

TESYS VALUE, FI	
Nº Registro CNMV: 6064	
Informe: Semestral del Primer semestre 2026	
Gestora:	TESYS ACTIVOS FINANCIEROS S.G.I.I.C, S.L
Grupo Gestora:	TESYS ACTIVOS FINANCIEROS S.G.I.I.C, S.L
Auditor:	CAPITAL AUDITORS AND CONSULTANTS S.L
Depositario:	BANCO INVERSIS, S.A.
Fondo por compartimentos:	☐
Grupo Depositario:	GRUPO BANCA MARCH
Rating Depositario:	ND

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

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

Dirección

Príncipe de Vergara, 33, 2º, D
28001 - Madrid
919601960

Correo electrónico

info@tesysaf.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 FONDO

Fecha de registro: 12-06-2026

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros.

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte hasta el 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, sean o no del grupo de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente, al menos el 80% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos/instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-). En relación con la renta variable, se invierte en compañías con una estrategia value investing mediante un proceso de selección propio basado en análisis fundamental, visión de largo plazo y margen de seguridad. No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, divisas o sectores económicos, ni capitalización de renta variable.

Los emisores de los activos en que se invierte y mercados en que cotizan serán países OCDE (principalmente EE. UU, Europa y Reino Unido y Canadá) y hasta 40% de la exposición total en países emergentes. En momentos puntuales podrá existir concentración geográfica o sectorial. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.
Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
TESYS VALUE- CLASE A	57.607,45		19		EUR			10
TESYS VALUE- CLASE I	55.000,00		1		EUR			500000

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2025	2024	2023
TESYS VALUE- CLASE A	EUR	559			
TESYS VALUE- CLASE I	EUR	534			

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2025	2024	2023
TESYS VALUE- CLASE A	EUR	9,7109			
TESYS VALUE- CLASE I	EUR	9,7119			

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
TESYS VALUE- CLASE A	0,06		0,06	0,06		0,06	mixta	al fondo
TESYS VALUE- CLASE I	0,04		0,04	0,04		0,04	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
TESYS VALUE- CLASE A			patrimonio
TESYS VALUE- CLASE I			patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2025
Índice de rotación de la cartera	0		0	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15		0,15	

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual TESYS VALUE- CLASE A. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico (iii)									

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

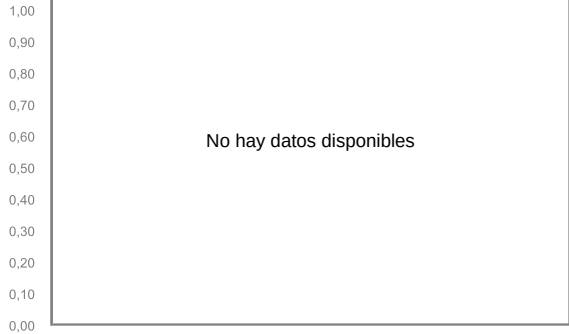
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
0,15	0,15							

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual TESYS VALUE- CLASE I. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico (iii)									

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

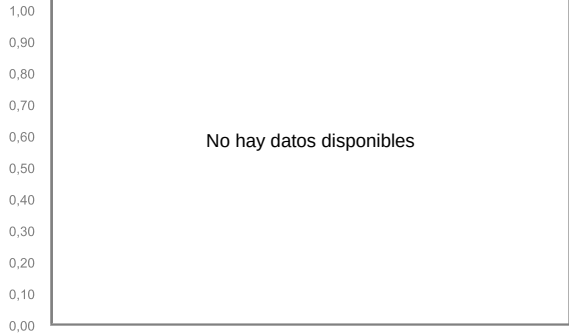
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
0,13	0,13							

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	25.083	284	-2,42
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	25.083	284	-2,42

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	958	87,57		
Cartera Interior	212	19,38		
Cartera Exterior	746	68,19		
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	177	16,18		
(+/-) RESTO	-41	-3,75		
TOTAL PATRIMONIO	1.094	100,00%		

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)				
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	130,73		130,73	
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-3,31		-3,31	
(+) Rendimientos de Gestión	-3,07		-3,07	
(+) Intereses	0,03		0,03	
(+) Dividendos	0,37		0,37	
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,44		-3,44	
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,04		-0,04	
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,23		-0,23	
(-) Comisión de gestión	-0,05		-0,05	
(-) Comisión de depositario				
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03		-0,03	
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,06		-0,06	
(-) Otros gastos repercutidos	-0,09		-0,09	
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.094		1.094	

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

3. Inversiones financieras

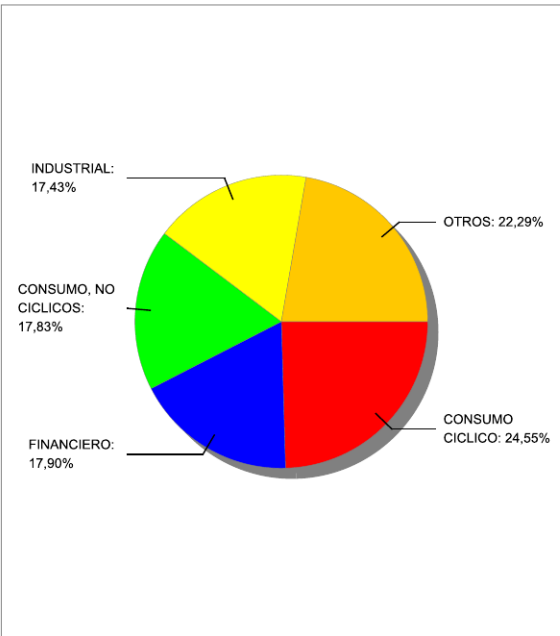
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES PUIG BRANDS, S.A.	EUR	21	1,93		
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	28	2,60		
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	31	2,84		
XXXXXXXXXXXX - Acciones RESTO RENTA VARIABLE INTERIOR	EUR	131	12,00		
TOTAL RV COTIZADA		212	19,37		
TOTAL RENTA VARIABLE		212	19,37		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		212	19,37		
ACCIONES EURAZEO SE	EUR	104	9,47		
ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	91	8,28		
ACCIONES BURELLE SA	EUR	76	6,99		
ACCIONES LAURENTE-PERRIER	EUR	66	6,05		
ACCIONES AZIMUT HOLDING SPA	EUR	57	5,22		
ACCIONES FIELMANN GROUP AG	EUR	55	5,06		
ACCIONES SEMAPA SCDAD INV.	EUR	52	4,74		
ACCIONES SYNSAM AB	SEK	41	3,77		
XXXXXXXXXXXX - Acciones RESTO RENTA VARIABLE EXTERIOR	EUR	152	13,92		
XXXXXXXXXXXX - Acciones RESTO RENTA VARIABLE EXTERIOR	GBP	52	4,73		
TOTAL RV COTIZADA		746	68,23		
TOTAL RENTA VARIABLE		746	68,23		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		746	68,23		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		958	87,60		

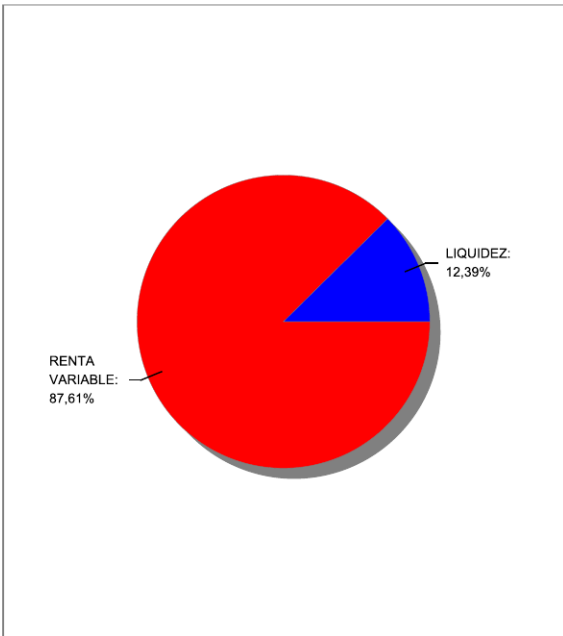
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



Distribución Tipo Activo



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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 IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 30-06-2026 que representa:

- Partícipe 1: 48,84% del patrimonio del fondo

D) Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERSI, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 300.000,00 euros (31,95% del patrimonio medio del periodo) y un rendimiento total de 17,59 euros.

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La economía mundial mantuvo durante el primer semestre de 2026 un crecimiento moderado, aunque en un entorno de mayor incertidumbre que en ejercicios anteriores. Según el FMI (WEO abril 2026), bajo el supuesto de que el conflicto en Oriente Medio tuviera duración y alcance limitados, el crecimiento global se desaceleraría hasta el 3,1% en 2026 y el 3,2% en 2027. El propio FMI señalaba también que para 2026 se proyectaba un leve aumento de la inflación general antes de retomar una senda descendente en 2027, con riesgos claramente sesgados a la baja por la fragmentación comercial, la geopolítica, la deuda pública y una posible decepción respecto a la productividad derivada de la inteligencia artificial.

La primera mitad del año estuvo marcada por tres grandes focos de atención: la guerra en Oriente Medio, la política comercial de Estados Unidos y las expectativas sobre la inteligencia artificial. El conflicto en Irán generó episodios relevantes de volatilidad, especialmente en energía, inflación esperada y tipos de interés. El petróleo Brent llegó a repuntar con fuerza durante el periodo de mayor tensión, aunque posteriormente corrigió de forma significativa al reducirse parcialmente la percepción de riesgo sobre el suministro. A comienzos de julio, el Brent volvió a niveles cercanos a los previos al inicio del conflicto, por debajo de 71 dólares por barril, después de haber superado ampliamente esos niveles durante los momentos de mayor incertidumbre.

En materia comercial, continuó la tensión derivada de los aranceles anunciados por Estados Unidos en 2025. El arancel recíproco base del 10% siguió siendo un elemento relevante para las cadenas de suministro y para la confianza empresarial, mientras que la relación entre Estados Unidos y China permaneció sometida a negociaciones temporales y medidas parciales de suspensión. Aunque la situación no derivó en una ruptura comercial generalizada, la incertidumbre arancelaria siguió pesando sobre las decisiones de inversión de muchas compañías y sobre la percepción de riesgo de los mercados.

En política monetaria, el semestre volvió a estar condicionado por una inflación todavía por encima del objetivo en varias economías desarrolladas. La Reserva Federal mantuvo en junio el rango objetivo de los fondos federales en el 3,50%-3,75%, señalando que la actividad económica continuaba expandiéndose a buen ritmo, aunque con inflación todavía elevada respecto al objetivo del 2%. Por su parte, el BCE elevó en junio sus tres tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, las operaciones principales de financiación en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%, con efecto desde el 17 de junio de 2026. Este movimiento reflejó la preocupación por los riesgos inflacionistas asociados a la energía y a la incertidumbre geopolítica.

En divisas, el euro se depreció frente al dólar durante el semestre. El tipo de referencia del BCE pasó de 1,1750 EUR/USD a cierre de 2025 a 1,1394 EUR/USD el 30 de junio de 2026, lo que supone una depreciación aproximada del 3,0%. Esta evolución tuvo un efecto mixto: por un lado, elevó en euros el valor de activos denominados en dólares; por otro, encareció determinadas importaciones, especialmente materias primas y energía, en un contexto ya sensible a las tensiones geopolíticas.

Los mercados de renta variable vivieron un semestre de elevada volatilidad. El primer trimestre estuvo marcado por caídas relevantes, especialmente en compañías de crecimiento, software y tecnología, por el miedo a la disrupción de la inteligencia artificial, los tipos de interés y la guerra en Irán. En el segundo trimestre se produjo una recuperación importante, especialmente en Estados Unidos y en compañías ligadas a tecnología, publicidad digital, inteligencia artificial, ciberseguridad y plataformas digitales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tesys Value FI es un fondo de renta variable internacional que invierte en compañías con una estrategia value investing mediante un proceso de selección propio basado en análisis fundamental, visión de largo plazo y margen de seguridad.

Desde el inicio del fondo, el 12/06/2026, fecha en que fue autorizado e inscrito por CNMV, la rentabilidad acumulada asciende al -2,89%. Dicho de otra forma, en los 18 días que lleva el fondo, 10.000 euros invertidos desde el inicio se habrían convertido en aproximadamente 9.710,97 € al cierre del primer semestre de 2026.

c) Índice de referencia.

El fondo Tesys Value FI no tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,93% frente al -2,89% de rentabilidad del fondo.

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

A la finalización del primer semestre de 2026 el patrimonio de la clase A es de 559.420,43 € con 57.607,45 participaciones y el patrimonio de la clase I es de 534.153,56 € con 55.000 participaciones. La clase C no tiene patrimonio a 30/06/2026.

Durante el periodo, el fondo ha obtenido una rentabilidad negativa del 2,89% en ambas clases y ha soportado unos gastos sobre el patrimonio medio del 0,06% en la clase A y del 0,04% en la clase I sin soportar ningunos gastos indirectos. Durante el semestre, la IIC no ha soportado gastos sobre resultados.

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

La rentabilidad en el periodo de Tesys Value FI ha sido del -2,89% en ambas clases con patrimonio disponible a

30/06/2026 (clase A y clase I), frente a la rentabilidad correspondientes a la otra IIC gestionada por Tesys Activos Financieros SGIIC, S.L, Tesys Internacional FI, que ha sido en el periodo de un -2,53% de rentabilidad para la clase A, -2,60% para la clase C y -2,41% para la clase I .

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre de junio, el fondo mantiene 21 inversiones. Algunas compañías en cartera son Puig Brands, Brembo, Miquel y Costas, Semapa y Burelle. CONTRUCCIÓN DE LA CARTERA. El cierre de semestre coincide, en el caso de Tesys Value, con la segunda semana de valor liquidativo. Dado el corto periodo de tiempo que supone, no existen ni salidas, ni reducciones, ni incrementos de peso, únicamente entradas. Algunas de ellas son las siguientes. Burelle, holding francés de la familia Burelle. Su principal activo es el 60,6% de Opmobility, compañía de autopartes que también cotiza. Es líder global en la fabricación de módulos y parachoques, con crecimientos de dígito sencillo alto y generación de caja en cualquier contexto de mercado, incluyendo años de menor demanda global de automóviles. Creemos que cotiza con descuento sobre su valor, con el añadido de que la matriz también lo hace sobre la propia participada: el descuento holding se acerca al 60%. Synsam, cadena de ópticas que opera en los países nórdicos. Es un negocio muy atractivo para invertir puesto que consume poco capital y genera caja recurrentemente. En nuestra opinión, tiene vientos de cola, como el incremento en el uso de pantallas o el envejecimiento poblacional, que motivarán tasas de crecimiento superiores al PIB para el sector en su conjunto. Synsam ha crecido históricamente a doble dígito en ventas, es decir gana cuota de mercado abriendo más tiendas e incrementando la facturación por tienda. En la actualidad tiene cuotas superiores al 15% en todos los países en los que opera, llegando a casi el 35% en su mercado principal, Suecia. Tiene un modelo de suscripción completamente disruptivo, que combina con mejoras en la eficiencia operativa (reduciendo el número de profesionales por tienda). Todo ello cotizando a menos de 13 veces flujo de caja. Laurent-Perrier, negocio controlado en un 65% por la familia De Nonancourt. Opera en el nicho del Champagne, dentro de los vinos espumosos, donde la oferta es sumamente rígida y la demanda es poco sensible al precio. La caída generalizada en el consumo de alcohol como consecuencia del cambio en los hábitos de una parte de la sociedad no es algo que afecte por igual a todas las categorías, y un ejemplo claro son los vinos espumosos, cuyo consumo viene de eventos esporádicos y no del consumo rutinario. La caída en volúmenes se explica por el incremento deliberado del precio por botella, fruto del recorte de oferta por parte de la denominación de origen. Eurazeo, gestora de fondos de inversión de capital riesgo francesa, que cotiza con un descuento importante con respecto al valor de sus activos netos. El negocio de gestión crece recurrentemente en captación y comisiones, mientras que la parte de balance propio, donde mayor diferencial de valor existe, se planea desinvertir y retornar el capital a los accionistas, lo cual consideramos que va a contribuir a aflorar el valor de la compañía. Groupe Guillin, compañía familiar que fabrica y distribuye envases para alimentos. Una inversión en la que consideramos que existe gran asimetría entre ganancia y pérdida. Al contrario de lo que puede estar viendo el mercado, consideramos que la base de activos de la compañía está muy descorrelacionada, y que una regulación desfavorable en materia de sostenibilidad por parte de la UE no tendría gran afección en el valor de la empresa (a la valoración actual).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se

realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido del 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,61%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. No existen datos sobre la volatilidad del fondo en el periodo al no contar con, al menos, un mes de cotización.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el

futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo

en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. No se dispone de VaR histórico al final del periodo del fondo al no contar con al menos, un mes de cotización.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Tesys Activos Financieros SGIIC, S.L. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte.

Tesys Activos Financieros SGIIC, S.L. ejerce el derecho de voto cuando se dan las siguientes circunstancias: i) Antigüedad de la participación en las carteras: Cuando la participación conjunta de las IIC gestionadas por la Gestora en dicha sociedad participada tuviera una antigüedad superior a doce meses; y ii) Influencia en la capacidad de decisión: Cuando la participación conjunta de las IIC gestionadas por la Gestora represente, al menos, el 1 por ciento del capital de dicha sociedad participada.

No se han ejercido derechos de asistencia y voto de ninguna compañía en cartera durante el primer semestre de 2026.

Para más información, puede consultar la Política de derechos de voto en <https://tesysaf.com/publicaciones/>

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No se ha cargado en el periodo ningún gasto derivado del servicio de análisis al fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La rentabilidad del fondo a futuro dependerá de la evolución de la cotización de las compañías participadas. Dicha cotización dependerá, a su vez, de los beneficios que obtengan las compañías y del múltiplo que el mercado decida aplicar a dichos beneficios. Sobre los beneficios, creemos que las empresas en las que invierte el fondo están bien posicionadas para seguir creciendo y ganando cuota de mercado en los próximos años. Sobre el múltiplo, cubrimos el riesgo de una eventual caída comprando en la parte baja del rango. Aproximadamente un 25% de la cartera no tiene exposición al riesgo de caída de múltiplo, puesto que esperamos realizar las rentabilidades con las políticas de remuneración al accionista de las compañías. Por todo lo comentado, consideramos que la cartera debería tener una evolución positiva a largo plazo.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 300.000,00 euros y un rendimiento total de 17,59 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERSI, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 300.000,00 euros y un rendimiento total de 17,59 euros.