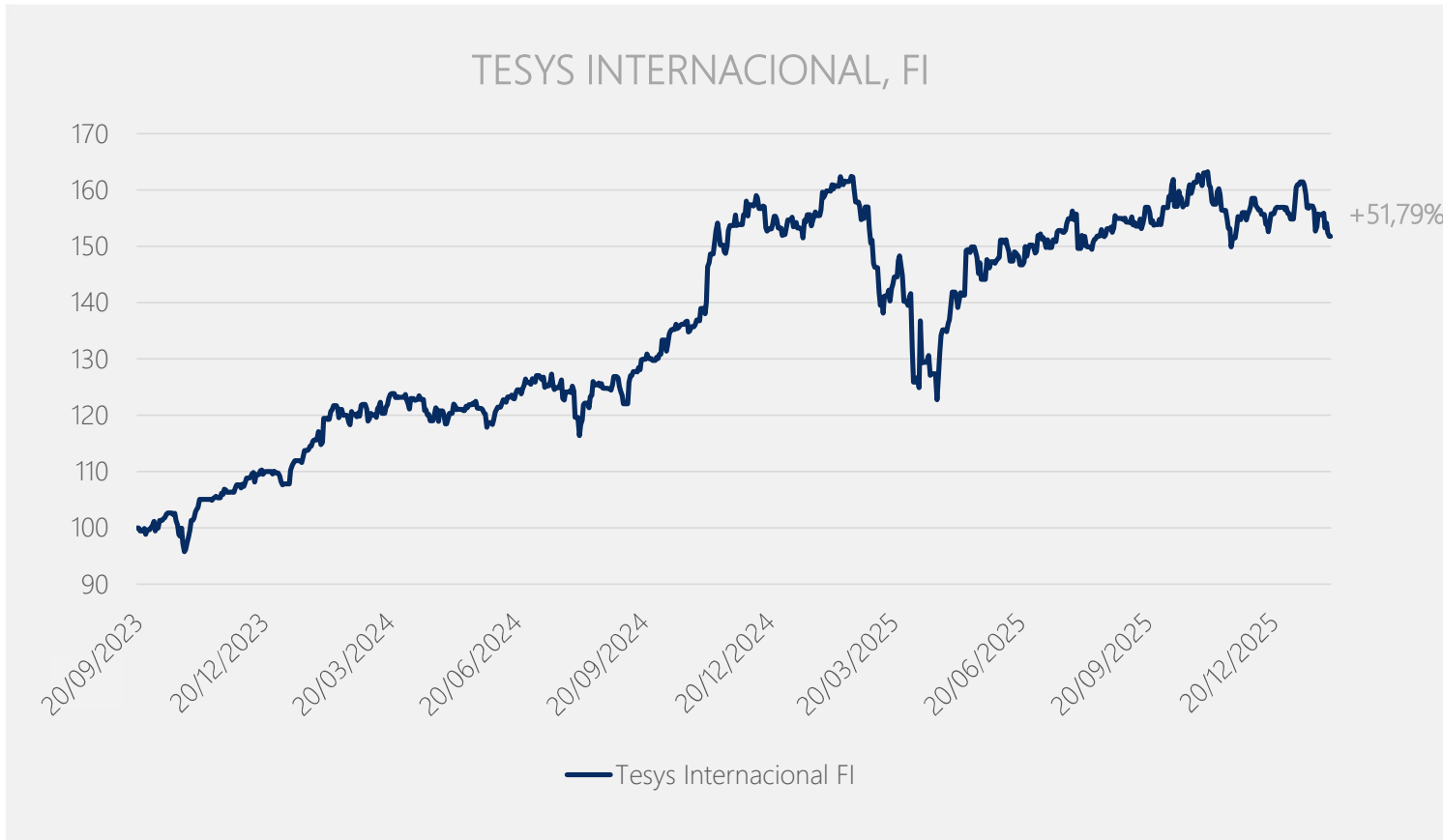


Presentación del fondo TESYS INTERNACIONAL FI



TESYS INTERNACIONAL FI



RENDA VARIABLE INTERNACIONAL

PLAZO DE INVERSIÓN
RECOMENDADO > 5 AÑOS

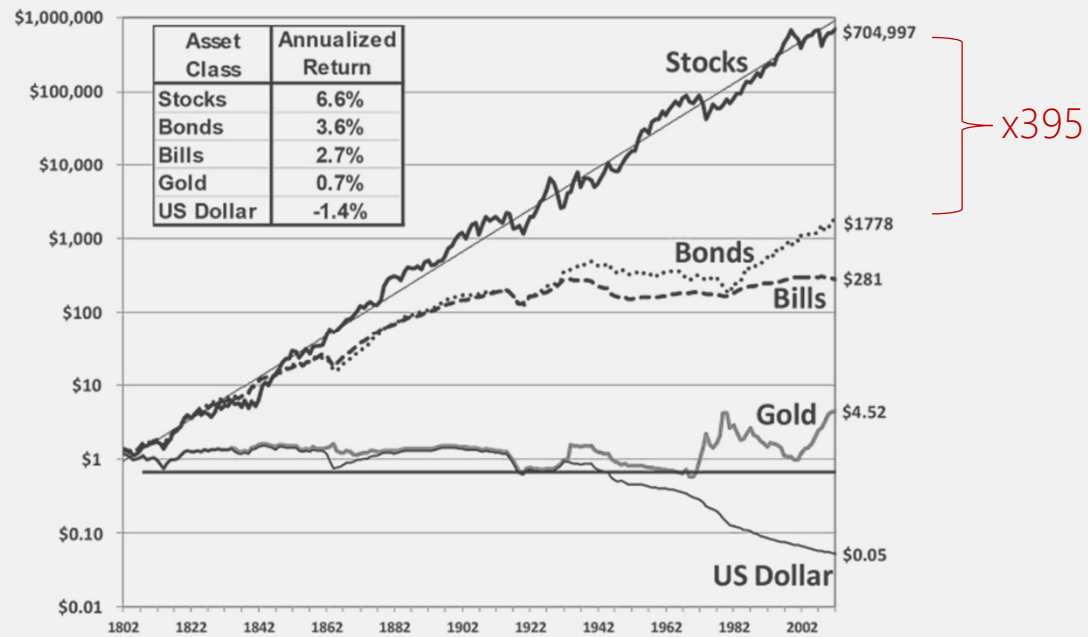
DESDE EL 20/09/2023

CIERRE A 31/01/2026

GESTORA: TESYS ACTIVOS
FINANCIEROS SGIIC, S.L.

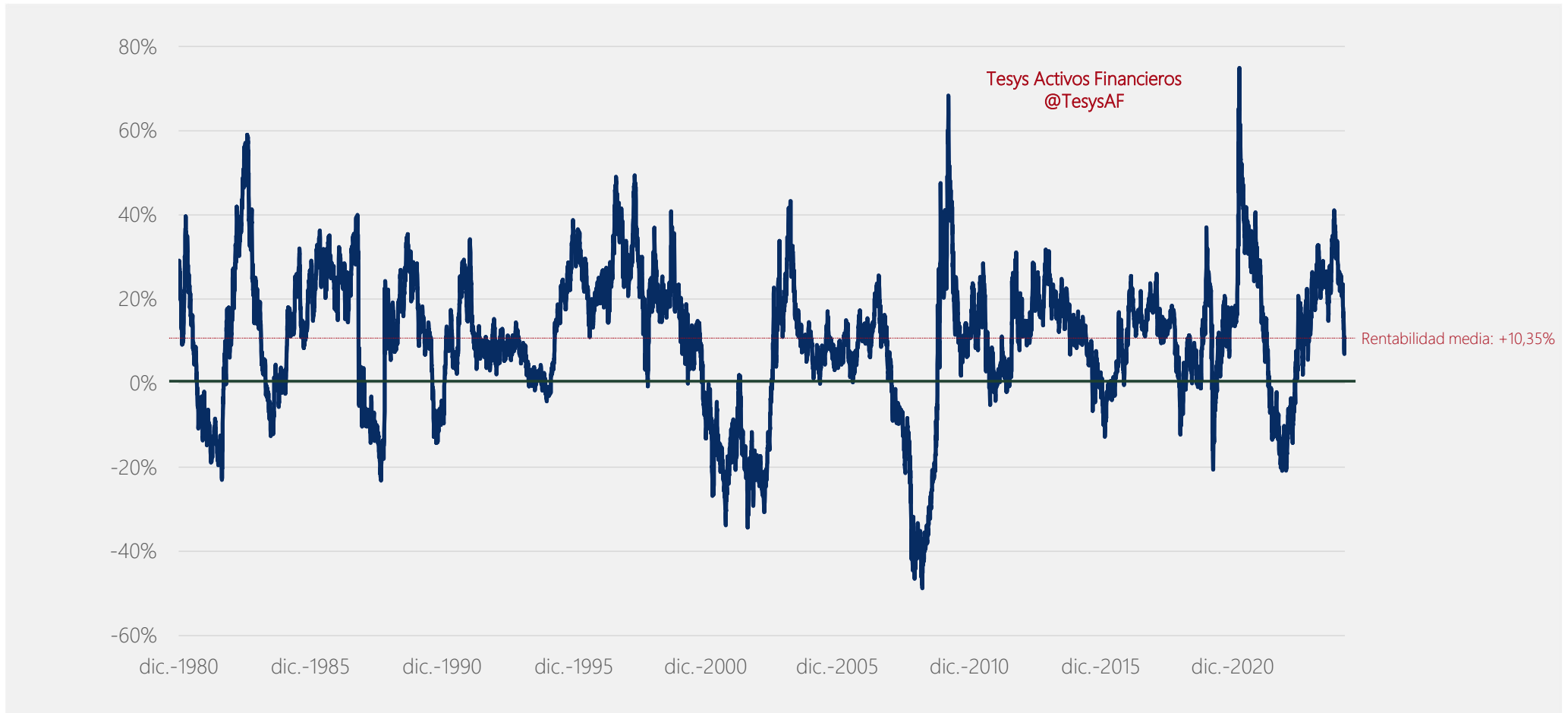
DONDE INVERTIR

Retorno Real histórico por tipología de activo (1802-2012)



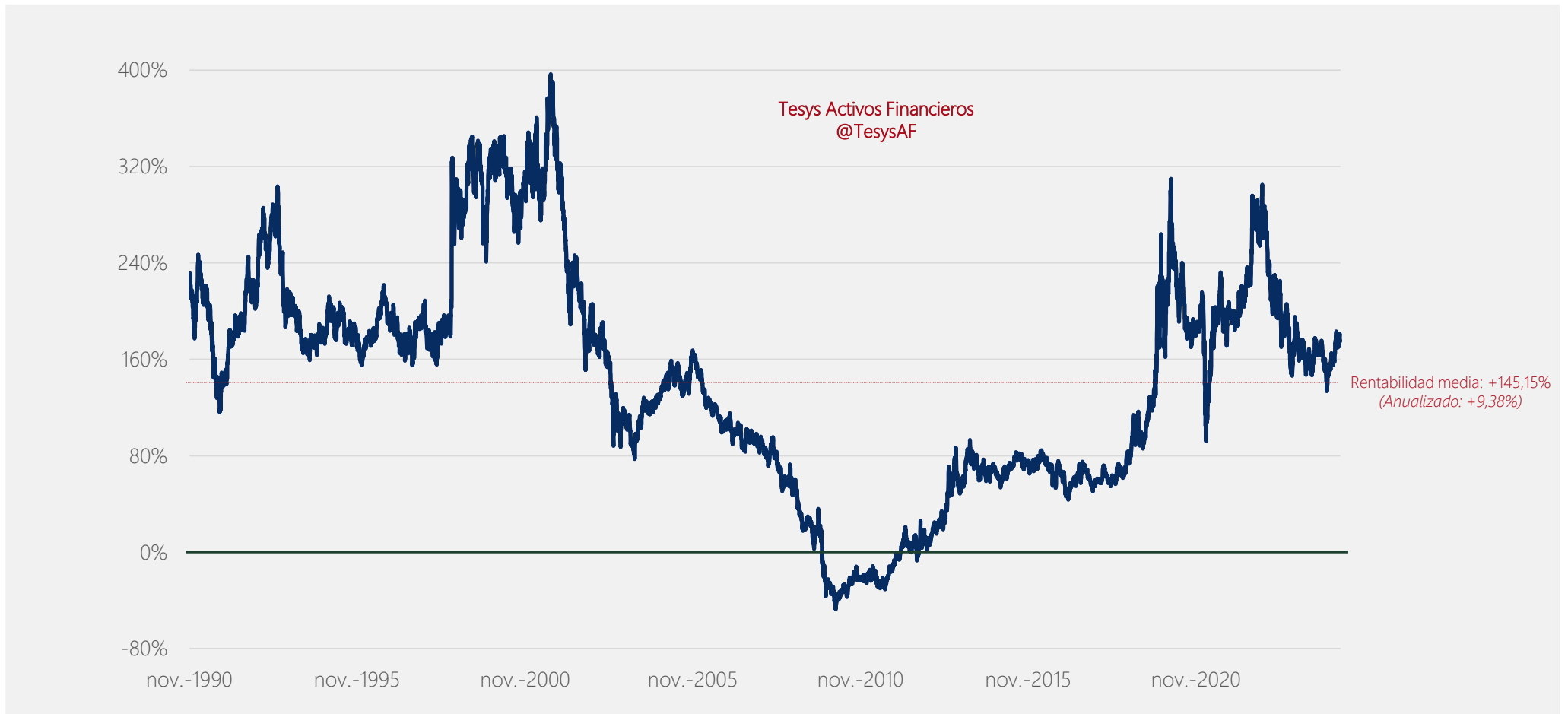
Fuente: Jeremy Siegel. "Stocks for the long run"

RENTABILIDADES EN PERIODOS DE 1 AÑO DEL S&P 500 (1979-2024)



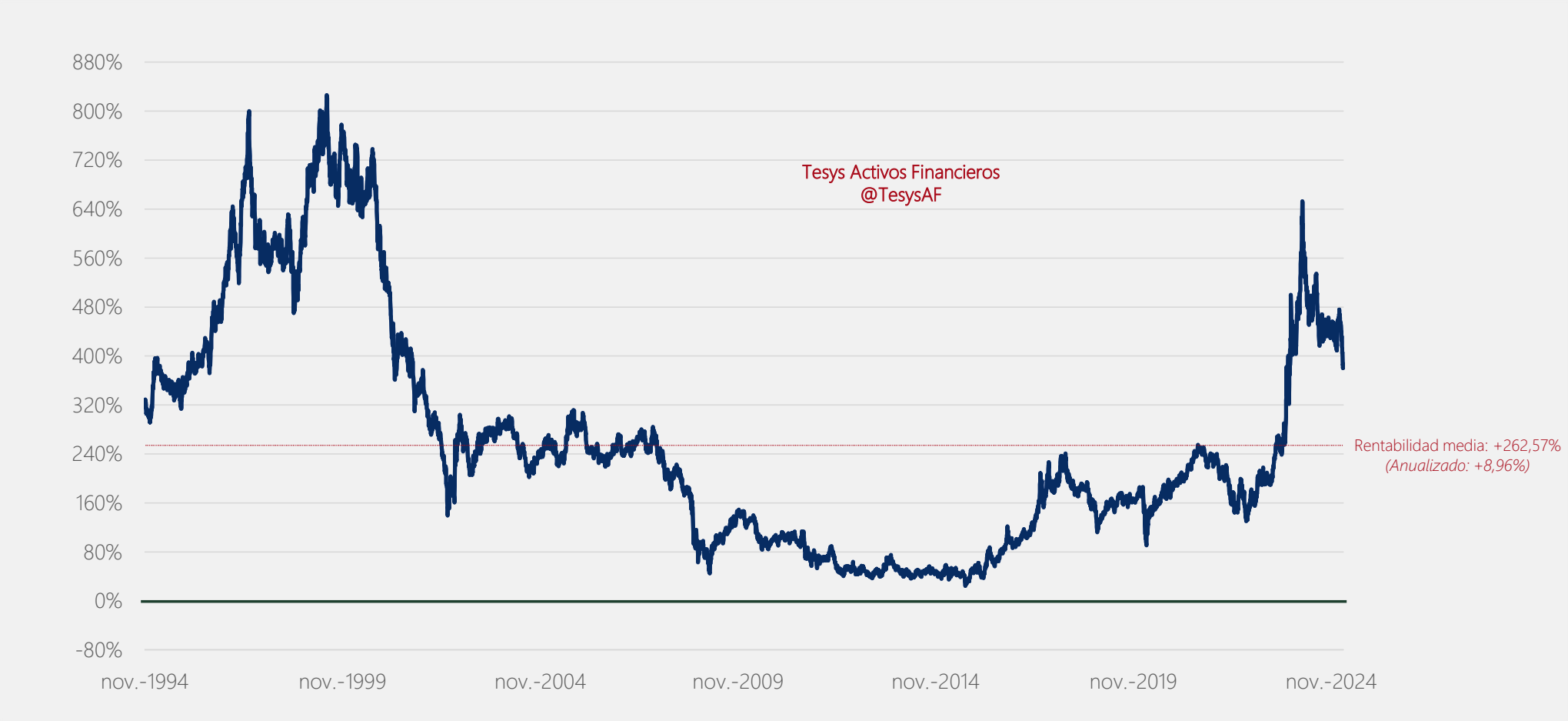
Fuente: elaboración propia (Tesy AF). Datos del cierre diario del S&P 500 desde 18/12/1979 a 18/03/2025.
11.154 observaciones.

RENTABILIDADES EN PERIODOS DE 10 AÑOS DEL S&P 500 (1979-2024)



Fuente: elaboración propia (Tesys AF). Datos del cierre diario del S&P 500 desde 18/12/1979 a 18/03/2025.
8.889 observaciones.

RENTABILIDADES EN PERIODOS DE 15 AÑOS DEL S&P 500 (1979-2024)



Fuente: elaboración propia (Tesys AF). Datos del cierre diario del S&P 500 desde 18/12/1979 a 18/03/2025.
7.631 observaciones.

INVERSIÓN EN RENTA VARIABLE: GESTIÓN PASIVA O GESTIÓN ACTIVA

Telefonica

Telefónica: caída desde máximos en el 2000 del **70%**, con un peso de más del 30% en el IBEX 35.



Cisco Systems: caída desde máximos en el 2000 de más del **85%**, con un peso del 5% en el S&P 500.



Banco Santander: caída desde máximos en el 2007 del **70%**, con un peso de más del 10% en el IBEX 35.



Deutsche Bank: caída desde máximos en el 2007 de más del **80%**, con un peso de más del 3% en el EUROSTOXX 50.

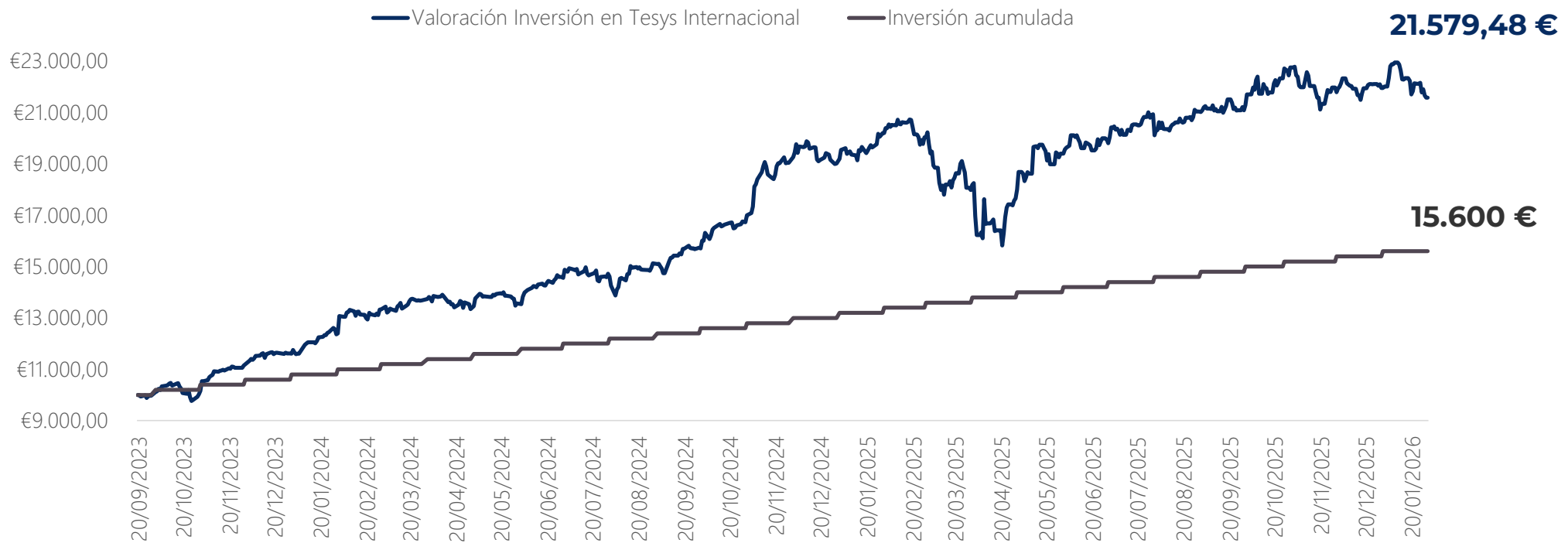


Tesla: caída desde máximos en el 2021 de más del **70%**, con un peso de aproximadamente el 2% en el S&P 500.

Gestión del capital

A nivel personal

10.000€ iniciales + 200€ por mes desde el 20/09/2023

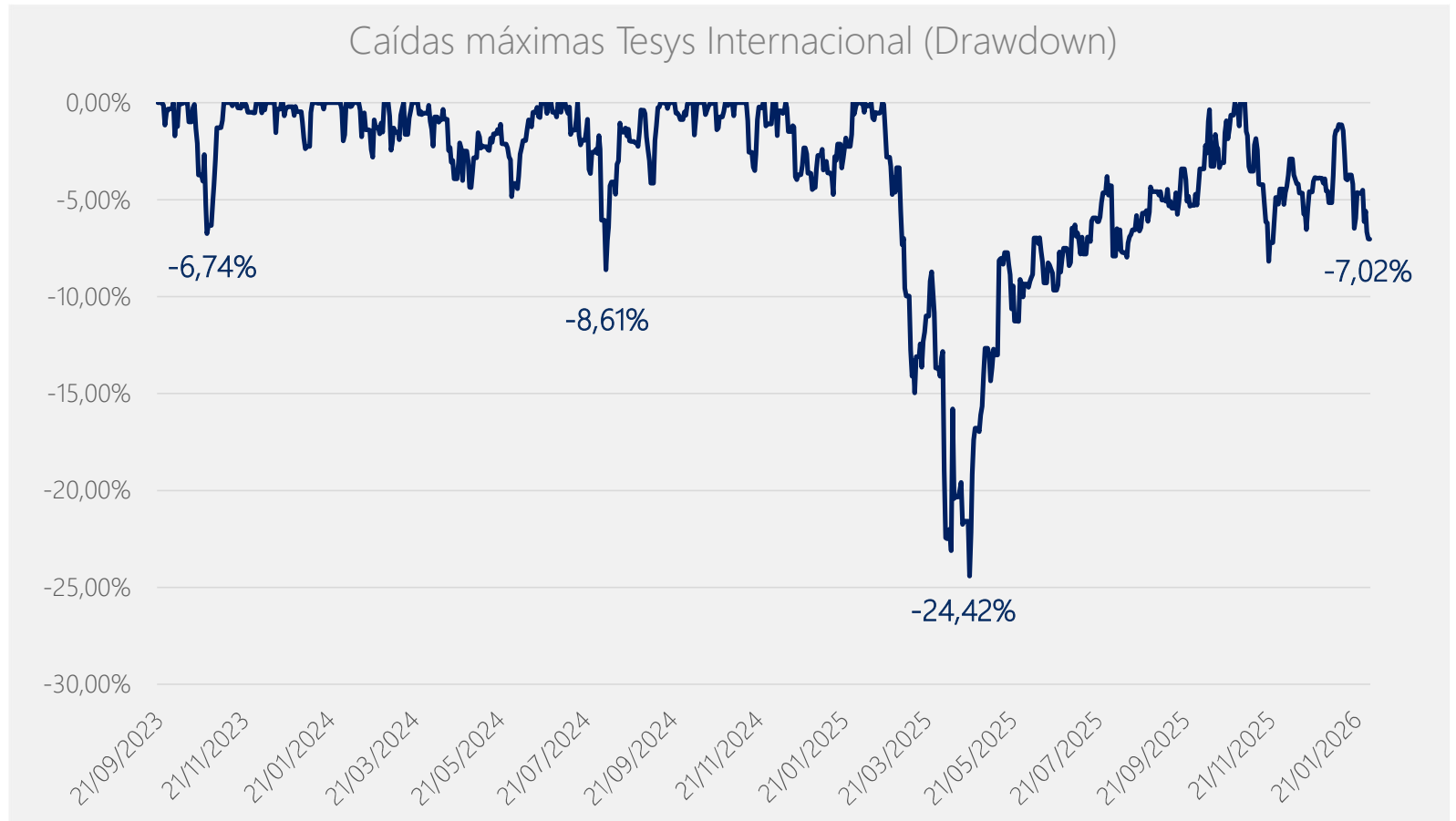


Desde el inicio (20/09/2023) hasta el 31/01/2026
Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

INVERSIÓN EN RENTA VARIABLE: LA VOLATILIDAD



APROVECHAMOS
LOS MOVIMIENTOS
DE MERCADO PARA
ROTAR HACIA LAS
MEJORES IDEAS



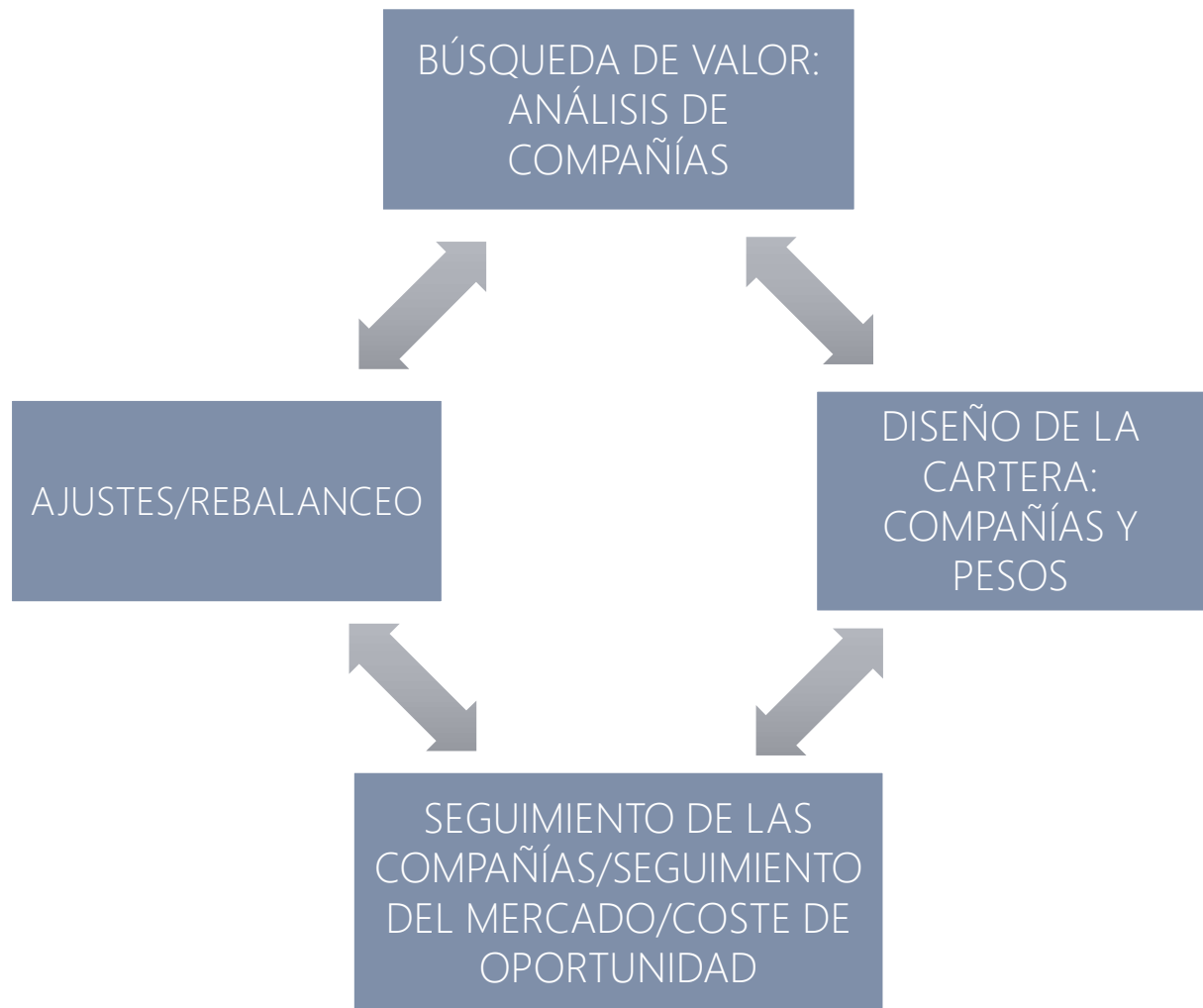
ALINEACIÓN DE INTERESES

- ✓ Tesys Activos Financieros está alineado con Tesys Internacional FI, estando todos sus recursos propios invertidos en el fondo
- ✓ El equipo de Tesys Activos Financieros también participa en el fondo a título personal
- ✓ Existe confianza plena en el fondo, asesoramiento y visión a largo plazo



METODOLOGÍA DE INVERSIÓN

TESYS INTERNACIONAL, FI



METODOLOGÍA DE INVERSIÓN

TESYS INTERNACIONAL, FI



EMPRESAS
ESCALABLES



FORTALEZA EN
CUALQUIER ENTORNO



COSTES FIJOS
REDUCIDOS



ALTOS
ROCEs



ALTA GENERACIÓN
DE CAJA



RECURRENCIA DE
INGRESOS



POSICIÓN FINANCIERA
ADECUADA



VENTAJAS
COMPETITIVAS



CAPACIDAD PARA
FIJAR PRECIOS



PRECIO
RAZONABLE

1. Adquirir empresas de máxima calidad
2. Dejar componer el capital
3. Pero también evaluar continuamente. ¿Hay alternativas mejores?

VALORACIÓN



Un inversor que invirtiera en el pico previo a la "crisis punto com" en Microsoft, estaría 16 años por debajo del precio de compra a pesar de estar invertido en una empresa de máxima calidad



MIENTRAS, LOS INGRESOS DE LA COMPAÑÍA Y SUS VENTAJAS COMPETITIVAS NO PARABAN DE CRECER



ANÁLISIS FUNDEMENTAL

¿QUÉ ES UNA
VALORACIÓN
RAZONABLE?



DEPENDE DE LA COMPAÑÍA

No es lo mismo una empresa con mucha certidumbre y fuertes ventajas competitivas que otra incierta y commodity



VENTAJAS COMPETITIVAS

Cada compañía es única y depende de su generación de valor futuro y de sus fortalezas el cotizar a un múltiplo u otro



MANAGEMENT

No es lo mismo una empresa con directivos que gestionan correctamente el capital que otra que no lo hace



CERTIDUMBRE

Nos gustan compañías cuyo valor intrínseco crezca de manera previsible y genere rentabilidades satisfactorias a largo plazo



COMPAÑÍAS EN CARTERA

Uber

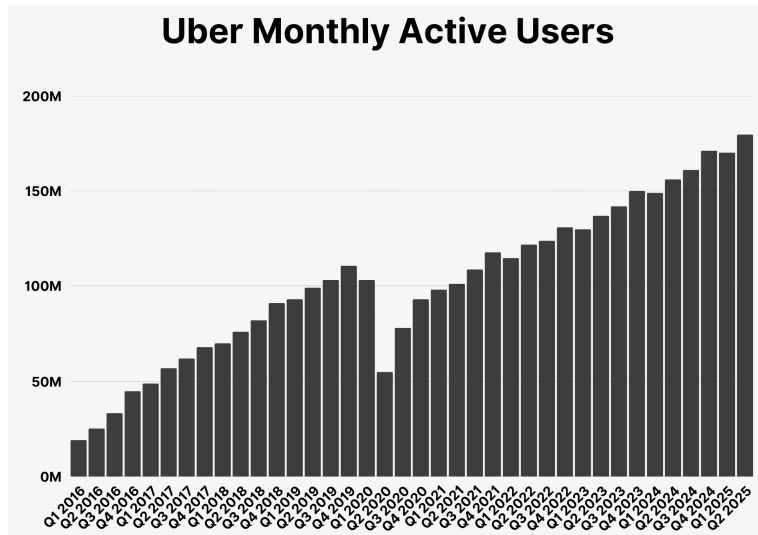
Cotización Uber Technologies.



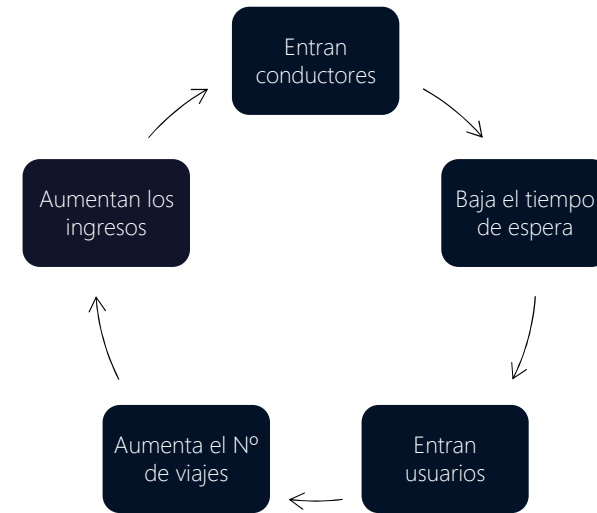
- Capitalización: \$200bn
- Crecimiento de ventas 26E: \$59,5bn, +15%.
- Caja neta 2026E: \$4bn
- FCF 25E: \$8,5bn
- ROCE LTM: +12,5%
- EV/FCF: 20,7x
- Uber Technologies tiene muy pocos costes fijos, lo que le da apalancamiento operativo.
- Opcionalidades: Coche autónomo, acuerdos estratégicos, taxis voladores.

Uber Technologies

En la actualidad



Modelo de negocio



Compañía con generación de caja creciente y una gran posición competitiva:

- Más de 180M de usuarios mensuales, +15,38 YoY.
- Presente en más de 70 países y 15.000 municipios.
- Más de 1.000.000 de restaurantes en 2024 (delivery)

COMPAÑÍAS EN CARTERA

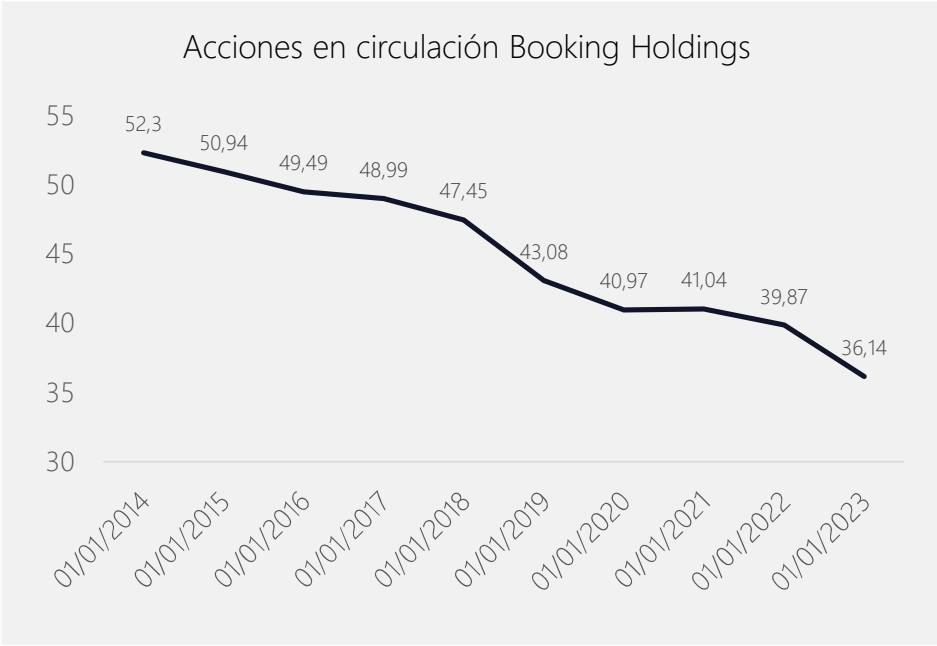
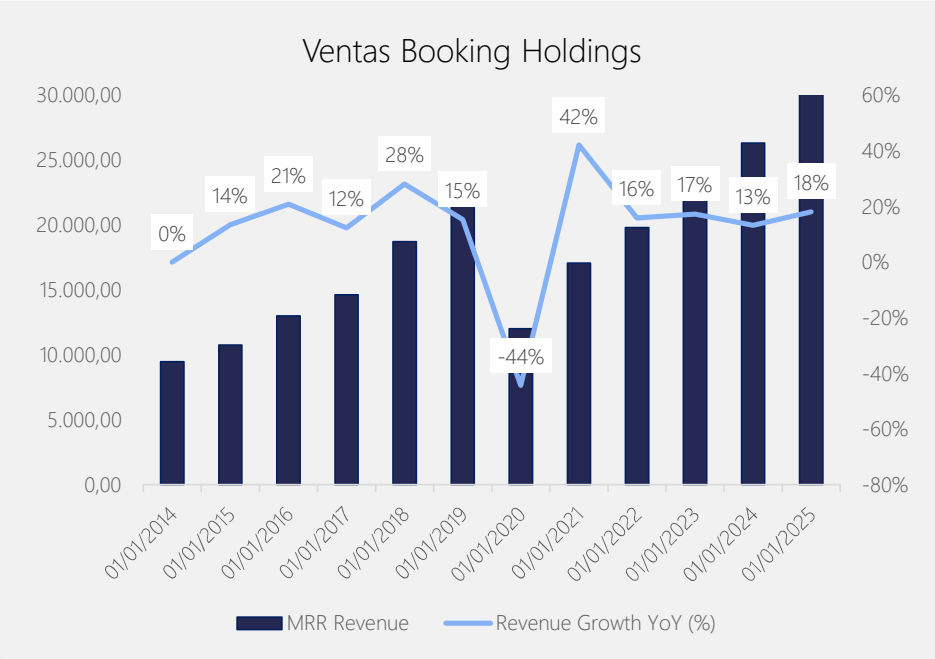
 **BOOKING**
HOLDINGS

Cotización Booking Holdings Inc.



- Capitalización: \$159bn
- Crecimiento de ventas 26E: \$29bn, +9%
- Caja neta 26E: \$2,3bn
- FCF 26E: \$10,4bn, +13%
- ROCE: 70,5%
- EV/FCF 26E: 15x
- Booking tiene muy pocos costes fijos. Durante la pandemia también generó beneficios.
- Opcionalidades: Potenciar servicios turísticos, paquetes, alojamientos compartidos, etc.

BOOKING HOLDINGS INC.



Compañía "aburrida", con generación de caja creciente y una buena gestión del capital.

Booking es una "empresa caníbal": -30% menos de acciones en circulación desde 2014.

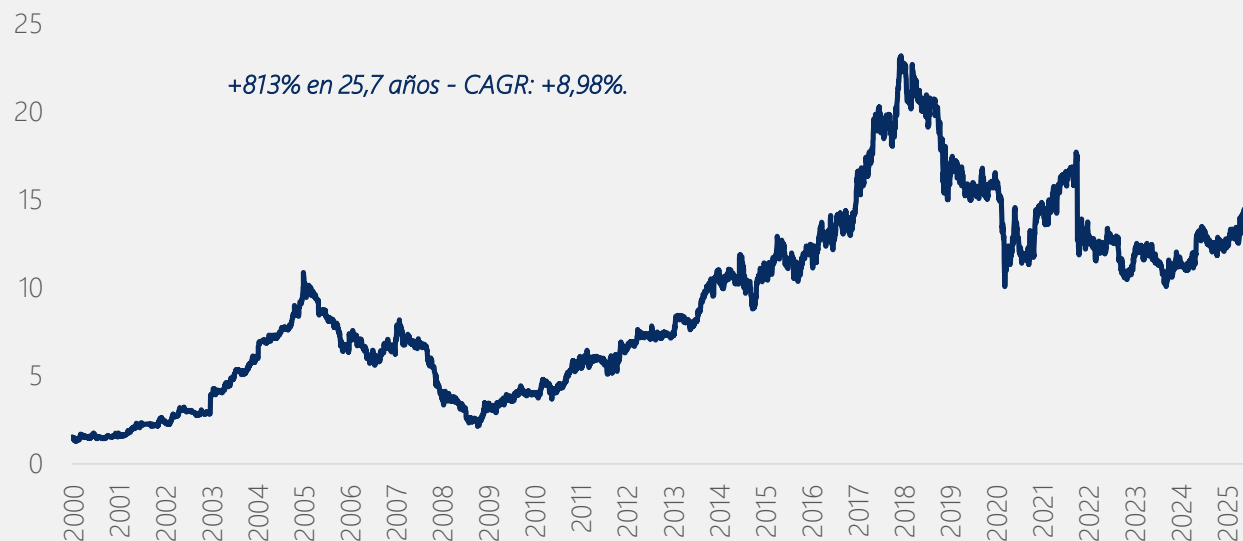
COMPAÑÍAS EN CARTERA



miquel y costas & miquel, s.a.



Cotización Miquel y Costas & Miquel, S.A.



- Capitalización: 533M€
- Ventas: 310M€ (+4% Est.)
- FCF normalizado: 48-50M €
- Deuda neta: 2,68M€. (Efectivo y equivalentes a C/P, sin L/P).
- EV/FCF: 10,7x
- Miquel y Costas cada vez tiene menor exposición al segmento tabaquero.
- Otros datos: Participación del 10% en Iberpapel, alineación de intereses y correcta gestión del capital

Miquel y Costas

Recompras y dividendos



Capex y M&A

- Actualizaciones de Terranova Papers.
- Inversión en Iberpapel.



Compañía "Value", con generación de caja creciente y una buena gestión del capital:

- Recompra de acciones: -23,5% en 20 años.
- Dividendo: ~3,4% (36,6% Pay-out).

DATOS DEL FONDO

TESYS INTERNACIONAL



- ✓ DENOMINACIÓN: TESYS INTERNACIONAL, FI
- ✓ ISIN: ES0178573004
- ✓ DESDE EL 20/09/2023
- ✓ ENTIDAD GESTORA: TESYS AF SGIIC, SL
- ✓ BANCO DEPOSITARIO: BANCO INVERISIS, S.A.
- ✓ AUDITOR: DELOITTE, S.L.
- ✓ DIVISA: EURO
- ✓ Nº REGISTRO CNMV: 5796
- ✓ LIQUIDEZ: DIARIA
- ✓ COMISIONES CLASE A (Retail): 1,25% +9%
- ✓ COMISIONES CLASE C (GD y AI): 0,9% +9%
- ✓ COMISIONES CLASE I (Institucional): 1% + 9%
- ✓ IMPORTE MÍN. SUSCRIPCIÓN: 10 €/10 €/500.000 €
- ✓ PLAZO INVERSIÓN RECOMENDADO > 5 AÑOS



DISPONIBLE EN:



ANDBANK
Private Bankers

ABANCA

MAPFRE

Sabadell



Santander

Openbank

SelfBank
by Singular Bank

myinvestor

DISTRIBUIDORES:

inversis

allfunds



www.tesysaf.com



+34 919 601 960



info@tesysaf.com



Pº de Sagasta 32-38, Esc. 2, 1ºA. Zaragoza