

Tesys Internacional FI

La ventaja de invertir en empresas de calidad

“

*Tesys Internacional
ha cerrado el tercer
trimestre de 2025 con una
rentabilidad del +2,68%*

”

RENTABILIDAD DEL FONDO

Desde inicio	+53,88%
1 mes	-0,71%
2 meses	-1,17%
3 meses	+2,68%
6 meses	+10,29%
1 año	+18,18%
2023*	+9,77%
2024	+38,54%
2025	+1,18%

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

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

Evolución de Tesys Internacional FI

Tesys Internacional FI ha cerrado el **tercer trimestre de 2025** con una rentabilidad del **+2,68%**. Desde el lanzamiento del fondo, el 20 de septiembre de 2023, hasta el 30 de septiembre de 2025 **Tesys Internacional FI** obtiene un **+53,88%**.

EVOLUCIÓN TESYS INTERNACIONAL FI



Datos correspondientes a Tesys Internacional FI (Clase A), desde el inicio 20/09/23 hasta el 30/09/25.

¿Qué ha ocurrido en el tercer semestre?

Durante el tercer trimestre de 2025, Tesys Internacional ha seguido recuperando una gran parte de las caídas que se produjeron en los mercados debido a la incertidumbre provocada por los aranceles que anunció Donald Trump.

El trimestre no ha tenido demasiada volatilidad y el valor liquidativo de Tesys Internacional ha permanecido prácticamente plano. Sin embargo, las compañías que forman parte de la cartera han seguido innovando, creciendo y generando valor para sus accionistas, lo que aumenta el potencial de la cartera en su conjunto. No obstante, **poco importan los movimientos de mercado de un trimestre para inversores que, como nosotros, invertimos a largo plazo.**

“

En Tesys Activos Financieros SGIIC vemos la inversión de forma patrimonialista, enfocando las inversiones a muy largo plazo, con la intención de seguir acumulando e invirtiendo el ahorro -o la liquidez ociosa- que no se vaya a necesitar

”

“

Hay un gran coste de oportunidad en la renuncia a la gestión de la liquidez

”

Esta ausencia de volatilidad en un periodo tan corto, quedará en una anécdota mientras las compañías sigan generando valor y creciendo, que es lo que realmente buscamos más allá del comportamiento de unos pocos meses.

La volatilidad es inherente a la renta variable y nos ofrece oportunidades para invertir y rotar hacia las mejores ideas en la cartera de Tesys Internacional. La volatilidad también es viento de cola para los partícipes que tengan liquidez que no vayan a necesitar en el corto o medio plazo, pues les ofrece la oportunidad de poder invertir a precios más atractivos. Por supuesto, un inversor centrado en el corto plazo no debería invertir en un fondo de renta variable.

En nuestro caso, **vemos la inversión de forma patrimonialista**: todo el equipo de Tesys Activos Financieros SGIIC, tenemos esa visión, enfocando las inversiones a muy largo plazo, con la intención de seguir acumulando e invirtiendo el ahorro -o la liquidez ociosa- que no se vaya a necesitar.

Creemos que la inversión en Tesys Internacional debe realizarse de forma patrimonialista y no especulativa, es decir, tenemos la intención de generar un patrimonio intergeneracional y aumentarlo a largo plazo con aquellos excedentes de liquidez que no se usan. Esto es, sin idea de vender a no ser que sea estrictamente necesario, aunque la inversión en un fondo como Tesys Internacional nos ofrezca liquidez diaria para hacerlo.

Esta mentalidad de estar invertido, y seguir haciéndolo recurrentemente, entendemos que es una estrategia acertada para generar valor y es algo sobre lo que animamos a reflexionar a nuestros partícipes. Mientras, desde Tesys Activos Financieros SGIIC, seguimos desempeñando nuestra misión que consiste en gestionar una cartera diversificada, actualmente formada por 33 compañías, compradas a buenos precios y líderes mundiales en lo que hacen.

La gestión de capital en la vida personal y en la empresa

La gestión del capital **es un aspecto crucial tanto en la empresa como en la vida personal**. Un empresario puede ser propietario de una compañía excelente, con una gran generación de efectivo y grandes fortalezas, pero si durante años no hace un uso responsable de la caja generada, la creación de valor a largo plazo probablemente se verá muy mermada. Hay un **gran coste de oportunidad** en la renuncia a la gestión de la liquidez. Del mismo modo ocurre en la vida personal.

Por poner unos ejemplos: en relación con las compañías y la gestión de capital por parte de la dirección, debemos analizar aspectos, entre otros, como los siguientes: ¿Qué compensación en acciones a los empleados clave estamos dispuestos a asumir?, ¿Qué posible dilución en la empresa estamos dispuestos a tolerar?, ¿Están los directivos de la compañía aprovechándose de su situación de poder en la empresa y olvidando a los accionistas?, ¿Malgastan los recursos en adquisiciones que no generan valor para el accionista, pero sí para ellos porque existe una mala alineación de intereses?, ¿Hay probabilidades de que se hagan ampliaciones de capital contrarias a los intereses de los accionistas, se malvendan activos o exista un despilfarro en el gasto? Nos podemos hacer muchas más preguntas, siendo éstas tan solo algunos ejemplos de aspectos cruciales en la vida inversora de una compañía en relación con la gestión del capital.

Una empresa tiene varias misiones. Por una parte, las empresas buscan ofrecer productos y servicios que cubran una necesidad, y darle un valor por ello a la sociedad. Pero, por otra parte, una compañía debe generar valor para todas sus “stakeholders”, ya sea para sus empleados, proveedores y, por supuesto, sus accionistas.

“

Si nos preocupamos mínimamente por ahorrar e invertir, habrá una gran diferencia en tranquilidad, patrimonio y solvencia entre una persona que lo haga y otra que no

”

“

No hay que tratar de predecir cuándo será la siguiente gran caída, recesión o crisis, sino de descubrir y mantenerse invertidos en buenas empresas compradas a precios razonables

”

Por otra parte, ya en el ámbito personal, si observamos la gestión del capital en la vida privada de una persona, en mi opinión, parece también una **decisión crítica para aquellos que quieran progresar financieramente**, y marcará de forma muy importante entre los que decidan preocuparse por la gestión de sus ahorros y los que no.

Si en nuestra gestión del capital particular gastamos todo lo que generamos, nuestra situación financiera dentro de unos años no será óptima. Si decidimos ahorrar y no invertir, estaremos algo mejor, pero tampoco pondremos en valor todo el potencial de una buena asignación de recursos y soportaremos un elevado coste de oportunidad.

Por el contrario, si nos preocupamos mínimamente por ahorrar e invertir, y aprendemos sobre los efectos del interés compuesto con el paso de los años, por supuesto que habrá una **gran diferencia en tranquilidad, patrimonio y solvencia entre una persona que lo haga y otra que no**.

Por poner un ejemplo: 1.000 euros al mes invertidos al 5%, 10% o 15%, necesitarían aproximadamente 32,9 años, 22,4 años y 17,5 años para convertirse en un millón de euros. No solo es importante la rentabilidad, que, por supuesto lo es, sino también la **consistencia de la estrategia inversora** y la selección de buenos subyacentes. Más allá de la cifra y los importes, que cada persona determinará los suyos de acuerdo con su situación particular, lo que aquí quiero reflejar es, una vez más, el gran valor que genera a largo plazo el interés compuesto y el enorme coste de oportunidad que hay de tomar una determinada acción o no tomarla.

En definitiva, la gestión de los recursos financieros hará que tanto empresas como personas progresen y que, con el tiempo, generen mucho más valor económico que si no lo hacen.

Nuestra tarea como gestora es ofrecer un buen subyacente, seleccionando no solo empresas que estén a un buen precio, sino que además su gestión sea adecuada, con una **dirección alineada que ponga en el centro al accionista**, buen crecimiento, líderes en aquellos servicios o productos que venden, poco o nada endeudadas y con elevados ROCE's.

Volatilidad y caídas máximas en Tesys Internacional

Un inversor que decida confiar su dinero en Tesys Internacional debe saber que **va a haber volatilidad y la deberá asumir, manteniendo una visión a largo plazo**. En concreto, la rentabilidad de Tesys Internacional desde el inicio asciende al +53,88%, pero ésta no ha sido ni será lineal.

Ya nos hemos enfrentado a nuestra primera “gran caída”, de la cual prácticamente ya nos hemos recuperado, pero no cabe duda de que en el futuro habrá más y habrá que gestionarlas, ya sea tanto por el propio equipo gestor como responsable de la gestión del fondo, como por los partícipes como responsables de su propia inversión.

En mi opinión, **no hay que tratar de predecir cuándo será la siguiente gran caída, recesión o crisis**, sino de descubrir y mantenerse invertidos en buenas empresas compradas a precios razonables. La máxima caída soportada por un partícipe que invirtiera en máximos ha sido del -24,42%, motivada por la incertidumbre arancelaria en Estados Unidos. Tesys Internacional prácticamente se ha recuperado desde entonces, y los inversores que no hicieron nada, que han mantenido su visión patrimonialista y que han seguido con un plan de inversión periódica se han beneficiado de estas caídas al poder comprar con descuento.

“

Llevar a cabo esta estrategia independientemente de la evolución temporal del fondo, nos hace capitalizarnos casi sin darnos cuenta, nos obliga a ahorrar y a beneficiarnos del interés compuesto a largo plazo

”

“

La economía mundial se mantuvo sólida en el tercer trimestre de 2025, a pesar de los riesgos, como las deudas elevadas de los diferentes países, los conflictos geopolíticos, o el elevado déficit presupuestario de Estados Unidos, entre otros

”

CAÍDAS MÁXIMAS DE TESYS INTERNACIONAL (DRAWDOWN)



Desde el inicio 20/09/23 hasta el 30/09/25.

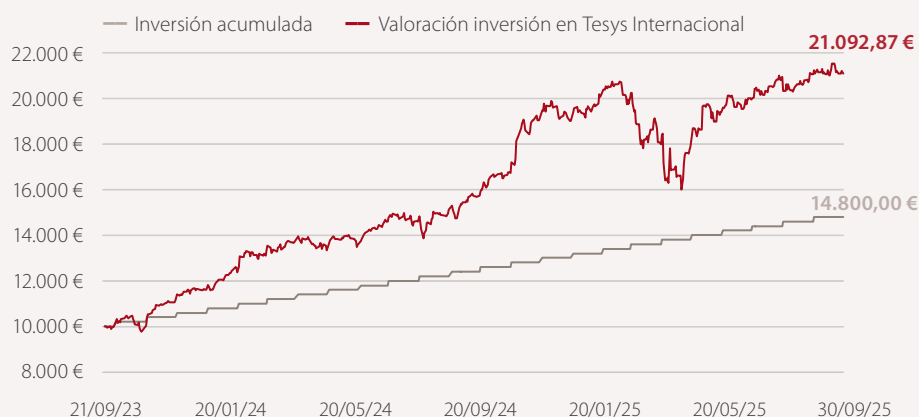
Cultura financiera: Ahorro e inversión periódica

Respecto a la inversión periódica, siempre insistimos que tener un plan periódico de ahorro-inversión es una excelente decisión financiera para la gran mayoría de personas o empresas a largo plazo.

Llevar a cabo esta estrategia independientemente de la evolución temporal del fondo, nos hace capitalizarnos casi sin darnos cuenta, **nos obliga a ahorrar y a beneficiarnos del interés compuesto a largo plazo**. El binomio riesgo-beneficio es muy favorable si se eligen buenos subyacentes y la clave está en la paciencia y en no dejarse llevar por las emociones. Ser disciplinados, entender bien y estar cómodos con la forma de invertir, y hacerlo siempre con dinero que no se vaya a necesitar.

En nuestro ejemplo, un inversor de Tesis Internacional que invirtiera 10.000 euros en el inicio y aportara 200 euros mensuales habría invertido en total 14.800 euros y hoy tendría 21.092,87 euros.

AHORRO E INVERSIÓN PERIÓDICA EN TESYS INTERNACIONAL 10.000€ INICIALES + 200€ POR MES DESDE EL 20/09/2023



Desde el inicio 20/09/23 hasta el 30/09/25.

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Macroeconomía

La economía mundial se mantuvo sólida en el tercer trimestre de 2025, a pesar de los riesgos, como las deudas elevadas de los diferentes países, los conflictos geopolíticos, o el elevado déficit presupuestario de Estados Unidos, entre otros.

“

La cartera de Tesys Internacional está formada por 33 compañías. Estas son, en su gran mayoría, líderes mundiales, con ventajas competitivas fuertes, bien financiadas, buena gestión del capital y alta generación de caja

”

“

UnitedHealth, principal asegurador de salud en Estados Unidos, aporta estabilidad y diversificación al conjunto de la cartera, a precios razonables

”

En política monetaria, la Fed recortó 25 puntos básicos el 17 de septiembre, situando los tipos de interés en 4,00–4,25%. En la eurozona, el BCE mantuvo tipos en septiembre tras el recorte de junio, lo que dejó la facilidad de depósito en el 2,00%.

El precio del petróleo, después de las importantes tensiones de Irán e Israel con el estrecho de Ormuz, por donde transita más del 25% del petróleo mundial, cerró el trimestre en 68,5 \$/barril, percibiendo el mercado que la situación no iría a mayores.

Respecto a los costes de financiación, se observa cierta estabilidad en los bonos gubernamentales, con el bono estadounidense a 10 años cotizando alrededor del 4,1%, el de España al 3,2% o el de Alemania al 2,7%.

Cartera de Tesys Internacional en el 3^{er} Trimestre de 2025

La cartera de Tesys Internacional está formada por **33 compañías**. Estas son, en su gran mayoría, líderes mundiales, con ventajas competitivas fuertes, bien financiadas, buena gestión del capital y alta generación de caja.

La base de la cartera sigue invertida en empresas de máxima calidad como **Amazon, Meta Platforms, Microsoft, Snowflake, Novo Nordisk, UnitedHealth, Berkshire Hathaway, Eurofins Scientific, Vertex Pharmaceuticals, IQVIA, Miquel y Costas, Alphabet, S&P Global o Uber**, entre otras.

A continuación, se detallan los cambios en cartera del 3^{er} Trimestre de 2025:

Principales entradas

Las principales entradas han sido **Palo Alto Networks** (2,19%), líder en plataformas de ciberseguridad en un mercado históricamente fragmentado y que tiende hacia la consolidación. Cada vez más compañías reducen el número de herramientas y priorizan suites integradas. A esto se suma la transición a ingresos recurrentes y a tecnologías de mayor valor, y altamente necesarias con la llegada del Cloud Computing. Palo Alto combina crecimiento estructural motivado por el número creciente de ataques informáticos, mayor número de datos y creciente cumplimiento regulatorio. Es una compañía con alta generación de caja en un sector en crecimiento. Entre los riesgos principales se encuentra la propia innovación frente a su competencia (Zscaler, CrowdStrike y Fortinet), brechas de seguridad o normalización en el gasto de IT.

Otra de las incorporaciones ha sido **UnitedHealth** (1,79%), que ya formó parte de la cartera en el pasado. El principal asegurador de salud en Estados Unidos aporta estabilidad y diversificación al conjunto de la cartera, a precios razonables. UnitedHealth combina el negocio asegurador (UnitedHealthcare) con el de servicios sanitarios a través de Optum (clínicas y atención integrada, analítica, farmacia, etc). La compañía vuelve a entrar en cartera después de caídas del entorno del -40% debido entre otros aspectos al ruido regulatorio y a la investigación del Departamento de Justicia en Estados Unidos por inflar diagnósticos médicos con la intención de recibir mayores pagos del gobierno. En mi opinión, y aunque existe incertidumbre sobre este caso y las posibles multas, el precio actual ya justifica la inversión. Los principales riesgos son cambios regulatorios, litigios y exposición reputacional/operativa como el incidente de ciberseguridad que ya tuvo lugar en el pasado. Su escala, diversificación y negocio crítico le otorgan ventajas competitivas difíciles de replicar.

Principales salidas

Se ha decidido la salida de cartera de la compañía de gestión y automatización de nóminas **Paycom Software**, que contaba con un peso en la cartera del 0,51% después de las ventas de trimestres anteriores. La empresa, a pesar de tener, en mi opinión, más potencial de

“

Ulta Beauty se ha vendido por coste de oportunidad después de tener subidas superiores al 26%

”

“

Vertex es una compañía que opera en una posición prácticamente monopolística en fibrosis quística y cuenta con una posición de caja neta e ingresos recurrentes

”

“

Meta Plattform opera en un oligopolio de publicidad y es líder mundial en redes sociales, sigue siendo la segunda posición por peso del fondo, pero por diversificación y menor diferencia de potencial se ha decidido rotar hacia otras posiciones

”

revalorización, nos enfrenta al coste de oportunidad de estar invertidos en otras ideas de inversión con mayor potencial. En términos absolutos, y debido a los diferentes pesos que ha tenido en Tesys Internacional a lo largo del tiempo, ha sido la quinta posición que más ha aportado a Tesys Internacional, solo por detrás de Shopify, Meta Platforms, Alphabet y Palantir. La revalorización sobre la inversión está alrededor del +50%.

También se ha optado por vender **Ulta Beauty**, compañía retail de venta de productos cosméticos y belleza con más de 1.500 tiendas en EE.UU. La empresa también se ha vendido por coste de oportunidad después de tener subidas superiores al 26%. A pesar de tener también potencial de revalorización y ser una empresa excelente y con capacidad de replicar su modelo de negocio fuera de Estados Unidos, encontramos más atractivo en otras opciones de inversión. El peso de Ulta Beauty era del 1,77% en junio de 2025.

Incrementos de peso

Entre los mayores incrementos de peso en la cartera destaca **Vertex Pharmaceutical** (3,88% de peso en la cartera) después de sufrir caídas cercanas al -25%. Vertex es una compañía que opera en una posición prácticamente monopolística en fibrosis quística y cuenta con una posición de caja neta e ingresos recurrentes. Además, también ha sido la primera empresa en comercializar un analgésico no opioide (Journavx). La empresa cuenta con opcionalidad, ya que posee una cartera de investigación muy prometedora en enfermedades renales, o diabetes tipo 1.

Entre otros incrementos de peso en la cartera se encuentra el holding asegurador de Warren Buffett **Berkshire Hathaway** (4,03% de peso en la cartera). La compañía, que ya ha anunciado la sucesión planificada de Buffett a favor de Greg Abel, opera también negocios industriales, ferrocarril y energía. Además, su gran generación de caja ha propiciado que el grupo haya acumulado estos últimos años un efectivo considerable, principalmente invertido en bonos, y que se puede utilizar en cualquier momento para realizar grandes adquisiciones, recomprar acciones propias o quizás algún día repartir un dividendo que sería histórico en la empresa. Esto la hace cada vez más defensiva y fuerte ante caídas del mercado en general. Por otra parte, y algo positivo, está claro que la paciencia es una virtud a la hora de no “malgastar” ese efectivo. Incrementamos el peso después del mal comportamiento frente a otras compañías de la cartera, donde Berkshire Hathaway llegó a caer alrededor de un -15% desde sus últimos máximos en agosto de 2025.

También, hemos incrementado el peso en **Uber** (4,65%), empresa de movilidad urbana, reparto de comida a domicilio y transporte de paquetería. La posición aumenta fundamentalmente por revalorización y alguna compra puntual en el trimestre. La compañía además de tener una posición financiera excelente, generar caja de forma recurrente y beneficiarse de efectos de red, tiene opcionalidades con el negocio publicitario, su servicio de suscripción Uber One, o intermediación de viajes de terceros, como billetes de tren, avión, o autobuses.

Reducciones de peso

En cuanto a las principales reducciones de peso, destacan **Meta Plattform** (6,95% de peso actual en la cartera), **Booking Holdings** (2,79%) y **Microsoft** (6,14%). La primera de estas compañías, que opera en un oligopolio de publicidad y es líder mundial en redes sociales, sigue siendo la segunda posición por peso del fondo, pero por diversificación y menor diferencia de potencial que en el pasado respecto a otras opciones, se ha decidido rotar hacia otras posiciones. **Booking Holdings** y **Microsoft** han tenido un comportamiento excelente para Tesys Internacional desde su inicio y, al existir también coste de oportunidad frente a otras compañías, se ha decidido reducir el peso en el trimestre y diversificar.

Perspectivas a largo plazo

Tesys Internacional FI ha recuperado casi en su totalidad la máxima caída hasta la fecha del -24,42%, lo que nos ha generado oportunidades para rotar hacia ideas de inversión con más potencial.

Un inversor de renta variable debe asumir que la volatilidad es normal en esta categoría de inversión, y que, si invierte a largo plazo y es capaz de no hacer nada y tener temple en momentos de tensión, es muy probable que sea capaz de generar un valor considerable a lo largo de los años. Para ello debe tener un horizonte temporal amplio y ser consciente de que habrá mejores y peores momentos por el camino, y que la caída que hemos visto en 2025 no será la última. De hecho, es en las caídas cuando somos capaces de generar más valor.

Desde el inicio y con la caída máxima ya prácticamente recuperada, la rentabilidad de Tesys Internacional **asciende al +53,88%**. Por nuestra parte seguimos optimistas y muy convencidos de nuestra estrategia inversora.

Finalmente, una noticia reciente: Tesys Activos Financieros SGIIC ha sido autorizada por CNMV para sustituir a Andbank Wealth Management SGIIC en la gestión del fondo Tesys Internacional. Ello redundará en un mejor conocimiento de los partícipes que nos acompañan en la inversión y nos permitirá ofrecerles un servicio más personalizado. Puede consultar el hecho relevante [aquí](#). Queremos agradecer a AWM su excelente labor en estos dos años que nos ha permitido asesorar con acierto y tranquilidad.

Antonio Fernández Quesada

Director de Inversiones Tesys Activos Financieros SGIIC y asesor de Tesys Internacional
Zaragoza, 14 de octubre 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 TESSYS 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 SGIIC, 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 TESSYS INTERNACIONAL, FI. Toda esta información está disponible, de forma gratuita y accesible, en la página web de la gestora Andbank Wealth Management, SGIIC, 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.