

TESEO INVESTMENTS, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 59

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** ANTA ASSET MANAGEMENT SGIIC, SOCIEDAD ANÓNIMA**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** Ernst & Young, S.L.**Grupo Gestora:** CORPORACION FINANCIERA AZUAGA**Grupo Depositorio:** BANCA MARCH**Rating****Depositorio:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.anta-am.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. Zurbano, 46, Local
28010 - Madrid

Correo Electrónico

sac@anta-am.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 08/09/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: 45 Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SIL podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras, recogidas en el artículo 48.1. c) y d) del Reglamento de IIC que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, así como en IICIL y IICIICIL, y en acciones y participaciones de entidades de capital riesgo españolas o extranjeras similares, siempre que sean transmisibles, gestionadas o no por entidades del grupo de la Gestora. No obstante, la SIL sólo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en activos cuya frecuencia de suscripciones y reembolsos sea inferior a la de la propia SIL. No se invertirá en activos ilíquidos.

Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos****2.1.b) Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	328.877,00
Nº de accionistas	18
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	3.867	
Diciembre 2025	5.225	12,0521
Diciembre 2024	4.938	11,3573
Diciembre 2023	4.381	10,1033

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2026-06-30	11,7594	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio mensual (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	Año t-3	Año t-5
	-2,43	5,82	12,72		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

El ultimo VL estimado es de fecha:

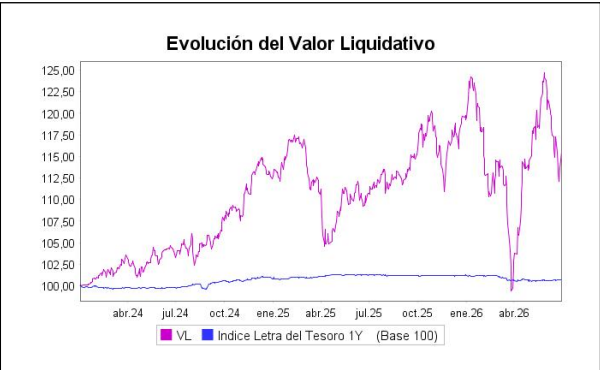
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,92	1,22	0,66	

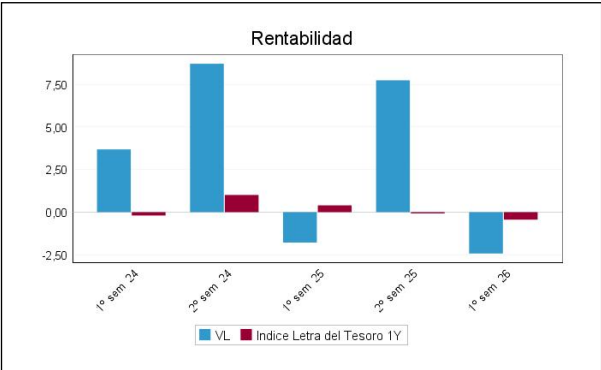
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.452	89,27	4.446	85,09
* Cartera interior	90	2,33	53	1,01
* Cartera exterior	3.362	86,94	4.392	84,06
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	240	6,21	653	12,50
(+/-) RESTO	176	4,55	126	2,41
TOTAL PATRIMONIO	3.867	100,00 %	5.225	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.225	4.850	5.402	
± Compra/venta de acciones (neto)	-26,56	0,00	-26,56	0,00
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,55	7,46	-1,55	-119,88
(+) Rendimientos de gestión	-0,98	8,05	-0,98	-111,68
(-) Gastos repercutidos	0,56	0,59	0,56	-8,79
- Comisión de sociedad gestora	0,31	0,30	0,31	-1,63
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,26	0,29	0,26	-16,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.867	5.225	3.867	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

No aplica

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la SICAV.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) A 30 de junio existe un partícipe con un volumen de inversión de 1.885.532,45 euros que representa un porcentaje del 48,34 % del patrimonio del fondo y otro partícipe con un volumen de inversión de 2.014.804 euros que representa un porcentaje del 51,62 % del patrimonio del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los mercados financieros se desenvuelven en un entorno de crecimiento moderado, inflación persistente y política monetaria divergente, con la renta variable global consolidando ganancias tras un rally liderado por la inteligencia artificial, pero con valoraciones ya exigentes que invitan a la cautela. En Estados Unidos, el S&P 500 y el Nasdaq marcan máximos históricos, impulsados por beneficios empresariales robustos, especialmente en el ecosistema de IA, donde se concentra gran parte del crecimiento de EPS; sin embargo, la inflación subyacente se mantiene cerca del 3%, muy por encima del objetivo del 2% de la Fed, limitando el margen para recortes de tipos y elevando la volatilidad en renta fija soberana. La Reserva Federal, bajo nueva presidencia, enfrenta presiones políticas para bajar tipos más rápido, pero su independencia y la persistencia inflacionista sugieren un escenario de máximo una bajada adicional en el año, con riesgo de estanflación si el consumo se debilita. En Europa, el BCE mantiene el tipo de depósito en 2,25%, con una economía resiliente pero expuesta a un euro apreciado y tensiones comerciales; el Ibex 35, cerca de 19.200 puntos, refleja optimismo contenido, mientras el Dax y el CAC 40 muestran comportamiento mixto ante la incertidumbre geopolítica. Los mercados emergentes emergen como favoritos, con mejores valoraciones, crecimiento superior y un dólar que podría depreciarse, favoreciendo flujos hacia bonos y acciones de estas regiones. La renta fija ofrece oportunidades crecientes al alargar plazo y asumir algo más de crédito privado, con rentabilidades atractivas en bonos corporativos y titulizaciones, aunque la curva de tipos invertida en EE. UU. y la normalización del BoJ en Japón introducen riesgos de turbulencias por flujos de repatriación de ahorro japonés. El petróleo, con el Brent en torno a 71–74 dólares, ha corregido un 40% en el segundo trimestre tras la relajación de tensiones entre EE. UU. e Irán, pero persisten riesgos en Ormuz que podrían revertir la tendencia. El yen, en mínimos de 40 años frente al dólar (~162–163), es objeto de especulación sobre intervenciones, mientras el euro/dólar fluctúa en 1,13–1,14. Los sectores de salud y transición energética ganan atractivo frente a la tecnología, con M&A en farmacia y demanda de renovables, semiconductores y baterías como motores de crecimiento. La concentración extrema en IA, con Nvidia y Micron aportando gran parte del EPS del S&P, eleva el riesgo de correcciones bruscas si las expectativas se revisan a la baja. La geopolítica, con negociaciones EE. UU.–Irán y aranceles al alza (media superior al 10%), amenaza con inflación “autoinfligida” y disrupciones de oferta. Para carteras, se recomienda sesgo global, diversificación hacia emergentes y crédito privado, liquidez para aprovechar correcciones en tecnología, y duración controlada en soberanos euro. La inflación, el empleo en EE. UU. y la comunicación de la Fed serán catalizadores clave de volatilidad en el segundo semestre. En resumen, el año 2026 se está presentando como un año de oportunidades selectivas, con rentabilidad en crédito y emergentes, pero con riesgos de valoración, inflación y geopolítica que exigen gestión activa y disciplina en la asignación de activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha vendido al completo toda la parte de renta fija y se ha ampliado la renta variable, tanto a través de acciones como de ETF, a niveles de exposición superiores al 80%. El objetivo principal ha sido asumir más riesgo buscando rentabilidades más altas en un momento de mercado que el equipo gestor considera atractivo. El resto se mantiene en liquidez. Además, la sociedad ha estado activa en operativa con derivados para ampliar exposición a renta variable o realizar coberturas según el momento de mercado.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene índice de referencia.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El valor liquidativo de la Sociedad de inversión a 30 de junio ha sido de 11,7594, resultando en una rentabilidad acumulada en el primer semestre de 2026 del -2,428%, frente a una rentabilidad acumulada en el año 2025 del 5,743%. El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 3.867.409,89 euros desde los 5.225.363,48 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de accionistas asciende a 18 frente a los 18 a cierre del periodo anterior. La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,56%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

La sociedad ha obtenido un resultado en el semestre de -2,428%, que compara con un -3,71% obtenida por el único fondo de renta variable global de la gestora y 0,39% del único fondo de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Destacamos que se ha invertido en los ETF de VanEck Space Innovators, Xtrackers MSCI World Energy, VanEck

Semiconductor, iShares MSCI Korea, State Street Energy Select Sector SPDR y WisdomTree Physical AI Humanoids and Drones. Para financiar estas compras se han vendido acciones que había en cartera, parcial o totalmente, entre las que destacamos: Centene, Samsung Electronics, GTT, Taiwan Semiconductors, ASML, Euronext, Molina Healthcare y Edenred.

b) Operativa de préstamo de valores.

No hay operativa de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Dado que Teseo es una Sociedad de Inversión Libre (SIL), la capacidad para usar derivados es muy amplia y en la gestión de la operativa con derivados no sólo se han utilizado para cubrir riesgos, sino también para ajustar la exposición a mercado de forma táctica y rápida, obtener rentabilidad en mercados bajistas y apalancar la cartera para buscar rentabilidades absolutas.

La operativa en derivados que ha efectuado la sociedad ha sido de forma dinámica, tanto para proteger el valor de la cartera como para obtener exposición a un activo o mercado sin necesidad de desembolsar el importe total de la compra del activo subyacente. Se han utilizado derivados listados en los principales mercados financieros como el futuro del S&P 500, futuros sobre el NASDAQ, futuros sobre el IBEX 35, futuros sobre el Eurostoxx 50, así como opciones sobre acciones e índices.

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El fondo no tiene un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre el fondo ha tenido una volatilidad del 21,06%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La sociedad Gestora, en la medida en que lo considere apropiado y teniendo en cuenta, entre otras cosas, la estrategia de inversión y la naturaleza y tamaño de inversión global en determinadas compañías admitidas a cotización en un mercado regulado que se mantenga en las carteras de las IIC gestionadas, realizará un seguimiento de determinados aspectos que afecten a dichas compañías en cuanto a sus estrategias empresariales, desempeño y riesgo financiero y no financiero, estructura de capital, impacto social, ambiental y gobierno corporativo, todo con la finalidad de velar por los intereses de los clientes finales, teniendo un dialogo activo con dichas compañías, de manera que se mejore el conocimiento interno de las mismas y se gestionen las posibles controversias en materia medioambiental, social o de gobernanza (ASG).

La finalidad del seguimiento es garantizar que la inversión sigue siendo acorde a los criterios y principios recogidos en las políticas de la sociedad Gestora y, que estos sean del mejor interés de las IIC gestionadas.

En cualquier caso, la Sociedad Gestora no asume ninguna responsabilidad por la conducta de las empresas objeto de inversión en sus negocios o el cumplimiento de sus obligaciones legales, reglamentarias, de gobierno corporativo y otras. La sociedad Gestora podrá contar con los servicios de un asesor de voto (proxy advisor), cuya labor consiste en elaborar informes que aconsejan a la sociedad Gestora para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia, sobre cómo posicionarse ante los distintos puntos del orden del día de las juntas de accionistas. Los derechos de asistencia y de voto de los valores cotizados se ejercerán, con carácter general, a través de las vías habilitadas a tal efecto por la entidad depositaria de las acciones en unión con la plataforma proporcionada por el asesor de voto contratado.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el semestre se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,027% sobre el patrimonio medio. Los proveedores de estos servicios han sido Banco Santander S.A. y Wolfe Research, LLC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Dada su flexibilidad total, su “perspectiva de mercado” depende enteramente de la visión táctica de la gestora en cada momento. Sin embargo, en el contexto actual (julio 2026) hay varios factores macro que suelen condicionar a carteras mixtas y flexibles como esta. Las perspectivas en los mercados son de una volatilidad superior a la media histórica debido al desarrollo del conflicto entre EEUU e Irán. Creemos que los mercados de renta fija van a mostrar vaivenes entre días de estrés provocados por los agravamientos temporales del conflicto (amenazas entre países, incumplimiento del alto el fuego, etc) como ha venido ocurriendo a lo largo del primer semestre del año. Estas noticias geopolíticas creemos que van a mover los precios del crudo y otras materias primas y que el mercado reaccionará a estos cambios, reflejándolo en los precios de los bonos.

Un alargamiento de la guerra con precios de petróleo más altos podría provocar riesgos en el crédito, especialmente en zonas con mayor dependencia de los precios de la energía.

Si bien es cierto que la sociedad ha vendido completamente su cartera de renta fija a cierre de semestre para aprovechar oportunidades de mayor riesgo, no se descarta volver a construirla en cualquier momento. Respecto a la renta variable global, las valoraciones en grandes índices (EE. UU., Europa) condicionan la exposición neta a equity; la diversificación geográfica y por estilo (value/growth, large/mid cap) es clave para gestionar el riesgo de corrección. El fondo tiene previsto estar con un peso elevado en este activo.

Cabe destacar que la sociedad se mantendrá activa invirtiendo a través de instrumentos derivados, tanto opciones como futuros, con el objetivo de maximizar la rentabilidad y aprovechar los momentos de mercado, tanto alcistas como bajistas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.