

COMPANÍA GENERAL DE INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3163

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE S.L.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C.
(Moody's)

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A1

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

RBLA De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.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 SICAV

Fecha de registro: 23/01/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC (0-100% que sean activo apto, armonizadas o no, con un máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora), en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión / emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La inversión en activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede incidir negativamente en la liquidez. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el patrimonio neto. 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. La estrategia de inversión de la sociedad conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminedar a priori tipos de activos ni localización.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,45	0,37	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,08	1,43	1,08	1,55

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	12.835.273,00	12.922.048,00
Nº de accionistas	1.389,00	1.414,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,06

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	26.063	2,0306	1,8742	2,0405
2025	24.601	1,9038	1,7658	1,9279
2024	23.703	1,8257	1,7009	1,8403
2023	22.993	1,7319	1,5989	1,7319

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (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	0,40	0,19	0,59	0,40	0,19	0,59	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

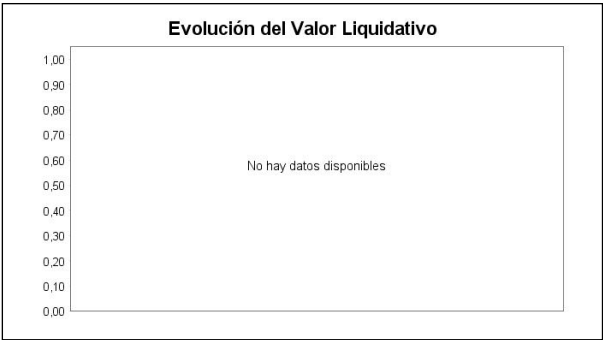
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
6,66	6,75	-0,09	1,61	2,11	7,64	8,88	10,82	7,47

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,27	0,27	0,31	0,27	1,10	1,06	1,10	1,19

(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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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. Ultimos 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	22.623	86,80	21.804	88,63
* Cartera interior	6.432	24,68	4.799	19,51
* Cartera exterior	15.980	61,31	16.840	68,45
* Intereses de la cartera de inversión	211	0,81	165	0,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.861	10,98	2.423	9,85
(+/-) RESTO	579	2,22	373	1,52
TOTAL PATRIMONIO	26.063	100,00 %	24.601	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.601	24.507	24.601	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,67	-0,14	-0,67	409,64
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	-3,20	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	6,46	3,72	6,46	80,75
(+) Rendimientos de gestión	7,24	4,46	7,24	68,94
+ Intereses	0,92	0,93	0,92	2,60
+ Dividendos	0,40	0,67	0,40	-38,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	-0,09	0,13	-257,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,99	2,47	1,99	-16,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,80	0,46	2,80	527,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,65	0,03	0,65	2.349,43
± Otros resultados	0,34	-0,02	0,34	-1.868,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,75	-0,82	13,23
- Comisión de sociedad gestora	-0,59	-0,52	-0,59	19,21
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-3,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,11	-0,07	-30,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-13,77
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,07	-0,11	49,59
(+) Ingresos	0,04	0,01	0,04	308,60
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,04	0,01	0,04	308,48
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.063	24.601	26.063	

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

3. Inversiones financieras

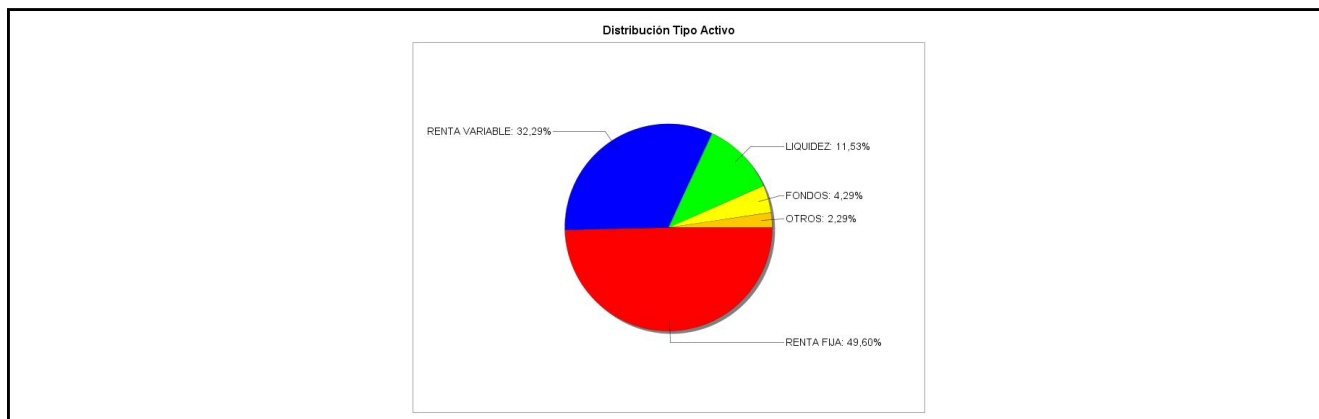
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	486	1,86	96	0,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.658	6,34	1.272	5,17
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.143	8,20	1.368	5,56
TOTAL RV COTIZADA	3.743	14,37	2.995	12,17
TOTAL RV NO COTIZADA	2	0,01	2	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.745	14,38	2.997	12,18
TOTAL IIC	544	2,08	434	1,77
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.432	24,66	4.799	19,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.298	39,52	10.649	43,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	487	1,87	488	1,98
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	10.785	41,39	11.136	45,25
TOTAL RV COTIZADA	4.670	17,94	5.281	21,46
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.670	17,94	5.281	21,46
TOTAL IIC	574	2,20	444	1,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.029	61,53	16.861	68,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.462	86,19	21.660	88,03

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RHEINMETALL AG	V/ Opc. CALL EUX RHM GR 950 (17/07/26)	285	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (18/09/26)	2.354	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (19/09/26)	3.180	Inversión
HEALTH CARE SELECT SECTOR INDEX	C/ Fut. FUT. CME E-MINI HEALTHCARE SEL(18/09/26)	680	Inversión
AMAZON.COM INC	V/ Opc. PUT CBOE AMZN US 250 (18/09/26)	328	Inversión
Total subyacente renta variable		6828	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (14/09/26)	4.314	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4314	
TOTAL OBLIGACIONES		11142	

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. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. 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 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 otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/06/2026 existía una participación equivalente a 7400000 títulos, que representaba el 57,56 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. La IIC compró participaciones de otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC (Gesiuris Boutique FI - Horma Global Opportunities - Clase C) por un total de 75.000 €.

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 primer semestre de 2026 se ha caracterizado por una elevada volatilidad y un mercado que ha descrito, en la práctica, dos fases claramente diferenciadas. El ejercicio arrancó con un tono constructivo, apoyado en unos resultados empresariales sólidos, si bien acompañado de una notable severidad del mercado a la hora de penalizar cualquier decepción en beneficios o guías. A partir de marzo, la escalada geopolítica en torno a Irán y el cierre del estrecho de Ormuz provocó una corrección bursátil relevante y un repunte generalizado de los tipos de interés. La recuperación fue vigorosa en abril y el semestre se cerró, en junio, con una desescalada geopolítica —el alto el fuego del 17 de junio y la reapertura del estrecho de Ormuz— que dio paso a una fase de consolidación y rotación sectorial.

El Banco Central Europeo mantuvo durante buena parte del semestre el tipo de referencia en el 2,15%, en un contexto de inflación contenida (IPCA del 1,7%), crecimiento sólido de la eurozona (PIB del +1,5%) y una tasa de paro del 6,2%. No obstante, la rigidez de la inflación de servicios (3,2%) y las tensiones de precios derivadas del shock energético llevaron al BCE a elevar los tipos en 25 puntos básicos, hasta el 2,40%, en junio, su primer incremento desde 2023. La Reserva Federal, por su parte, mantuvo el rango del 3,50%-3,75% a lo largo de todo el periodo, con una inflación subyacente anclada en el 2,5% y una división interna evidente. El relevo previsto de Jerome Powell por Kevin Warsh reforzó la lectura de un sesgo más estructural. El mensaje conjunto de los bancos centrales apunta al mantenimiento de tipos en niveles restrictivos durante un periodo más prolongado de lo inicialmente descontado por el consenso.

La evolución de las curvas soberanas fue benigna al inicio del ejercicio, pero el shock energético e inflacionista de marzo se tradujo en un repunte intenso de las rentabilidades en todos los tramos, que llegó a situar puntualmente en terreno negativo la valoración de las carteras de renta fija a corto plazo. Se trató de un efecto transitorio y de valoración, dado que la corta duración de dichas carteras permite que los propios vencimientos corrijan la situación y restablezcan rendimientos atractivos. En abril, la notable compresión de los diferenciales de crédito corporativo en Europa actuó como mitigador frente al alza de los tipos libres de riesgo. El semestre concluyó con un aplanamiento de las curvas.

La renta variable inició el semestre con fortaleza. En Asia se registró un claro liderazgo (Japón +10,4%, Corea del Sur +19,5% y Taiwán +10,45%), impulsado por la hegemonía en semiconductores ligados a la infraestructura de inteligencia artificial, mientras los mercados emergentes avanzaban un +5,41%. En sentido contrario, el denominado “efecto Anthropic” —el anuncio de herramientas de inteligencia artificial capaces de erosionar el negocio de compañías de software— evaporó cerca de 285.000 millones de dólares de capitalización, con caídas destacadas, y constituyó una advertencia estructural que obliga a discriminar cuidadosamente entre potenciales ganadores y perdedores.

El eje del semestre fue la crisis en torno a Irán y el estrecho de Ormuz. La tensión llevó al crudo Brent a superar los 116 dólares, un ensanchamiento de los márgenes de refino y una afectación generalizada de los costes logísticos internacionales, con las consiguientes presiones inflacionistas. El alto el fuego del 17 de junio entre Estados Unidos e Irán y la reapertura del estrecho de Ormuz provocaron una caída vertical de la cotización del crudo y aliviaron de forma inmediata las tensiones sobre precios y tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año, la estrategia de inversión de la SICAV ha mantenido una línea continuista respecto a periodos anteriores, conservando la coherencia con su enfoque patrimonial y de largo plazo. La exposición a renta variable directa se ha mantenido en niveles similares a los de cierre del ejercicio anterior, en torno al 32-33% de la cartera, complementada con una posición relevante en renta fija (cerca del 50%) y una exposición táctica gestionada a través de derivados sobre índices y divisas.

Dentro del bloque de renta variable, la cartera sigue centrada en compañías europeas y estadounidenses de calidad, con modelos de negocio sólidos y posiciones competitivas defendibles. En términos geográficos, el semestre ha traído una recomposición relevante: se ha reducido el peso relativo de Estados Unidos (del entorno del 14% al 9,7%) en favor de España, que pasa a representar cerca del 14,4% de la cartera y se consolida como principal exposición geográfica, apoyada en la evolución de Cementos Molins, Grifols, Aena y la nueva incorporación de Puig Brands.

A nivel sectorial, se ha reducido la exposición a compañías de salud y biotecnología, con salidas completas en Amgen, Merck, Regeneron, Align Technology y Roche, tras un periodo de aportación positiva a la cartera. En sentido contrario, se ha reforzado la selección de valores industriales y de consumo selectivo, incorporando nuevas posiciones en Rheinmetall, Buzzi Unicem, Saint-Gobain, Aena y S&P Global, además de incrementar la inversión en LVMH, Puig Brands y Booking Holdings. Estas incorporaciones responden a valoraciones razonables tras el ajuste de precios registrado en determinados segmentos del mercado durante el semestre, así como a la visibilidad de sus modelos de ingresos y a su encaje dentro de un perfil de riesgo prudente.

La distribución resultante mantiene el enfoque de gestión prudente que caracteriza a la SICAV, combinando una selección activa de compañías de calidad con una gestión táctica de la exposición a mercado a través de instrumentos derivados, en un entorno de mercado que ha seguido exigiendo capacidad de adaptación en la asignación de activos.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido, el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora en el presente informe es Letras del Tesoro a 1 año. En el periodo, éste ha obtenido una rentabilidad del -0,41% con una volatilidad del 0,65%, frente a un rendimiento de la IIC del 6,66% con una volatilidad del 7,22%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 26.062.965,13 euros, lo que supone un + 5,94% comparado con los 24.600.531,28 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 1389 accionistas, -25 menos de los que había a 31/12/2025.

La rentabilidad neta de gastos de COMPAÑIA GENERAL DE INVERSIONES, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del 6,66% con una volatilidad del 7,22%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,27% (directo 0,26% + indirecto 0,01%), siendo el del año del 0,53%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 48949,8€.

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

El rendimiento de CGI se ha mantenido alineado con el de otras IIC gestionadas bajo un enfoque de riesgo y filosofía de inversión similares, como por ejemplo Gesiuris Patrimonial, que ha obtenido en el semestre una rentabilidad del +5,25%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre, la SICAV ha reforzado su cartera con la incorporación de dos nuevas posiciones de calidad: S&P Global y Buzzi Unicem.

Se ha incorporado una nueva inversión en S&P Global, compañía líder mundial en calificación crediticia, índices bursátiles y analítica de datos financieros, un negocio con barreras de entrada estructurales muy difíciles de replicar por competidores. Su posición dominante, junto a Moody's, en el mercado de rating crediticio le otorga un elevado poder de fijación de precios, mientras que su división de índices —entre ellos el S&P 500, referencia global para miles de millones de dólares en activos gestionados— aporta ingresos recurrentes y escalables ligados al crecimiento estructural de la inversión indexada y pasiva. Se trata de un modelo de negocio con escasa intensidad de capital, márgenes elevados y muy alta conversión de beneficio en caja, lo que permite a la compañía mantener una política consistente de recompras y remuneración al accionista. La entrada se ha realizado a una valoración que consideramos razonable en relación con la calidad y previsibilidad de sus flujos de ingresos, y refuerza dentro de la cartera la exposición a negocios con ventajas competitivas duraderas y baja sensibilidad al ciclo económico.

Asimismo, se ha invertido en Buzzi Unicem, uno de los principales productores europeos de cemento y materiales de construcción, con una presencia geográfica diversificada entre Europa central, Italia y Estados Unidos que reduce su dependencia de un único mercado. La compañía cuenta con un balance saneado, una posición de costes competitiva dentro de su sector y una capacidad de generación de caja que le permite combinar inversión en capacidad productiva con retribución al accionista. La tesis de inversión se apoya en la exposición favorable al ciclo de renovación de infraestructuras y vivienda en Europa, en un contexto de estabilización de los costes energéticos que ha presionado históricamente los márgenes del sector cementero, así como en una valoración que no recoge plenamente esta mejora operativa. La incorporación de Buzzi Unicem aporta además diversificación sectorial a la cartera, complementando la exposición industrial existente con un negocio de naturaleza más cíclica pero con fundamentos sólidos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa implementada a través de derivados ha servido para modular la exposición del fondo a la renta variable en función de las condiciones de mercado tan cambiantes durante el semestre. Asimismo, también se han diseñado estrategias que permitan capturar rentabilidades en un mercado lateral, vendiendo volatilidad (vía venta de puts y calls sobre Eurostoxx50 y sobre empresas particulares). La venta de opciones sobre empresas particulares nos ha permitido, tanto ganar exposición en empresas por debajo de su precio de mercado, como reducir el precio medio de algunas de ellas. Mantenemos una cobertura parcial de la exposición que tenemos a divisa dólar por las inversiones en Estados Unidos. El objetivo de esta cobertura es disminuir el riesgo de la divisa. Esta cobertura ha sido implementada vía futuros de divisa del EURUSD cotizados en el CME. El porcentaje de cobertura puede variar dependiendo del nivel del dólar respecto al euro. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 17,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 27,33.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -537226,51 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A final del periodo la IIC tiene un activo clasificado como 48.1.j): acciones de Technomeca Aerospace.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Posición en un activo clasificado como 48.1.j.2 del RIIC (valores no cotizados), al dejar de cotizar las acciones de TECHNOMECA AEROSPACE SA.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 51,98% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,22%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

Durante el primer semestre de 2026, la IIC ejerció sus derechos de voto mediante delegación en las Juntas Generales de Accionistas de Grifols, S.A., celebrada el 18 de junio de 2026, delegando el voto en un consejero del Consejo de Administración de la compañía, y de Cementos Molins, S.A., celebrada el 26 de junio de 2026, delegando el voto en el Consejo de Administración.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre de 2026, mantenemos una visión constructiva pero prudente sobre la evolución de los mercados financieros, tras un primer semestre marcado por una elevada volatilidad y dos fases claramente diferenciadas: una corrección relevante en torno a la escalada geopolítica de Irán y el cierre del estrecho de Ormuz, y una recuperación posterior que ha dado paso, tras el alto el fuego del 17 de junio, a una fase de consolidación y rotación sectorial. Esta experiencia refuerza nuestra convicción de que la selección de activos de calidad, con fundamentales sólidos y capacidad de generación de caja, sigue siendo la mejor defensa frente a episodios de tensión geopolítica y repuntes bruscos de volatilidad.

El entorno de tipos de interés seguirá siendo un factor determinante. Tras la subida del BCE hasta el 2,40% en junio —su primer movimiento al alza desde 2023— y el mantenimiento por parte de la Reserva Federal de un rango restrictivo, con el relevo de Jerome Powell por Kevin Warsh reforzando la lectura de un sesgo más estructural, es previsible que los tipos permanezcan en niveles elevados durante más tiempo del inicialmente descontado por el mercado. Mantenemos por ello una cartera de renta fija centrada en emisores de elevada calidad crediticia y duraciones contenidas, en torno al 50% del patrimonio, priorizando vencimientos cortos y medios que permitan capturar rentabilidades atractivas sin asumir un riesgo de tipos excesivo, y que además ofrezcan flexibilidad para reinvertir en condiciones más favorables a medida que venzan las posiciones actuales.

En renta variable, tras el cierre del semestre esperamos incrementar de forma selectiva la exposición hacia el entorno del 40%, con un sesgo hacia compañías de calidad, balances sólidos y posiciones competitivas defendibles, capaces de sostener sus márgenes en un contexto de costes energéticos y logísticos todavía sujetos a episodios de tensión. La

rotación geográfica realizada durante el semestre, con un mayor peso relativo en España frente a Estados Unidos, responde a la búsqueda de valoraciones más atractivas y a la identificación de compañías con buena visibilidad de negocio dentro de nuestro universo de inversión. De cara a los próximos meses, seguiremos vigilando de cerca la evolución de los diferenciales de crédito, el comportamiento del petróleo tras la desescalada en Oriente Medio y la capacidad de las compañías tecnológicas para diferenciarse frente a la disrupción que la inteligencia artificial está introduciendo en determinados modelos de negocio, un factor que exige una selección cada vez más cuidadosa entre potenciales ganadores y perdedores del sector.

En conjunto, mantenemos un enfoque prudente de gestión del riesgo, combinando una selección activa de compañías y emisores de calidad con una gestión táctica de la exposición a mercado a través de instrumentos derivados, que nos permita adaptar la cartera a un entorno que previsiblemente seguirá exigiendo flexibilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213679JR9 - RENTA FIJA BANKINTER 0,63 2027-10-06	EUR	386	1,48	0	0,00
ES0305668016 - BONO PENSUM 4,74 2031-12-25	EUR	100	0,38	96	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		486	1,86	96	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		486	1,86	96	0,39
ES0505630469 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,20 2027-01-28	EUR	98	0,38	0	0,00
ES05297435A0 - PAGARE ELECENOR SA 2,92 2026-12-30	EUR	197	0,75	0	0,00
ES0505223513 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION SJ 3,08 2027-02-16	EUR	98	0,37	0	0,00
ES0505130916 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,40 2027-02-12	EUR	97	0,37	0	0,00
ES05050470N7 - PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 2,67 2026-11-09	EUR	196	0,75	0	0,00
ES0530625302 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 2,96 2027-02-26	EUR	97	0,37	0	0,00
ES0505130874 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,09 2027-01-22	EUR	97	0,37	0	0,00
ES0505223539 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION SJ 3,02 2027-04-16	EUR	96	0,37	0	0,00
ES0505630410 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,94 2026-12-14	EUR	97	0,37	97	0,39
ES0505223521 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION SJ 2,90 2026-12-17	EUR	97	0,37	97	0,39
ES05050470L1 - PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 2,69 2026-09-08	EUR	98	0,38	98	0,40
ES05297434O4 - PAGARE ELECENOR SA 2,41 2026-06-30	EUR	0	0,00	99	0,40
ES0505130841 - PAGARE GLOBAL DOMINION 2,70 2026-05-08	EUR	0	0,00	99	0,40
ES0505223489 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION SJ 2,88 2026-10-16	EUR	97	0,37	97	0,40
ES0505229189 - PAGARE PROSEGUR CASH 2,52 2026-09-30	EUR	195	0,75	195	0,79
ES0505630386 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,81 2026-09-28	EUR	97	0,37	97	0,40
ES0505130833 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,00 2026-06-12	EUR	0	0,00	98	0,40
ES0505122533 - PAGARE METROVACESA 2,61 2026-01-23	EUR	0	0,00	197	0,80
ES0505223364 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION SJ 3,00 2026-01-19	EUR	0	0,00	98	0,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.658	6,34	1.272	5,17
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.143	8,20	1.368	5,56
ES0105046017 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	293	1,13	0	0,00
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA-B	EUR	274	1,05	119	0,48
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	252	0,97	243	0,99
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	526	2,02	628	2,55
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	64	0,25	55	0,22
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	2.234	8,57	1.846	7,51
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	99	0,38	103	0,42
TOTAL RV COTIZADA		3.743	14,37	2.995	12,17
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	2	0,01	2	0,01
TOTAL RV NO COTIZADA		2	0,01	2	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.745	14,38	2.997	12,18
ES0162864021 - PARTICIPACIONES HORMA GLOBAL OPPORT.	EUR	255	0,98	162	0,66
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA	EUR	167	0,64	156	0,64
ES0118626037 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTIO	EUR	32	0,12	29	0,12
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES	EUR	90	0,34	86	0,35
TOTAL IIC		544	2,08	434	1,77
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.432	24,66	4.799	19,51
XS2532472235 - BONO AFRICAN DEVELOPMENT 2,25 2029-09-14	EUR	98	0,38	99	0,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		98	0,38	99	0,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0013144003 - RENTA FIJA SANOFI 1,13 2028-04-05	EUR	194	0,74	0	0,00
ES0239140017 - RENTA FIJA INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	EUR	384	1,47	289	1,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400CFW8 - BONO BNP PARIBAS SA 3,63 2029-09-01	EUR	508	1,95	510	2,07
XS2982332400 - BONO BMW INTL INVEST BV 3,13 2029-07-22	EUR	200	0,77	202	0,82
XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY 2,70 2027-03-19	EUR	0	0,00	701	2,85
XS1117298163 - RENTA FIJA MOODY'S CORP 1,75 2027-03-09	EUR	0	0,00	198	0,81
XS2531420656 - RENTA FIJA ENEL SPA 3,88 2029-03-09	EUR	411	1,58	310	1,26
XS1001749289 - RENTA FIJA MICROSOFT 3,13 2028-12-06	EUR	201	0,77	0	0,00
XS2010038227 - RENTA FIJA MOODY'S CORP 0,95 2030-02-25	EUR	360	1,38	362	1,47
XS2448014808 - RENTA FIJA MASTERCARD INC 1,00 2029-02-22	EUR	188	0,72	189	0,77
XS2582860909 - RENTA FIJA ABERTIS 4,13 2029-08-07	EUR	206	0,79	208	0,84
FR0013428489 - RENTA FIJA ENGIE SA 0,38 2027-06-21	EUR	0	0,00	384	1,56
FR001400LY92 - RENTA FIJA DANONE SA 3,71 2029-11-13	EUR	205	0,79	207	0,84
XS1945110606 - RENTA FIJA IBM CORP 1,25 2027-01-29	EUR	0	0,00	97	0,39
XS2757515882 - RENTA FIJA COCA-COLA HBC FINANC 3,38 2028-02-27	EUR	506	1,94	508	2,06
XS1843442622 - RENTA FIJA NASDAQ INC 1,75 2029-03-28	EUR	376	1,44	379	1,54
US244199BD66 - RENTA FIJA DEERE & CO 5,38 2029-10-16	USD	454	1,74	447	1,82
XS1874122770 - RENTA FIJA TOTALENER CAPITAL SA 1,02 2027-03-04	EUR	0	0,00	193	0,78
US58013MFB54 - RENTA FIJA MCDONALD'S CORP 3,50 2027-03-01	USD	0	0,00	254	1,03
XS2643320109 - RENTA FIJA PERSO 4,25 2030-09-27	EUR	616	2,36	618	2,51
XS1380334224 - RENTA FIJA BERKSHIRE HATHAWAY 2,15 2028-03-15	EUR	99	0,38	0	0,00
XS2623501181 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 4,63 2027-05-16	EUR	0	0,00	504	2,05
FR0013398070 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 2,13 2027-01-23	EUR	0	0,00	299	1,22
XS2117485677 - RENTA FIJA CEPSA 0,75 2028-02-12	EUR	287	1,10	0	0,00
XS1821883102 - RENTA FIJA NETFLIX INC 3,63 2027-05-15	EUR	0	0,00	204	0,83
XS2077646391 - RENTA FIJA GRIFOLS 2,25 2027-11-15	EUR	0	0,00	99	0,40
XS2385393405 - RENTA FIJA CELLNEX FINANCE CO S 1,00 2027-09-15	EUR	391	1,50	0	0,00
XS2240063730 - RENTA FIJA ADGEO CAPITAL BV 0,13 2028-09-28	EUR	186	0,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.771	22,13	7.161	29,09
XS1117298163 - RENTA FIJA MOODY'S CORP 1,75 2027-03-09	EUR	198	0,76	0	0,00
XS2479941499 - RENTA FIJA VISA INC 2026-06-15	EUR	0	0,00	297	1,21
FR0013428489 - RENTA FIJA ENGIE SA 0,38 2027-06-21	EUR	383	1,47	0	0,00
XS1945110606 - RENTA FIJA IBM CORP 1,25 2027-01-29	EUR	96	0,37	0	0,00
XS1369278764 - RENTA FIJA AMGEN INC 2,00 2026-02-25	EUR	0	0,00	195	0,79
XS1874122770 - RENTA FIJA TOTALENER CAPITAL SA 1,02 2027-03-04	EUR	192	0,74	0	0,00
US46625HRV41 - RENTA FIJA J.P.MORGAN 2,95 2026-10-01	USD	1.021	3,92	996	4,05
US742718ER62 - RENTA FIJA PROCTER & GAMBLE CO 2,45 2026-11-03	USD	259	1,00	168	0,68
US58013MFB54 - RENTA FIJA MCDONALD'S CORP 3,50 2027-03-01	USD	434	1,67	0	0,00
XS2343822842 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN LEASING 0,38 2026-07-20	EUR	385	1,48	386	1,57
US64110LAN64 - RENTA FIJA NETFLIX INC 4,38 2026-11-15	EUR	438	1,68	427	1,74
XS1821883102 - RENTA FIJA NETFLIX INC 3,63 2027-05-15	EUR	203	0,78	0	0,00
XS1458408561 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 1,63 2026-07-27	EUR	99	0,38	99	0,40
XS2537060746 - RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 4,88 2026-09-26	EUR	720	2,76	722	2,94
FR0013172939 - RENTA FIJA PERNOD RICARD SA 1,50 2026-05-18	EUR	0	0,00	99	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.429	17,01	3.389	13,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.298	39,52	10.649	43,27
XS3227822098 - PAGARE ACCIONA 2,70 2026-10-20	EUR	487	1,87	488	1,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		487	1,87	488	1,98
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		10.785	41,39	11.136	45,25
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTA	USD	116	0,44	104	0,42
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	138	0,53	241	0,98
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP	USD	229	0,88	200	0,81
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	219	0,84	237	0,96
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	314	1,21	240	0,97
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	226	0,87	257	1,05
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	190	0,73	209	0,85
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	195	0,75	228	0,93
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	394	1,51	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	374	1,44	0	0,00
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	0	0,00	211	0,86
IT0003261697 - ACCIONES AZIMUT	EUR	202	0,78	0	0,00
IE008TN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	199	0,76	237	0,96
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	328	1,26	355	1,44
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	218	0,84	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	132	0,51	162	0,66
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	0	0,00	263	1,07
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	0	0,00	233	0,95
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	239	0,97
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	119	0,46	112	0,45
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	238	0,91	240	0,97
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	290	1,11	194	0,79
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	109	0,42	141	0,57
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	0	0,00	279	1,13
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	0	0,00	176	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	142	0,55	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	145	0,56	137	0,56
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	151	0,58	235	0,96
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	352	1,43
TOTAL RV COTIZADA		4.670	17,94	5.281	21,46
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.670	17,94	5.281	21,46
US33734X8469 - PARTICIPACIONES FIRST TRUS NSDQ CYSE	USD	574	2,20	444	1,81
TOTAL IIC		574	2,20	444	1,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.029	61,53	16.861	68,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.462	86,19	21.660	88,03

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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)

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