



TesyS Internacional FI

Antonio Fernández Quesada · Gestor del fondo Tesys Internacional

Disciplina

Calidad

Largo plazo

Qué veremos hoy

Repaso del año, cartera y ideas clave para el inversor

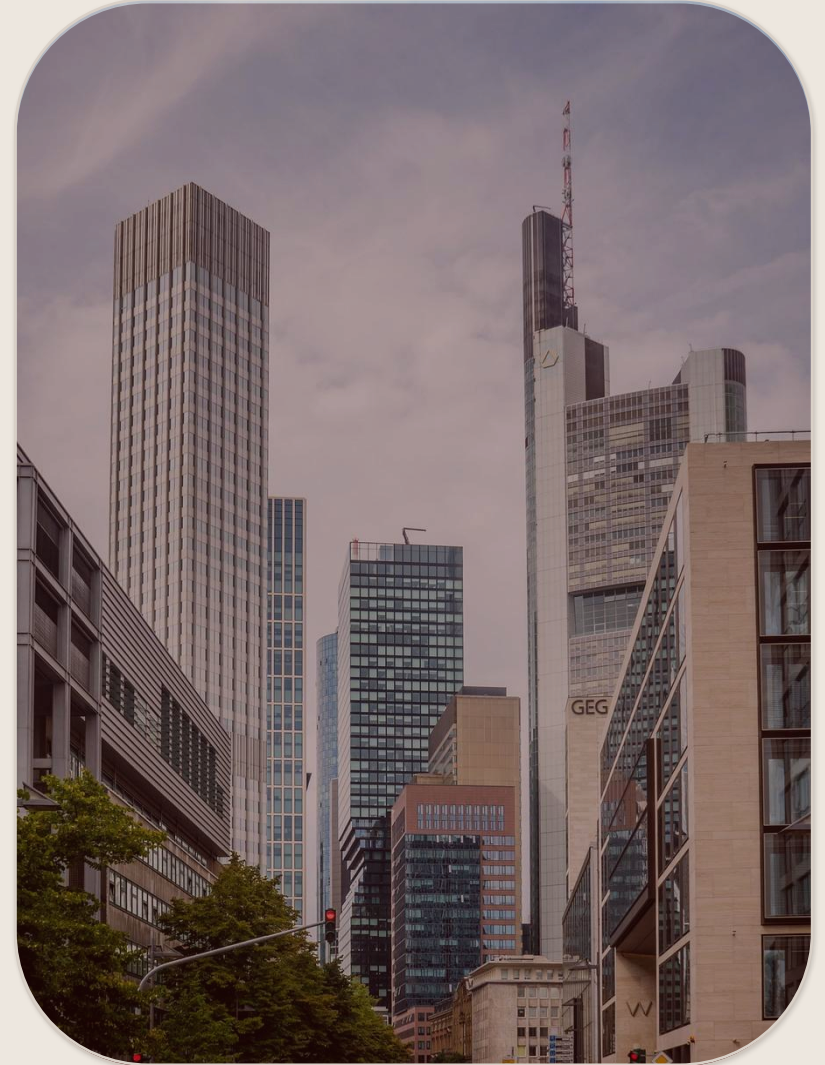
- Tesys Internacional FI y filosofía de inversión.
- Resultados del fondo.
- Volatilidad: caídas máximas y cómo convivir con ellas.
- Cartera: Situación actual, principales posiciones y movimientos recientes.

Disciplina + empresas de calidad + largo plazo.



¿Qué es Tesys Internacional FI?

- Fondo de renta variable global, con visión empresarial.
- Fondo sin ideología, pero sesgo hacia compañías de máxima calidad: escalables, rentables y con crecimiento sostenible.
- Objetivo: Maximizar el valor a largo plazo, con una cartera concentrada y analizada de forma recurrente.
- Gestión: Invertir, vigilar, rebalancear.
- Horizonte recomendado: más de 5 años (habrá volatilidad).



Calidad del negocio

Ventajas competitivas, retornos altos sobre el capital, generación de caja y balances sólidos.



Precio razonable

Buscamos pagar un precio coherente con el valor futuro del negocio.



Largo plazo

El tiempo hace el trabajo: nos interesa el negocio en 5-10 años, no el ruido de semanas o meses.



¿Qué es Tesys Internacional FI?

TESYS INTERNACIONAL, FI



Datos (31/03/2026)

Principales posiciones (31/03/2026)

Amazon	9,67%
Meta Platforms	8,82%
Microsoft	8,43%
Alphabet	6,84%
Uber Tech	5,33%
Berkshire Hathaway	4,86%
Palo Alto Networks	4,48%
Fortinet	4,33%
Vertex Pharmaceutical	4,04%
Novo Nordisk	3,77%

Datos (31/03/2026)

- N° compañías: 35
- 10 primeras posiciones: 60,56%
- Valores con caja neta: 38,78%
- Liquidez: 0,99%

Evolución desde inicio (10.000 € invertidos en el inicio)

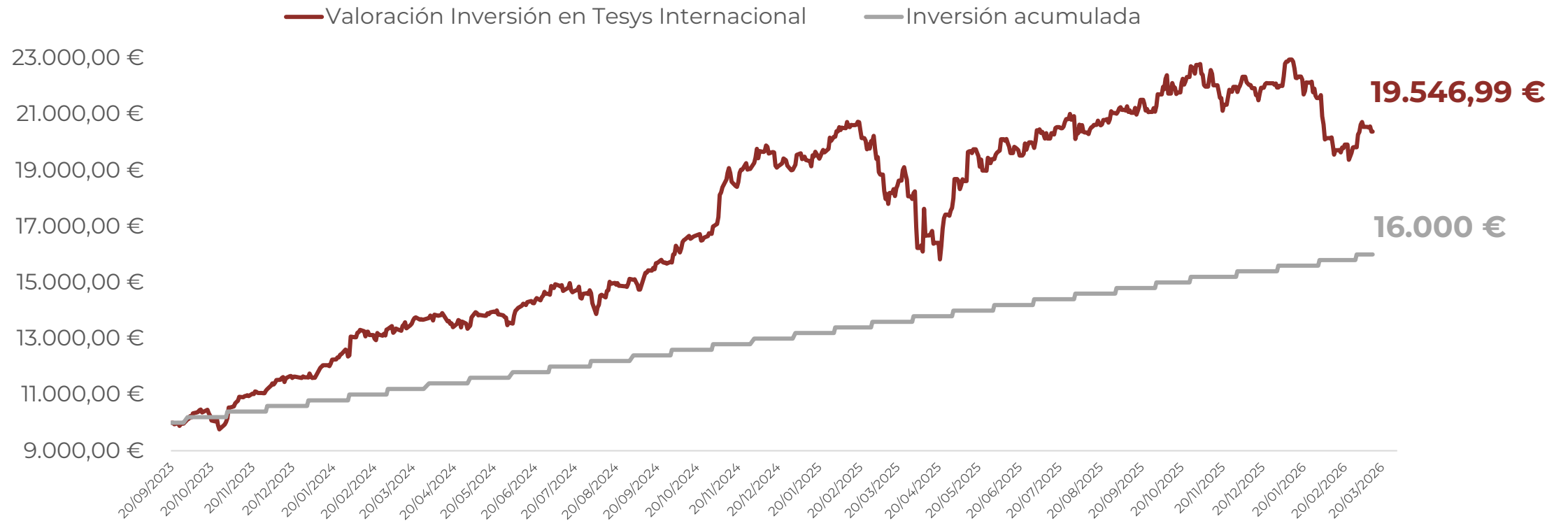
10.000 € invertidos en Tesys Internacional desde el inicio del fondo



Desde el 20/09/2023 al 31/03/2026

Aportaciones periódicas: constancia + tiempo

Tesys Internacional: 10.000€ invertidos + 200€/mes

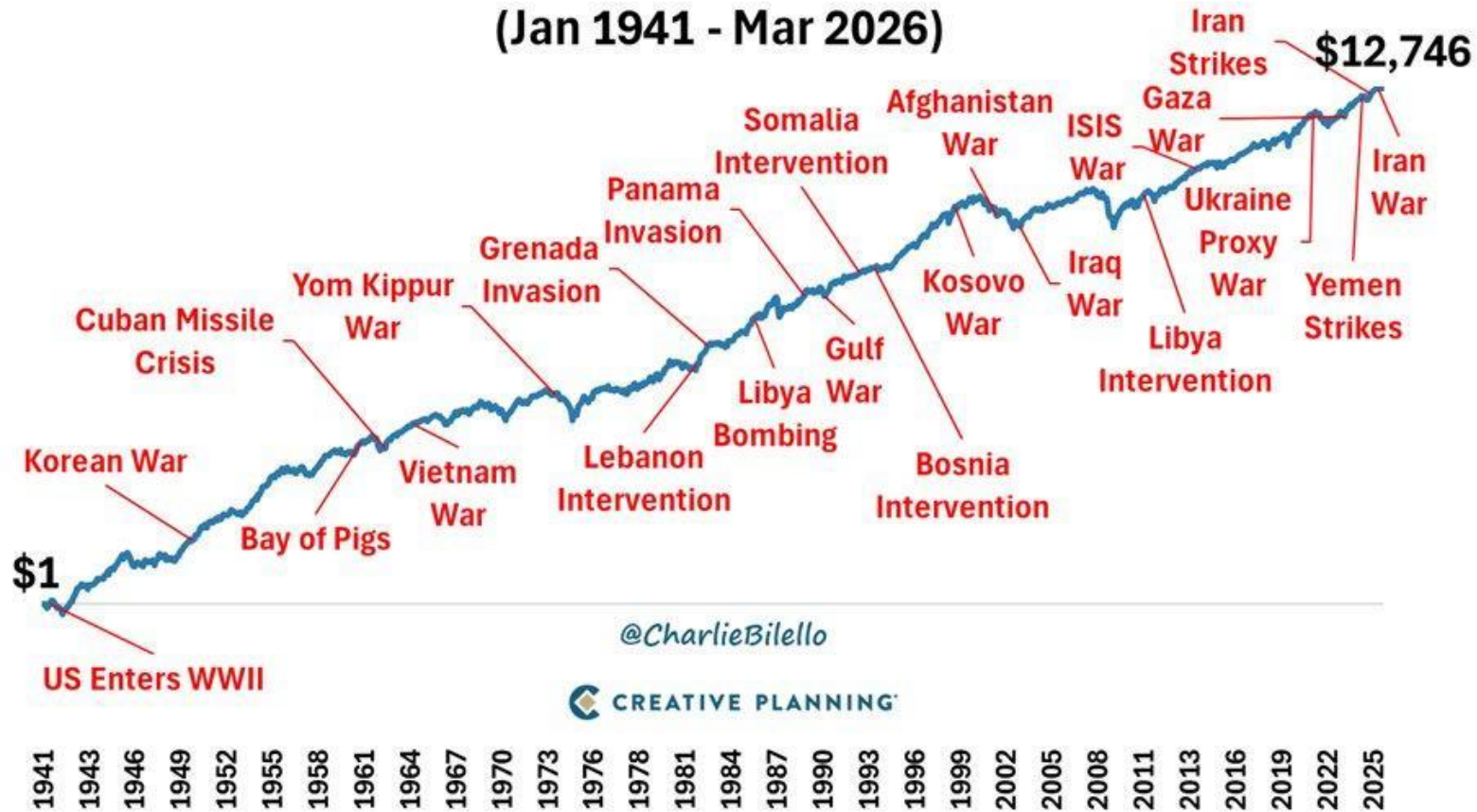


Desde el inicio (20/09/2023) hasta el 31/03/2026
Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

¿Es buen momento para invertir?

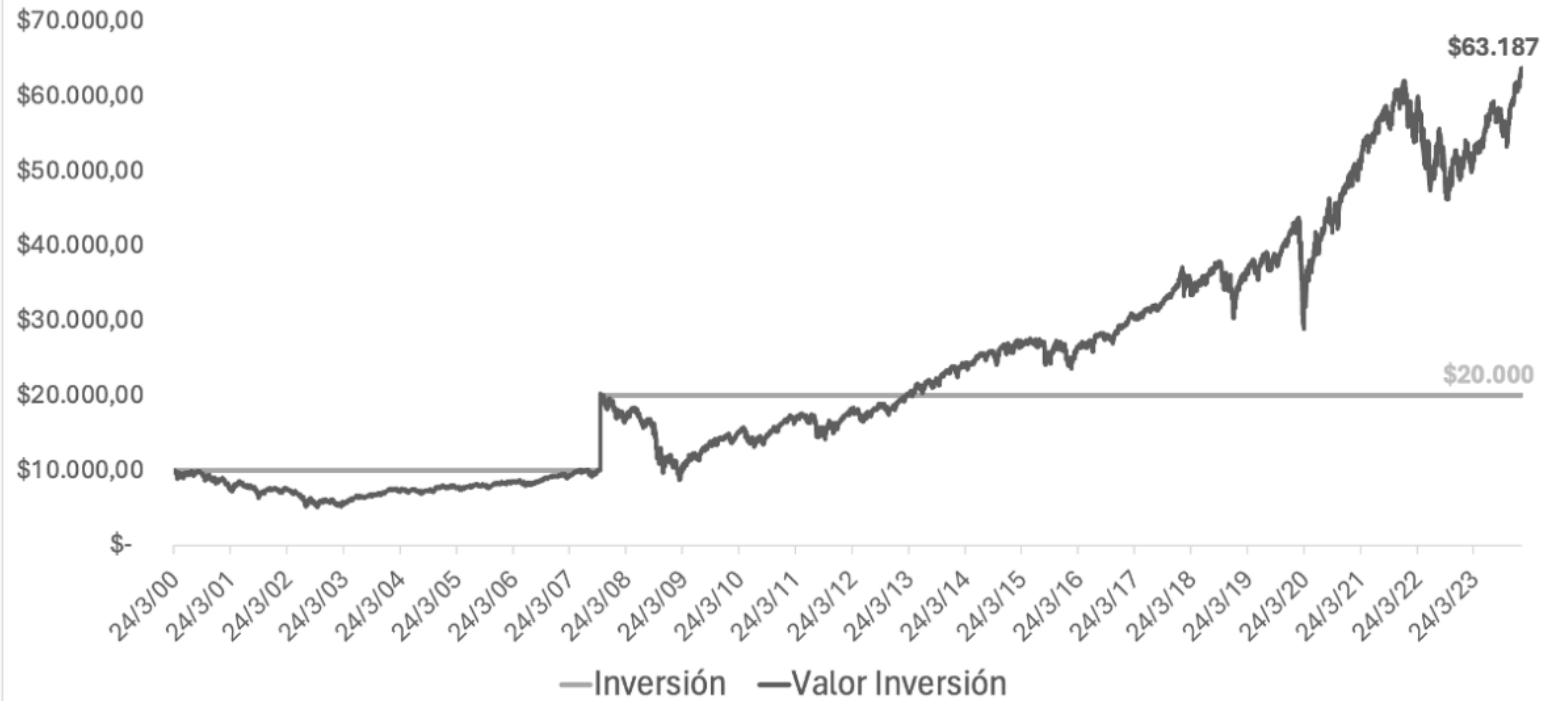


S&P 500 Total Returns: Growth of \$1 (Jan 1941 - Mar 2026)



¿Es buen momento para invertir?

Invertir \$10.000 en el S&P 500 en el máximo de la crisis del año 2000 y en el máximo de 2007 tendría una rentabilidad anualizada del +5,77%



Fecha	Inversión
9/10/07	\$ -10.000,00
24/3/00	\$ -10.000,00
1/2/24	\$ 63.181,47
TIR	5,77%

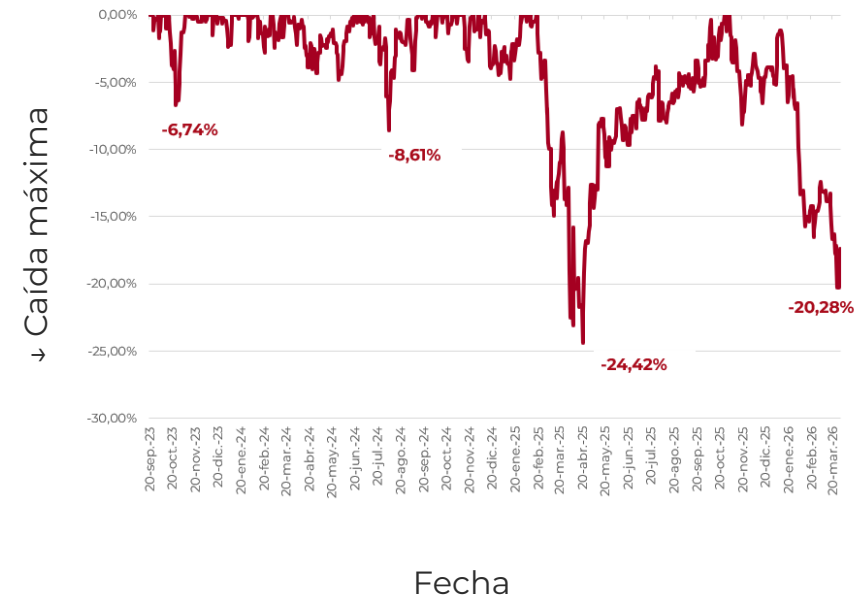
Fuente: Investing. Datos S&P 500 y elaboración propia
Fecha: 9/10/2007 a 01/02/2024
www.codigoinvertir.com
Twitter: @codigoinvertir

Caída máxima (drawdown)

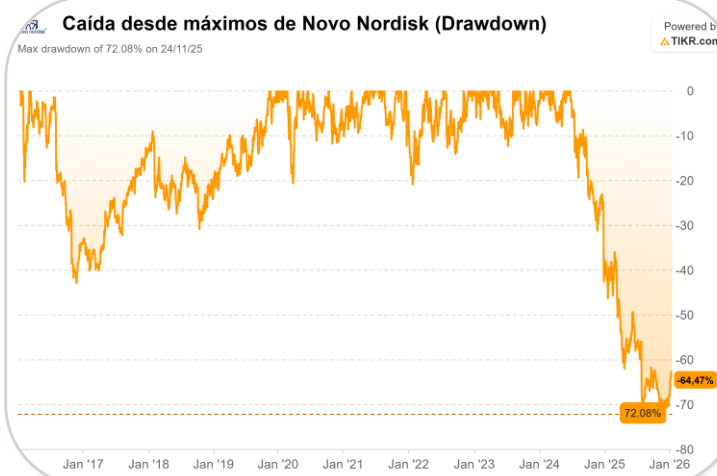
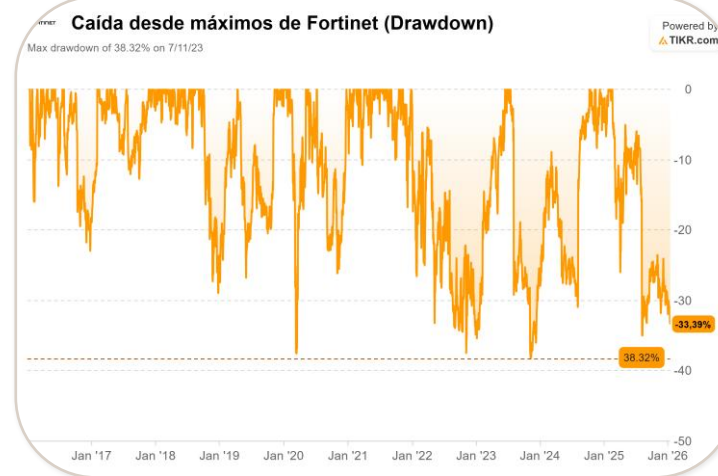
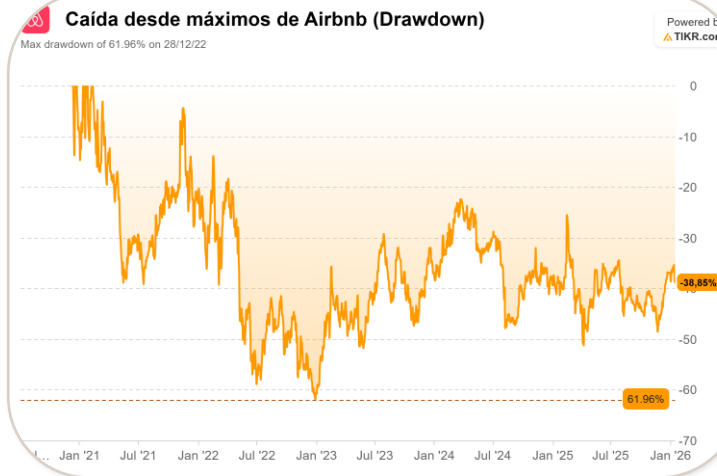
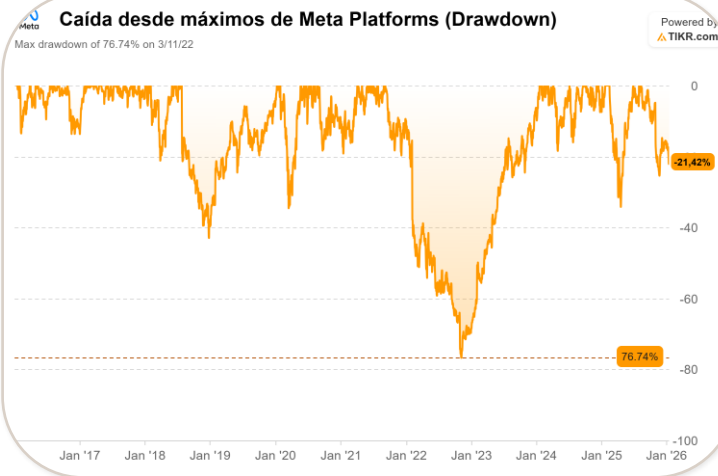
-24,42%

Ocurrió en 2025 y se recuperó después.

- En renta variable siempre habrá caídas en algún momento.
- La volatilidad es incómoda, pero normal y hay que asumirla.
- Si los negocios siguen mejorando y venden más. Es lo importante.
- Las caídas suelen ser oportunidades.
- La paciencia suele recompensar: +55,85% de rentabilidad desde el inicio del fondo.



El 37% de la cartera está a >-30% de máximos (15/01/2025)



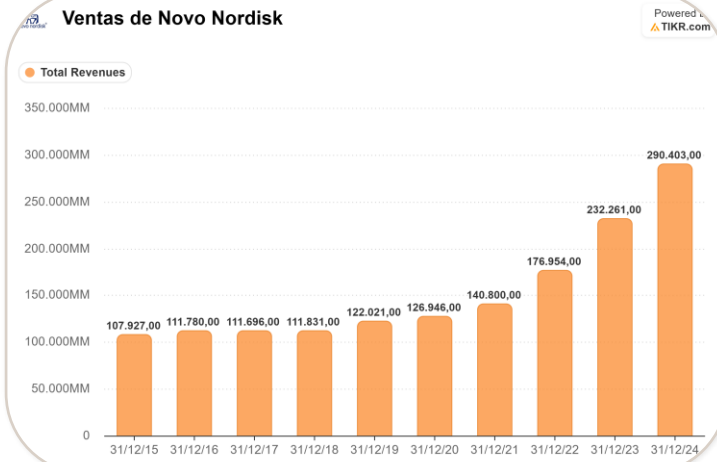
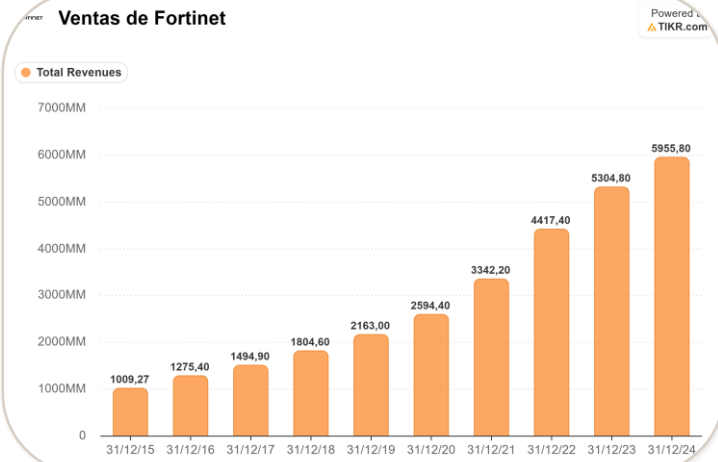
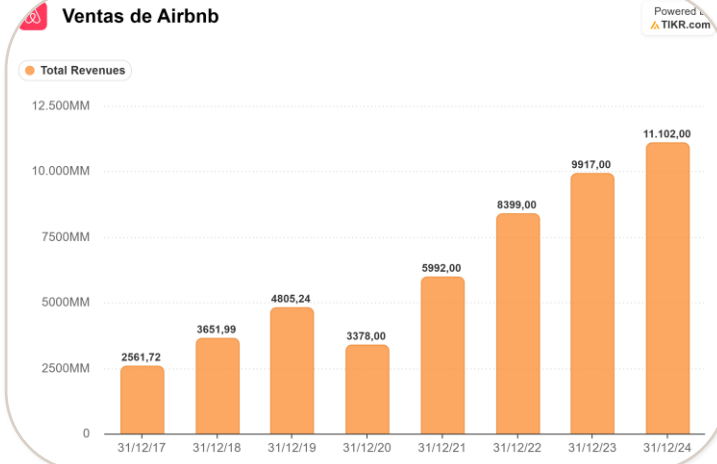
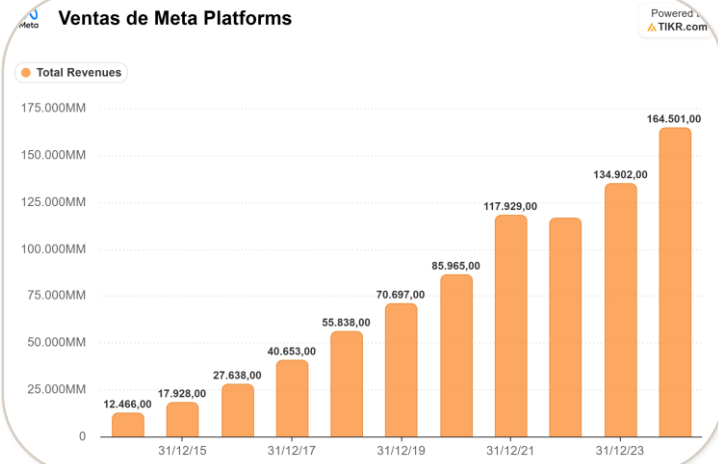
El 37% de la cartera está a >-30% de máximos (15/01/2025)

Caídas acciones y peso en Tesys Internacional:

Caída desde máximos	Porcentaje en cartera
0% a -10%	28,2%
-10% a -20%	25,9%
-20% a -30%	8,7%
> -30%	37,2%

Drawdown medio de las acciones de la cartera actual (15/01/2025): -22,90%

Mientras eso ocurre las compañías siguen fuertes



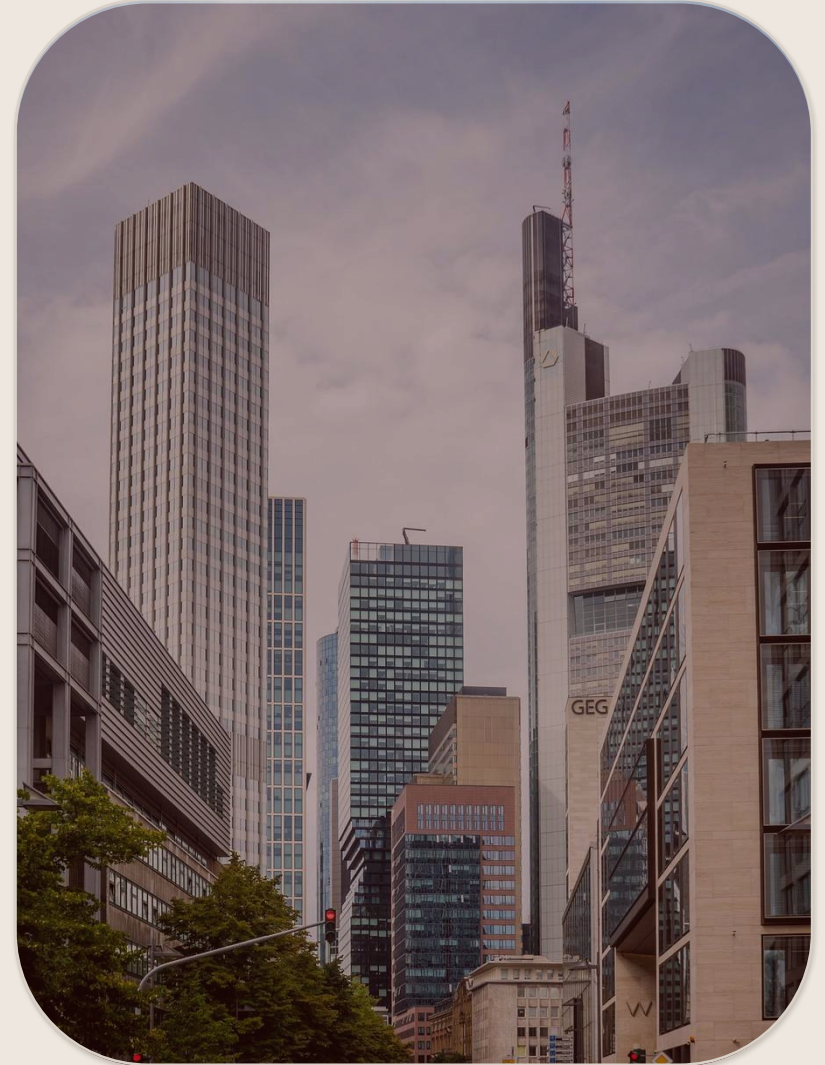
Las empresas que forman Tesys Internacional son saludables y crecen

Compañía	Ventas Est*
Meta Platf.	19,6%
Airbnb	9,8%
Fortinet	12,3%
Novo Nordisk	2,5%

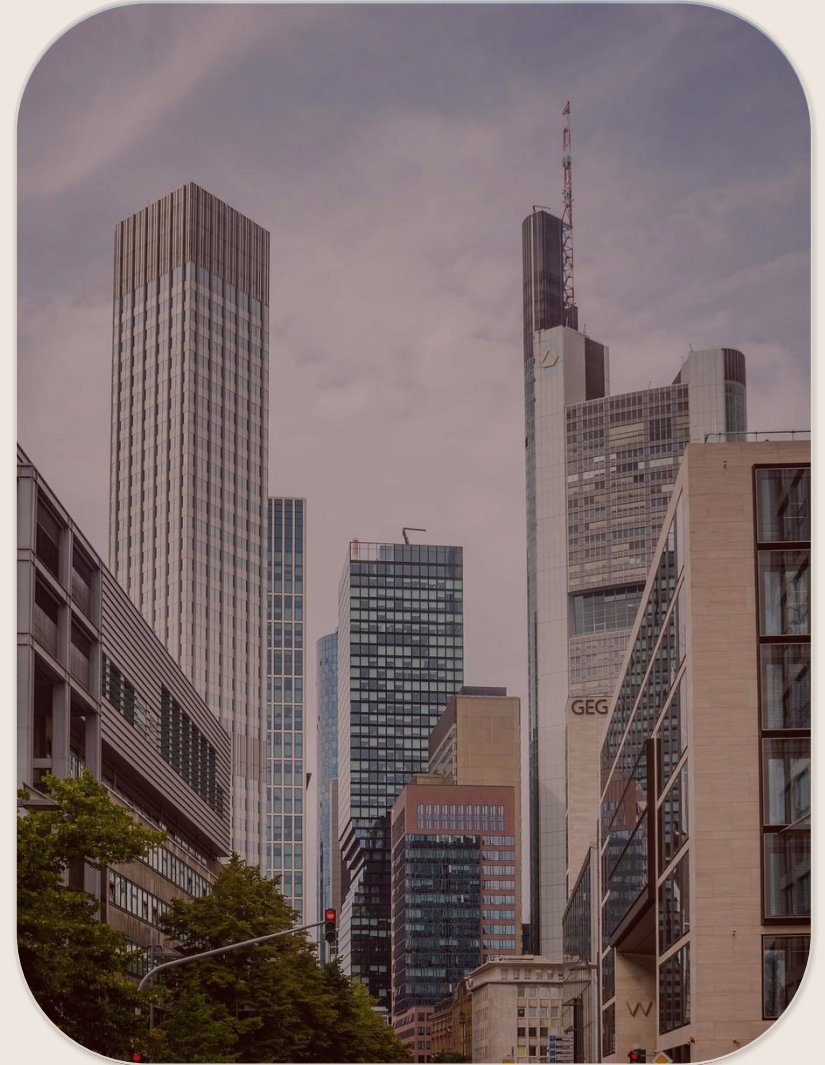
Crecimiento en ventas esperado de las acciones de la cartera actual (15/01/2025): **+12,88%**



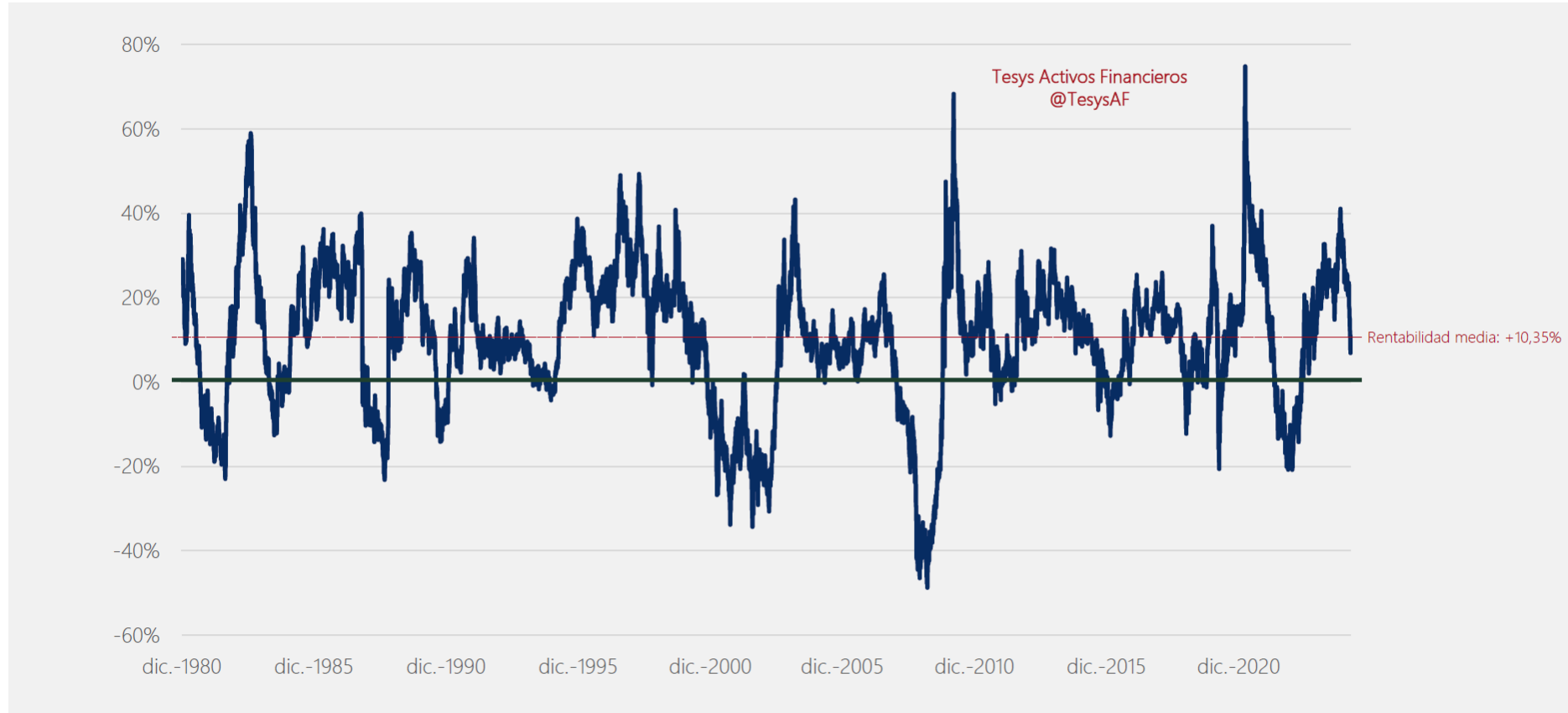
- ¿Tiene visibilidad la compañía para los próximos 10 años?
- ¿La compañía debería crecer por encima de la inflación?
- ¿La situación financiera de la empresa es sólida?
- Asignación de capital, ¿qué hacen con el dinero que ganan?
- ¿La valoración es razonable?
- ¿Encaja con la cartera en su conjunto?



- ¿La cartera en su conjunto puede afrontar épocas inciertas, como inflación, variación de los tipos de interés, pandemias, guerras, etc?
- ¿Es robusta la cartera o se están tomando demasiados riesgos?
- ¿La diversificación es adecuada?
- ¿Está demasiado diversificada?
- ¿Hay empresas que mejoran la cartera actual fuera de la cartera?

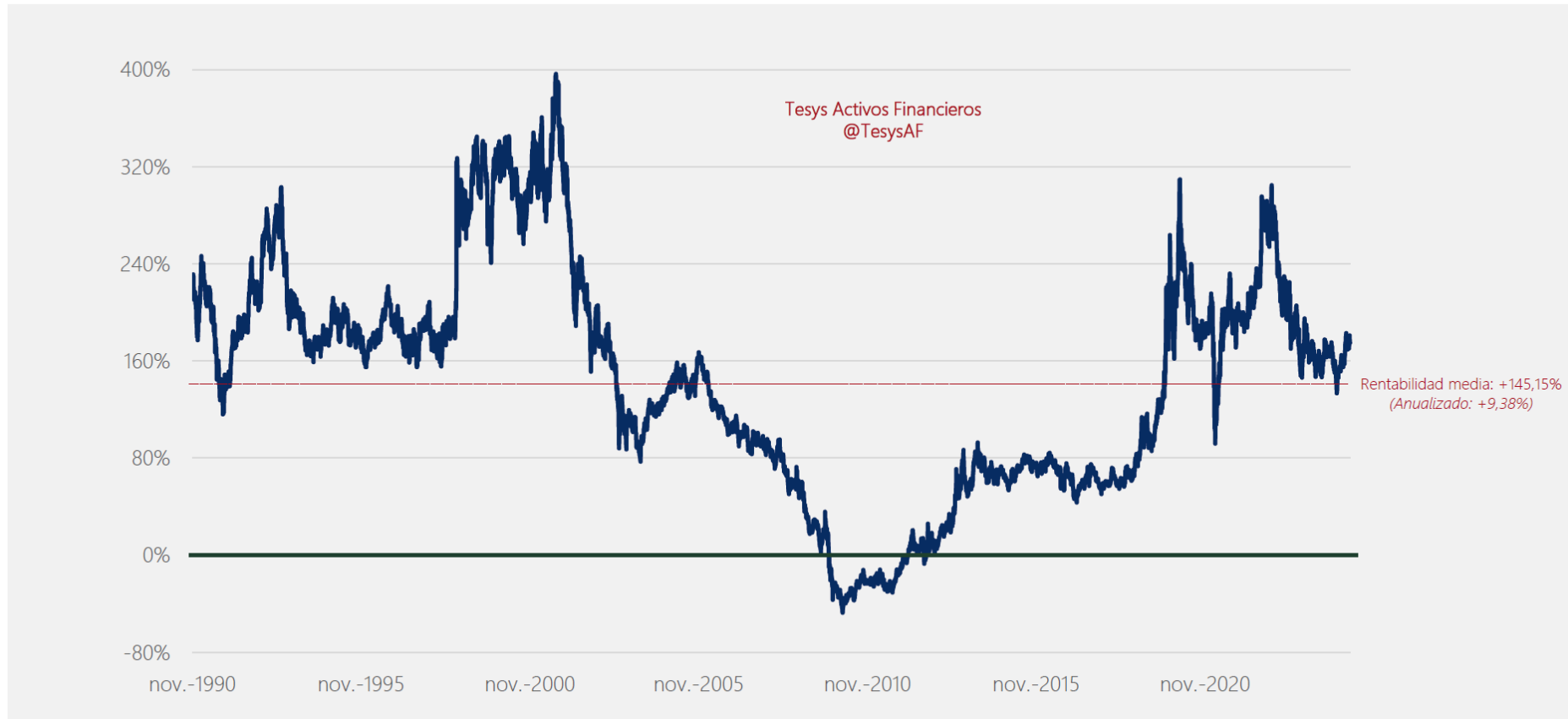


RENTABILIDADES EN PERIODOS DE 1 AÑO DEL S&P 500 (1979-2024)



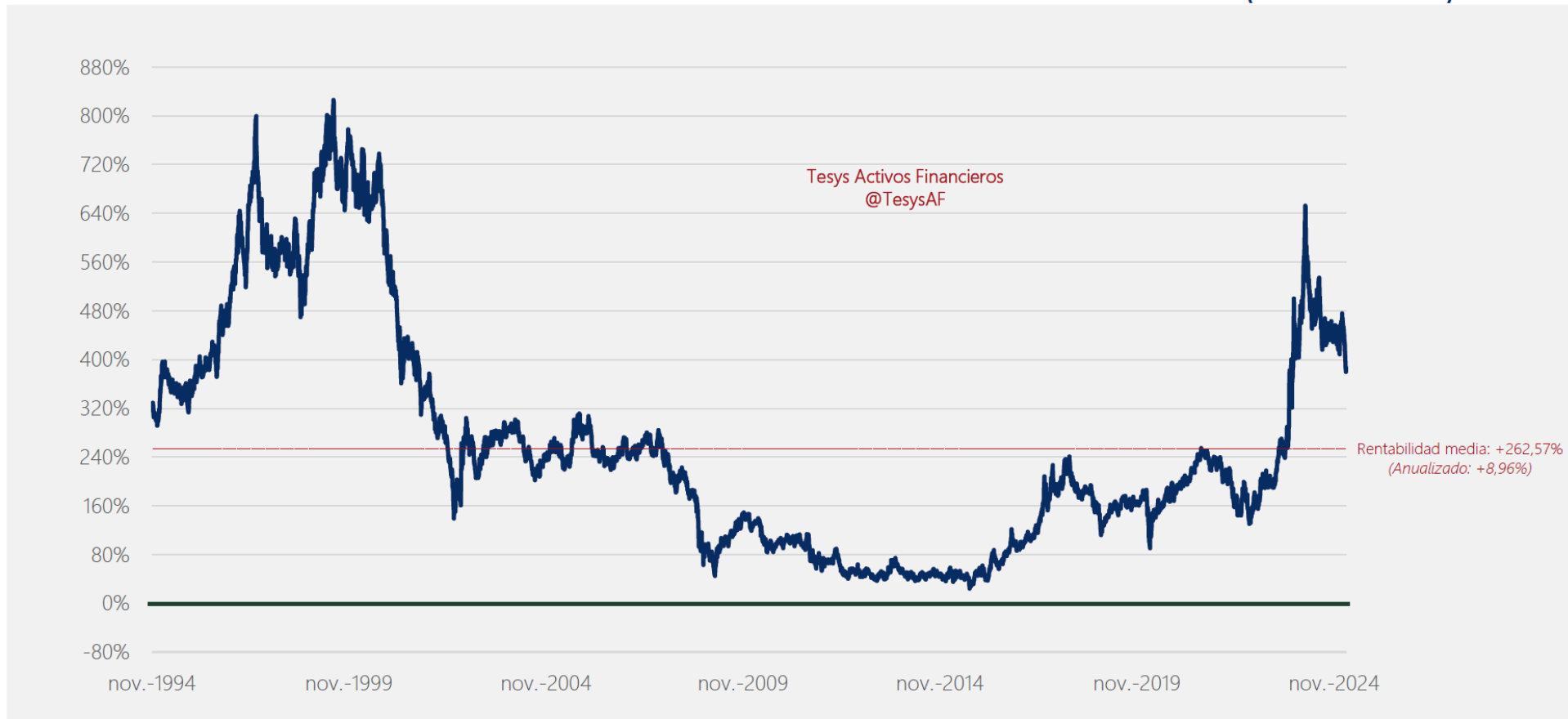
Fuente: elaboración propia (Tesy AF). Datos del cierre diario del S&P 500 desde 18/12/1979 a 18/03/2025.
11.154 observaciones.

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.

La rentabilidad de Tesys Internacional está en euros. La cartera está principalmente en dólares.

Tipo de cambio EUR/USD

31/12/2024: 1,035
31/12/2025: 1,175



Euro más fuerte → al convertir a euros, parte de la subida se reduce.

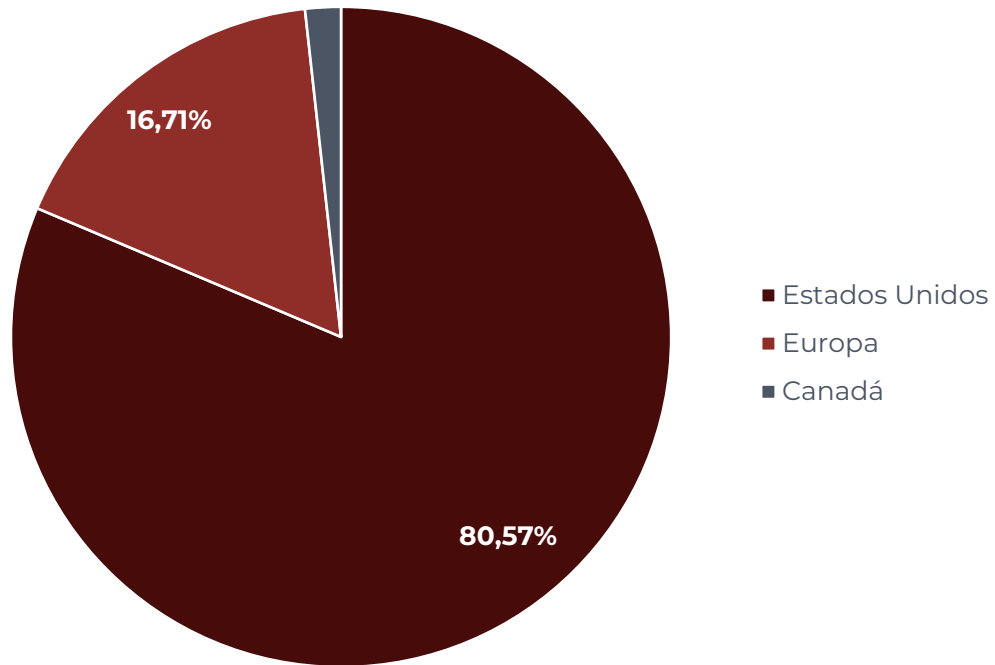
Efecto en Tesys Internacional (aprox. 2025)

Rentabilidad 2025 en euros: +2.48%
Rentabilidad aproximada en dólares: ~+15.9%

Conclusión: la divisa vino en contra en 2025. Otros años ocurrirá lo contrario.



Distribución geográfica



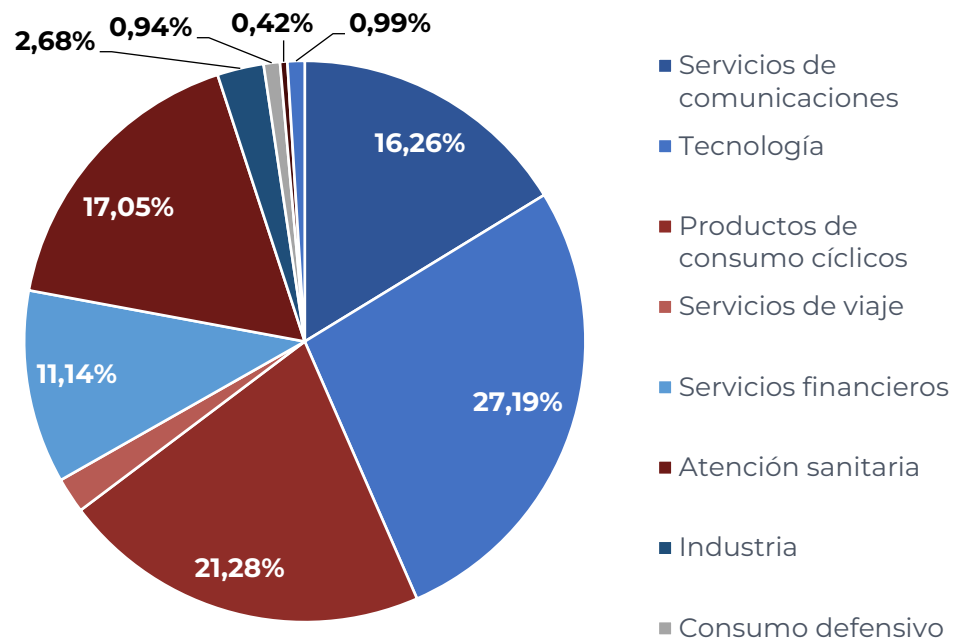
Geografías en la inversión

País donde cotizan ≠ Países donde venden

- Riesgo país ≠ peso geográfico: el gráfico refleja dónde cotizan, no dónde facturan.
- Con compañías como S&P Global, Visa/Mastercard, Microsoft, Alphabet o Booking, el negocio es internacional por definición.
- Diversificación real por clientes y divisas (EUR, GBP, JPY...), no solo USD..

Nota: Datos a 31/12/2025.

Distribución sectorial



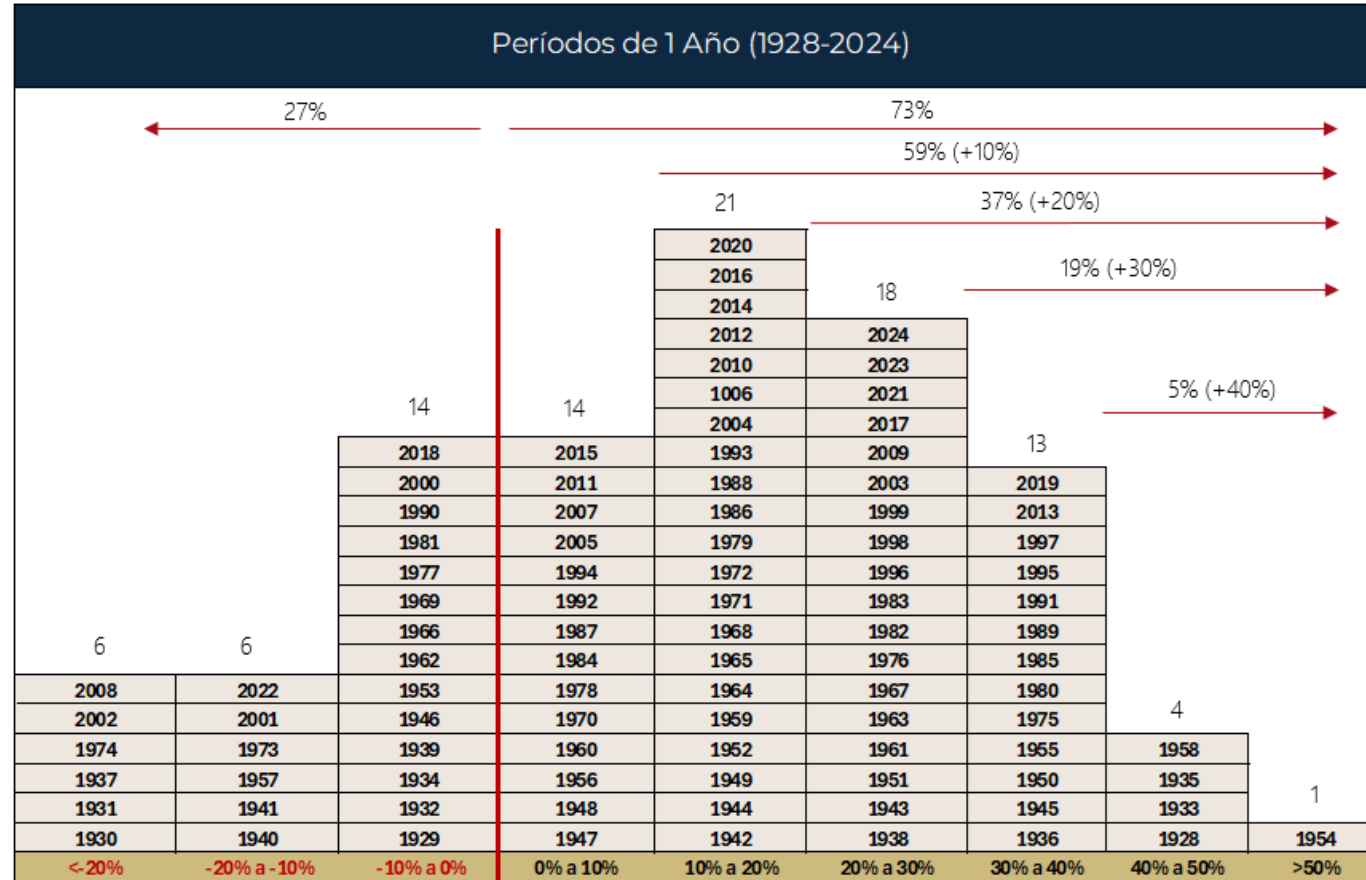
Tecnología

**¿Qué riesgos asume el fondo?
¿Está diversificado?**

- **Tecnología (27,19%)** = muchos subsectores (software, ciberseguridad, datos, servicios IT, plataformas).
- 14 compañías tecnológicas con negocios distintos (SaaS, plataformas, servicios, uso cloud).
- La tecnología es muy amplia: diversificación real dentro del sector.

Nota: Datos a 31/03/2026.

DISTRIBUCIÓN DE RENTABILIDADES

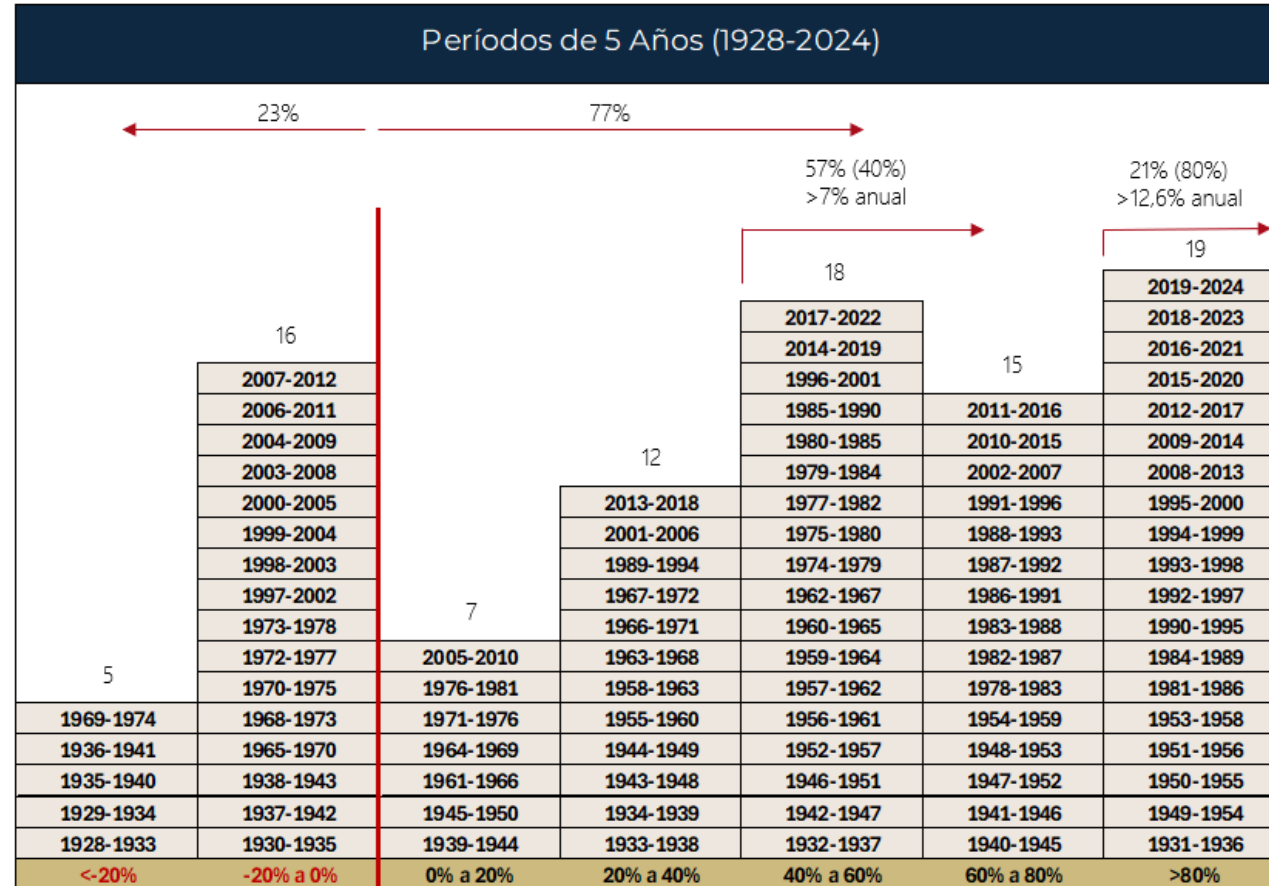


Fuente de los datos: *Macrotrends*
Y elaboración propia (Tesy AF)

(97 Observaciones)

1 Año	Anualizado
7,7%	7,7%

DISTRIBUCIÓN DE RENTABILIDADES

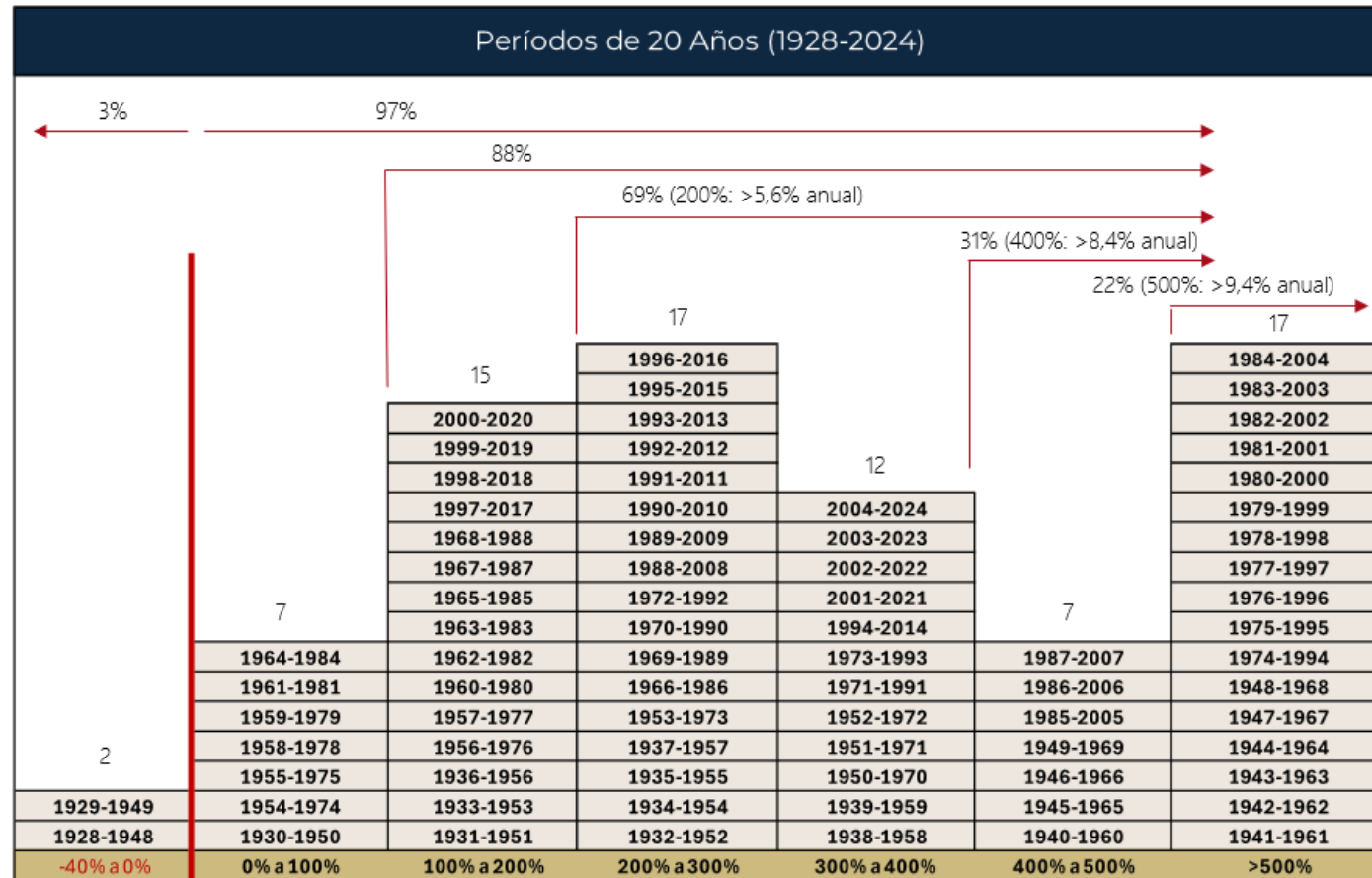


Fuente de los datos: Macrotrends
Y elaboración propia (Tesy AF)

(92 Observaciones)

5 Años	Anualizado
45,9%	7,84%

DISTRIBUCIÓN DE RENTABILIDADES



Fuente de los datos: Macrotrends
Y elaboración propia (Tesy AF)

(77 Observaciones)

20 Años	Anualizado
341,5%	7,71%

Clases disponibles (mismo fondo, distintas condiciones)

Clase A (Retail)

Mínimo: 10 €
ISIN: ES0178573004
Comisiones: 1,25% + 9% éxito

Clase C (Limpia)

Mínimo: 10 €
ISIN: ES0178573012
Comisiones: 0,90% + 9% éxito

Clase I (Institucional)

Mínimo: 500.000 €
ISIN: ES0178573020
Comisiones: 1,00% + 9% éxito

Dónde contratar

- Online en www.tesysaf.com (proceso digital)
- Entidades y plataformas que distribuyen el fondo (por ISIN)