siguen generando ingresos crecientes y las bolsas se mantienen fuertes, haciendo nuevos máximos históricos.

“

Entra en cartera la empresa de software de recursos humanos Paycom Software. Su plataforma en la nube permite a las compañías automatizar y gestionar procesos administrativos

”

“

Compañías en cartera que más suben de peso: Celsius, Visa, Mastercard y Accenture

”

Movimientos destacados en la cartera de Tesys Internacional

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

Salidas en la cartera de Tesys Internacional

En la parte de las ventas, sale la compañía de publicidad **Pubmatic**, debido a su coste de oportunidad respecto a otras alternativas de mayor rentabilidad-riesgo, y unas peores expectativas en su negocio, donde encontramos una menor generación de caja de la esperada y una dilución accionarial elevada que nos hizo replantearnos la posición. También sale de la cartera la compañía de gestión de dominios de internet **Verisign**, pues consideramos que existían alternativas dentro y fuera de la cartera con mayor potencial.

Entradas en la cartera de Tesys Internacional

Respecto a las incorporaciones, vuelve a entrar en Tesys Internacional el grupo empresarial francés dedicado al lujo **LVMH**, con intereses en moda, accesorios, perfumería, cosméticos, bebidas y relojes. Esta compañía ya estuvo anteriormente en cartera y después de experimentar fuertes caídas en bolsa en los últimos meses hemos vuelto a invertir, iniciando una nueva posición.

También entra en cartera la empresa de software de recursos humanos **Paycom Software**. Su plataforma en la nube permite a las compañías automatizar y gestionar procesos de nóminas, administración de beneficios a empleados, control de horarios, formación, etc. **Paycom Software** lleva una caída en bolsa del -70% desde máximos, mientras sus ventas siguen creciendo a doble dígito. Además, la empresa tiene generación de efectivo creciente y caja neta.

Mayores variaciones de peso en la cartera de Tesys Internacional

Las compañías en cartera que más suben de peso, ya sea por compras o por revalorización, son las siguientes:

Celsius es la compañía en la que más se ha incrementado el peso. Esta empresa de bebidas energéticas acumula una caída desde máximos del -67% y a pesar de que en su día se incorporó con una baja exposición para dar “opcionalidad” a la cartera centrada en su internacionalización. Actualmente y después de las caídas, la valoración de Celsius ha dejado de ser tan exigente como en el pasado y ya se sitúa por debajo de comparables como Monster en ratios como EV/Ventas. Mientras tanto, Celsius sigue creciendo en ventas, generación de efectivo y posicionamiento de marca. La empresa está comenzando a dejar de tener esa “opcionalidad” para convertirse en una compañía que cotiza a unos múltiplos muy razonables. En caso de que la salida al exterior sea un éxito y su producto siga atrayendo a los consumidores como hasta la fecha, pensamos que puede haber valor. Actualmente Pepsi es dueña del 8,5% de Celsius en acciones preferentes, y, aunque no es la tesis, tampoco sería totalmente descartable una OPA futura por la empresa. Pepsi invirtió en esta operación 550 millones de dólares

La segunda compañía que más incrementa su peso es **Visa**, aunque con un peso moderado, ha tenido un desempeño por debajo del esperado desde su incorporación a Tesys Internacional, lo que nos ha hecho ser más optimistas a futuro con su potencial, rebajando el peso de compañías con un potencial más bajo para hacer pequeñas compras. La compañía opera en un oligopolio en el negocio de pagos, junto con **Mastercard**, y actualmente se enfrenta a problemas con la justicia por casos antimonopolio, donde se les acusa de restringir la competencia y limitar la adopción de redes de pagos competidoras.

Otra compañía que incrementa su peso en cartera, no solo por compras sino también por revalorización, es **Accenture**. Esta empresa es líder a nivel mundial en consultoría tecnológica, estrategia, y transformación digital. Accenture trabaja con clientes dedicados

“

Tesys Internacional, tiene una cartera robusta que debería ser fuerte ante cualquier escenario por muy negativo que sea

”

“

En Tesys somos optimistas y vemos valor en las empresas

”

a todos los sectores, desde finanzas hasta salud y telecomunicaciones. Adquirimos la compañía después de sus últimas caídas, y la empresa ha recuperado de manera rápida después de unos resultados que gustaron al mercado. La compañía genera efectivo creciente recurrentemente y tiene caja neta.

En el lado de las **ventas parciales**, rebajamos de manera considerable la inversión en **Starbucks**, después de las fuertes subidas tras el anuncio de la incorporación de su nuevo CEO, Brian Nicol. Este ejecutivo tiene el reto de volver a posicionar a la compañía como la icónica marca que siempre fue en el mundo del café, donde actualmente parece haber perdido la confianza de muchos de sus consumidores por los excesivos precios y una competencia creciente y bien posicionada.

También bajamos de peso la compañía **Alphabet**, empresa que opera en un oligopolio de publicidad, junto con Meta Platforms y Amazon. Alphabet cuenta con la ventaja competitiva de ser líder en búsquedas y poseer Google, el mejor buscador. Sin embargo, en la actualidad se enfrenta a nuevas amenazas que cambian la intención de búsqueda con modelos que usan inteligencia artificial. La empresa sigue siendo una posición importante en la cartera pues cuenta con recursos y tecnología para hacer frente a esta amenaza, además de otros negocios como el Cloud, YouTube o Waymo y otras apuestas en un futuro, pero hemos rebajado ligeramente su peso.

Otra compañía en la que reducimos exposición es **Vertex Pharmaceutical**, que, a pesar de ser una magnífica compañía, con un monopolio en el tratamiento de la fibrosis quística, sus últimas subidas y el encontrar otras oportunidades de inversión nos han hecho rebalancear ligeramente su posición.

Perspectivas a largo plazo

Tesys Internacional, a pesar de las fuertes subidas desde el inicio, tiene una cartera robusta que debería ser fuerte ante cualquier escenario, por muy negativo que sea, estamos cómodos con las posiciones que mantenemos.

Somos optimistas y vemos valor en las empresas, que siguen manteniendo unos fundamentales muy robustos y un excelente potencial de revalorización.

Antonio Fernández Quesada

Director de Inversiones Tesys Activos Financieros EAF
Zaragoza, 7 de octubre 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.