

TESEO INVESTMENTS, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 59

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**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	433.565,00
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	5.225	
Diciembre 2024	4.938	11,3573
Diciembre 2023	4.381	10,1033
Diciembre 2022		

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2025-12-31	12,0521	

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	0,28	0,00	0,28	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	5,82	12,72			

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

El ultimo VL estimado es de fecha:

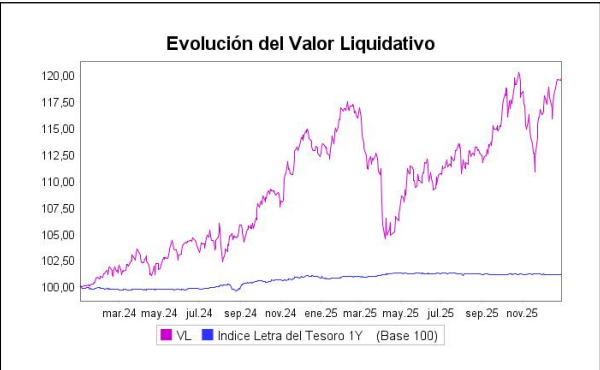
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	1,22	0,66		

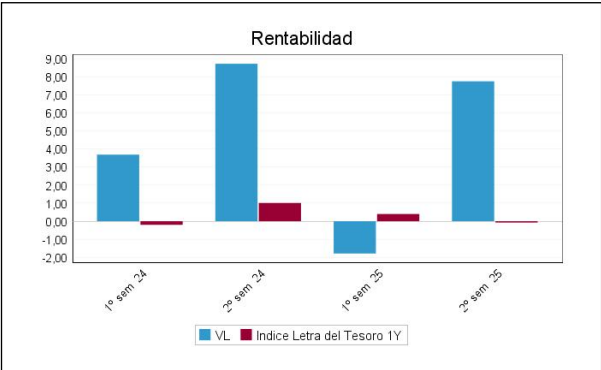
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.446	85,09	0	
* Cartera interior	53	1,01	0	
* Cartera exterior	4.392	84,06	0	
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	653	12,50	0	
(+/-) RESTO	126	2,41	0	
TOTAL PATRIMONIO	5.225	100,00 %	0	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)	4.850	4.938	5.116	
± Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,46	-2,72	4,89	-382,39
(+) Rendimientos de gestión	8,05	-2,45	5,76	-438,60
(-) Gastos repercutidos	0,59	0,27	0,87	126,01
- Comisión de sociedad gestora	0,30	0,15	0,46	100,00
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,29	0,12	0,41	160,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-225,44
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.225	4.850	5.225	

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

3. Inversiones financieras

El principal cambio ha sido la venta de toda la Renta Fija que conformaba la cartera en beneficio de una mayor exposición a Renta Variable.

Respecto a la renta variable, a parte de la compra inicial, se han producido algunos cambios en las principales posiciones de la cartera. Destacamos la venta total de la posición en Johns Lyng, Verallia y Broedrene A&O Johansen. Y se han vendido bajando un poco su peso en la cartera las siguientes acciones; en Iqvia, Match, Burford, Visa, Louis Vuitton, Kering y ASML. Además hemos aumentado peso en Airbnb, Samsung, Molina Healthcare, Copart, Euronext, Marketaxess, Lowes y Kaspi, London Stock Exchange, Canadian National Railway, Fiserv, Rightmove, Microsoft, Zoetis, Constellation Software, AUB Group, EPAM y JD.com. Introducimos nuevas posiciones en cartera S&P Global, Constellation Software, Ryan Specialty y Vidrala.

Se ha rolando la operativa en derivados para mantener la exposición. En concreto 4 derivados el S&P y 2 Nasdaq. También existe una exposición a la divisa yen japones (JPY) frente a Euro a través de la venta del derivado del par de divisas.

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 31 de diciembre existe un partícipe con un volumen de inversión de 3.013.022 euros que representa un porcentaje del 57,66 % del patrimonio del fondo y otro partícipe con un volumen de inversión de 2.212.341,53 euros que representa un porcentaje del 42,19 % 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.

El escenario macroeconómico global para el 2026 viene caracterizado por una transición hacia la normalización en un contexto de crecimiento moderado e inflación controlada. Veremos un crecimiento en dos partes, la primera parte será una fase inicial de debilidad, seguida de una recuperación a lo largo de 2026. No obstante, vemos un crecimiento global superior al 3% para el año completo.

La inflación se reconducirá; la inflación de la Eurozona ya ha alcanzado el objetivo del 2% en diciembre de 2025, y asumimos que la inflación a largo plazo quedará anclada en torno al 2-2.3%. La caída en los precios de la energía es un factor clave. La política monetaria será divergente. Vemos un claro consenso sobre la dirección de los tipos de política. La Fed, el BoE y otros bancos centrales (Canadá, NZ) iniciarán o continuarán ciclos de recortes. El BCE mantendrá una postura estable, habiendo realizado gran parte del ajuste. La excepción la marca Japón, esperamos subidas de tipos continuas hasta 2027. Respecto a la política fiscal, vemos como principal riesgo a la indisciplina fiscal, ello tendrá consecuencias en la renta fija a largo plazo. Países como EE.UU., Francia y Reino Unido se sitúan en principal objetivo de este riesgo, y por el contrario, destaca especialmente el cambio de régimen fiscal en Alemania como un factor clave para el mercado de sus bonos soberanos.

Nuestras previsiones numéricas permiten trazar una línea coherente sobre la evolución esperada de los rendimientos. En Estados Unidos prevemos un recorrido en forma de V para el 10y, cayendo primero a niveles de 3.75% en Q1 2026 y posiblemente vuelva a niveles del 4% a final de año. Destacamos que la positivización de la curva (steepening) sea debido a primas a plazo elevadas por el riesgo fiscal.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Vemos un mercado más equilibrado y diversificado, alejándose del dominio exclusivo de las grandes tecnológicas estadounidenses ("Siete Magníficas") hacia un liderazgo más amplio y oportunidades globales. Esperamos una mayor estabilidad y una posible re-aceleración en la segunda mitad de 2026, impulsada por una mayor claridad en la política comercial (aranceles efectivos inferiores a los anunciados) y medidas de estímulo fiscal en varias regiones. Los beneficios empresariales que prevemos muestran un crecimiento sólido a nivel global para 2026, liderado por los mercados emergentes y Estados Unidos, gracias a la reducción de incertidumbre, recortes de tipos y el impulso de la IA. Consideramos que los potenciales riesgos pueden venir por varios frentes, el primero serían las valuaciones elevadas, un aumento de la deuda pública (especialmente en EE.UU.), la persistencia de la inflación por encima del objetivo y por último, una posible corrección del mercado, evento habitual que observamos que se produce en ciclos largos. No obstante, nuestro posicionamiento en renta variable favorece un enfoque de inversión activo y diversificado. Por tanto, buscaremos oportunidades más allá de las mega-cap tecnológicas de EE.UU. Estaremos expuestos a mercados internacionales (Europa, Japón, Emergentes) que muestran dinámicas positivas propias. Mantendremos una exposición a la IA como tema estructural, pero compensando el riesgo con sectores cíclicos, de valor. Aprovechar la recuperación de beneficios empresariales y el impulso fiscal en regiones clave. Nuestra generación de valor -"Alpha"- en las carteras proviene de un stock picking disciplinado en calidad, FCF y sostenibilidad. Las tendencias temáticas (electrificación, AI, GLP-1) se abordan de modo equilibrado, sin sobreponderaciones excesivas regionales o sectoriales.

En Renta Fija vemos una estabilidad en los spreads, con entornos de duración estables y atractivos a comienzos de año a esos niveles.

La decisión más importante de la cartera ha sido a nivel estructural: durante el periodo se vendió la exposición a Renta Fija y se incrementó la exposición a Renta Variable ante las buenas perspectivas que había para este tipo de activos según el análisis del equipo de inversión. También destacamos el uso de derivados de inversión.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene ningún índice de referencia

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

La rentabilidad de los últimos seis meses del fondo Teseo Investments ha sido de un 7.97%. Otros fondos de la gestora: ANTA QUALITY RENTA VARIABLE GLOBAL - clase A EUR que obtuvo un 3,63% y el fondo ANTA QUALITY RENTA VARIABLE GLOBAL - clase B EUR que obtuvo un 3,91%. ANTA QUALITY RENTA FIJA 0-3- Clase A obtuvo una rentabilidad del 0,65%, en el fondo ANTA QUALITY RENTA FIJA 0-3- Clase B obtuvo una rentabilidad del 0,77%. El fondo Global Best Selection obtuvo una rentabilidad del 2.76%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El principal cambio ha sido la venta de toda la Renta Fija que conformaba la cartera en beneficio de una mayor exposición a Renta Variable. Las ventas de estos activos fueron:

UKT 4 ? 07/31/54

LOGICR 0 ? 01/14/31 EMTN

ERSTBK 4 01/15/35 EMTN

MRLSM 1 ? 12/04/34

CASHSM 3.38 10/09/30

UCGIM 2.731 01/15/32

FRTR 3 ¼ 05/25/55 OAT

FRTR 3 ½ 11/25/33 OAT

BAYNGR 4 ? 05/26/33 EMTN

DBOERS 1 ¼ 06/16/47

Respecto a la renta variable, a parte de la compra inicial, se han producido algunos cambios en las principales posiciones de la cartera. Destacamos la venta total de la posición en Johns Lyng, Verallia y Broedrene A&O Johansen. Y se han vendido bajando un poco su peso en la cartera las siguientes acciones; en Iqvia, Match, Burford, Visa, Louis Vuitton, Kering y ASML. Además hemos aumentado peso en Airbnb, Samsung, Molina Healthcare, Copart, Euronext, Marketaxess, Lowe's y Kaspi, London Stock Exchange, Canadian National Railway, Fiserv, Rightmove, Microsoft, Zoetis, Constellation Software, AUB Group, EPAM y JD.com. Introducimos nuevas posiciones en cartera S&P Global, Constellation Software, Ryan Specialty y Vidrala.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se ha rolando la operativa en derivados para mantener la exposición. En concreto 4 derivados el S&P y 2 Nasdaq. También existe una exposición a la divisa yen japones (JPY) frente a Euro a través de la venta del derivado del par de divisas.

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El fondo no tiene un objetivo concreto de inversión ya que no tiene benchmark ni competidores en mercado. El objetivo es obtener la mayor relación rentabilidad-riesgo, asumiendo una tolerancia media-alta al riesgo por el fondo.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo tiene un riesgo medio-alto, ya que la vocación del mismo es la utilización de activos líquidos listados en mercados negociados, incluidos derivados. El fondo tiene la flexibilidad de aumentar o reducir exposición a activos derivados, de Renta Variable y Renta Fija en función de las perspectivas de comportamiento de mercado analizadas por el equipo de inversión.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La cartera está muy concentrada en acciones (97%), con sesgo a compañías de calidad en sectores como tecnología, consumo cíclico, salud y financieros, y con fuerte peso en mercados desarrollados (EE. UU. 50%, zona euro, Reino Unido y otros desarrollados hasta un 90% del total), por lo que su evolución dependerá principalmente del ciclo de beneficios y de las valoraciones en renta variable global "growth/quality".

En un entorno de tipos altos pero estabilizando y crecimiento moderado, es previsible que el fondo mantenga una exposición prácticamente plena a bolsa, rotando entre compañías de alta calidad según valor relativo y resiliencia de beneficios; en escenarios de recortes de tipos y ausencia de recesión profunda, este tipo de estrategia "quality global" suele capturar bien la fase alcista, mientras que en shocks bruscos de riesgo o compresión de múltiplos de crecimiento sufre caídas significativas pero normalmente menores que carteras más cíclicas o apalancadas. Este fondo tiene como objetivo maximizar el rendimiento con el menor riesgo posible. Se espera que su rentabilidad supere el 10% anual.

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

Política retributiva de 2025

ANTA AM, SGIIC, SAU cuenta con una política retributiva para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

1) Datos cuantitativos: En 2025, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha ascendido a 1.027.313,22 euros (salario bruto anual), siendo todo el importe remuneración fija y no existiendo remuneración variable. El número de empleados que han percibido remuneración de la Sociedad Gestora durante el ejercicio 2025 ha sido 11, no habiendo percibido ninguno remuneración variable.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

A 31/12/2025, el número de empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC (excluidos los altos cargos) es de 3 personas, habiendo percibido una remuneración anual de 353.037,04 euros brutos, correspondiente únicamente a retribución fija.

2) Datos cualitativos: El método utilizado para el cálculo la remuneración total del personal identificado de ANTA AM se compone de una parte fija y otra variable, las cuales presentan una relación equilibrada y eficiente, de tal modo que la parte fija constituya una parte suficientemente elevada de la remuneración total.

a) Retribución fija: Los criterios para la determinación de la retribución fija se basarán en la experiencia profesional pertinente y la responsabilidad en la Entidad según lo estipulado en la descripción de las funciones que se expongan en las condiciones de trabajo.

b) Retribución Variable: la remuneración variable estará vinculada a la consecución de determinados objetivos, reflejará un rendimiento sostenible y adaptado al riesgo, así como un rendimiento superior al requerido por la descripción de funciones de cada puesto y, por tanto, no podrá configurarse en ningún caso como una remuneración garantizada.

La fijación de los objetivos globales y específicos de la retribución variable se vincula a una gestión prudente de los riesgos. De acuerdo con lo anterior, los objetivos anuales que se aplican, con carácter general, se miden en función de dos tipos de indicadores: objetivos globales y objetivos específicos.

Cuando se trate de personal responsable de funciones de control, su remuneración variable no dependerá sustancialmente de los resultados de los segmentos y áreas operativos que están bajo su control. Por tanto, serán remunerados en función de la consecución de los objetivos relacionados con sus funciones, con independencia de los resultados de las áreas de negocio que respectivamente controlen.

La remuneración variable se pagará o se consolidará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de la Entidad en su conjunto, y si se justifica sobre la base de los resultados de la misma, de la unidad de negocio y de la persona de que se trate.

En cualquier caso, no se aplicarán medidas de diferimiento de pago de la remuneración variable o el pago mediante instrumentos financieros.

El periodo de medición de los objetivos es del año natural, comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de cada año. Si alguno de los empleados identificados prestase su trabajo durante un periodo inferior al año, su retribución variable será proporcional al periodo de tiempo efectivamente trabajado, siempre que éste sea superior a 182 días consecutivos.

Durante este periodo el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, no ha realizado modificaciones posteriores en la Política de Remuneraciones.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).