

Gestora GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA
Grupo Gestora GVC GAESCO
Auditor Deloitte

Depositario BNP PARIBAS SUCURSAL EN
Grupo Depositario BNP PARIBAS
Rating depositario A+

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://fondos.gvcaesco.es/>.

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

Dirección
C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo electrónico info@gvcaesco.es

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: 17/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
 Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
 Perfil de riesgo: 4

Descripción general

GVCGaesco Emergentfond FI es un fondo de Renta Variable Internacional que invierte en Países Emergentes vía Instituciones de Inversión Colectiva. El Fondo invertirá más del 85% del patrimonio en IIC financieras aptas. Es un fondo dirigido a inversores a largo plazo que quieran beneficiarse del fuerte crecimiento económico de estas zonas del mundo y de su proceso de convergencia hacia un grado superior de desarrollo. El índice bursátil de referencia es el MSCI Emerging Markets Total Return Index.

Operativa en instrumentos derivados

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura.

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 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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	51.304,85	51.219,94
Nº de partícipes	1.024	1.001
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)			Valor liquidativo fin del período		
Período del informe	12.153			236,8778		
2024	10.861			217,3360		
2023	10.692			203,5159		
2022	12.032			200,8923		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						
% efectivamente cobrado						Base de cálculo
Período		Acumulada				
					0,07	patrimonio
0,03					0,07	

		Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)		0,00	0,02	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)		1,62	2,32	1,31	0,00

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (%) sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	8,99	5,28	1,59	1,91	-0,86	6,79	1,31		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	01/08/2025	-5,47	07/04/2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,01	15/07/2025	2,77	12/05/2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,99	8,05	17,70	11,49	8,06	8,79	11,10		
Ibex-35	18,29	12,82	23,89	16,94		18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,08	0,17	0,09	0,10	0,12	0,13		
MSCI EMERGING TR	16,43	10,67	22,56	14,29	11,78	13,37	13,11		
VaR histórico(iii)	5,89	5,89	6,14	6,22	6,34	6,34	8,07		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

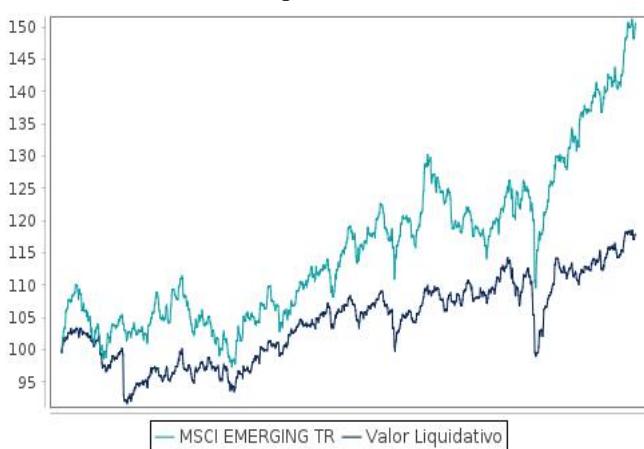
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
1,56	0,58	0,60	0,41	0,71	2,81	2,37	2,24	0,00

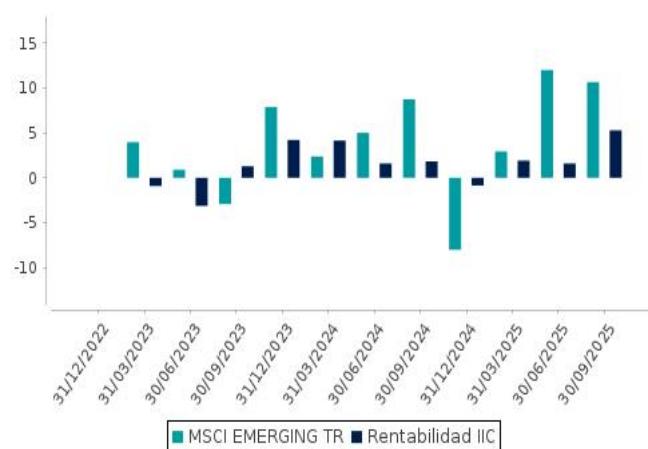
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimientos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas 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 de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Octubre de 2022. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	54.496	1.348	0,85
Renta Fija Internacional	147.311	3.143	1,14
Renta Fija Mixta Euro	53.247	1.204	-0,07
Renta Fija Mixta Internacional	39.449	178	2,75
Renta Variable Mixta Euro	39.811	85	2,37
Renta Variable Mixta Internacional	183.553	3.896	3,64
Renta Variable Euro	102.515	4.344	0,31
Renta Variable Internacional	329.888	12.253	5,29
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	76.577	2.109	2,48
Global	216.631	1.934	2,49
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	223.120	12.289	0,36
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.466.598	42.783	2,50

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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	11.759	96,76	10.872	94,33
* Cartera interior	574	4,72	303	2,63
* Cartera exterior	11.185	92,03	10.569	91,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	414	3,41	637	5,53
(+/-) RESTO	-20	-0,16	16	0,14
TOTAL PATRIMONIO	12.153	100,00	11.525	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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.525	11.233	10.861	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	0,19	0,99	2,62	-79,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	5,14	1,65	8,68	116,54
(+) Rendimientos de gestión	5,50	1,98	9,75	99,47
+ Intereses	0,01	0,02	0,04	-30,08
+ Dividendos	0,50	0,00	0,80	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,42	0,41	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,99	1,56	8,53	236,96
+- Otros resultados	0,00	-0,02	-0,03	-107,41
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,40	-1,24	14,18
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	6,55
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	6,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	1,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,06	0,07	0,17	2,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,07	0,17	2,89
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.153	11.525	12.153	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157642010 - Participaciones GVC GAESCO V.I.F FI	EUR	574	4,72	303	2,63	IE00BFFF4D54 - Participaciones PACIFIC NORTH OF SOUTH ALL CAP	USD	1.837	15,12	1.610	13,97
TOTAL IIC		574	4,72	303	2,63	LU0050427557 - Participaciones FIDELITY FUNDS LATIN AMERICA	USD	1.775	14,61	1.654	14,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		574	4,72	303	2,63	LU0613488591 - Participaciones JPM ASIA PAC-STRAT EQY-A D	USD	688	5,66	620	5,38
IE00B8J8RGN06 - Participaciones INDIA FRONTLINE EQUITY FUND	USD	1.759	14,47	1.853	16,08	LU1775947416 - Participaciones INVESCO ASEAN EQUITY CAD FUND	USD	1.066	8,78	1.031	8,95
LU1228313455 - Participaciones QUAM GREATER CHINA UCITS SICAV	USD	1.281	10,54	1.089	9,45	LU2525718768 - Participaciones FRANKLIN TEMP EASTERN EUROPE FU	EUR	5	0,04	5	0,04
AT0000785241 - Participaciones RAIFFEISEN-OSTEUROPA-AKTIEN	EUR	1.645	13,53	1.608	13,95	TOTAL IIC		11.185	92,04	10.569	91,71
EE3600108874 - Participaciones AVARON EMERGING EUROPE FUND	EUR	914	7,52	896	7,77	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.185	92,04	10.569	91,71

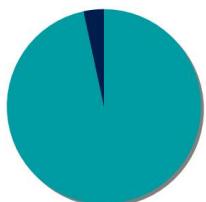
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BD3GLW41 - Participaciones QNB MENA EQ GLOBAL FUND	USD	215	1,77	203	1,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.759	96,76	10.872	94,34

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

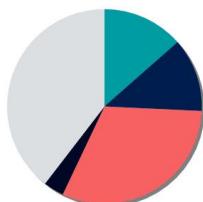
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Sector Económico



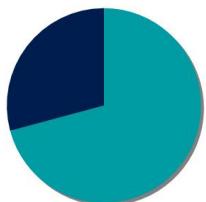
FINANCIERO	96,6 %
LIQUIDEZ	3,4 %
Total	

Países



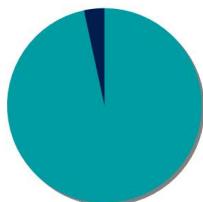
AUSTRIA	13,5 %
ESPAÑA	12,2 %
IRLANDA	31,3 %
LIQUIDEZ	3,4 %
LUXEMBURGO	39,6 %
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR USA	70,8 %
EURO	29,2 %
Total	

Tipo de Valor



FONDOS DE INVERSIÓN	96,6 %
LIQUIDEZ	3,4 %
Total	

4. Hechos relevantes

	SI	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

Se ha modificado el lugar de publicación del valor liquidativo de los fondos de inversión del Boletín oficial de la Bolsa de Valores de Barcelona, por la página web de la sociedad gestora. Dicha sustitución viene motivada por la discontinuidad del servicio de publicación por parte de BME; si bien la sociedad gestora, desde la constitución de cada IIC, ha venido publicando simultáneamente el valor liquidativo de las IIC gestionadas tanto en su página web como en el boletín oficial de cotización, por lo que dicha modificación no ha afectado el derecho de información a los partícipes de las IIC gestionadas. La sociedad gestora ha adoptado la opción de forma voluntaria de continuar remitiendo a los partícipes la información con periodicidad trimestral como se ha venido realizando hasta la fecha.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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. 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 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 IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: NO APLICA

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados. Los mercados de renta variable despideron un nuevo semestre con rentabilida des positivas a pesar de un contexto de mercado con momentos de tensionamie nto tanto por la política comercial estadounidense como de los conflictos g eoestratégicos. En Europa las plazas española y alemana lideraron las alzas , en EEUU recuperaron niveles para cerrar junio en zona de máximos históric os y los mercados emergentes registraron su mejor primer semestre desde 201 7. Tanto el índice de volatilidad VIX como el precio del barril de crudo re gistraron puntas de tensión durante el periodo, aunque volvieron de nuevo a niveles previos ante la expectativa de un escenario mejor de lo esperado a nivel de impacto económico. Respecto los Bancos Centrales, el BCE continuó con su política monetaria expansiva apoyado en gran medida por las continuas revisiones a la baja de la inflación, aunque ya avisó Christine Lagarde que podrían estar llegando al final del actual ciclo de bajadas. Contrariamente, la Reserva Federal ha mostrado un tono más conservador a pesar de la desaceleración de la inflación, a la espera de calibrar los impactos que podrían tener en su economía la nueva política comercial de la Administración Trump. Respecto la curva de tipos de más largo plazo, continuan en niveles bajos respecto su media histórica, con el Bund alemán en el 2,61% y el Treasury a 10 años en el 4,23%. En el mercado de divisas, si que se evidencia un cambio relevante con la debilidad del dólar, ya que su cruce con el euro se apreciaba casi un 14% en lo que llevamos de ejercicio para cerrar el semestre a 1,176 dólares por euro. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos mantenido un nivel elevado de inversión, cercano al 100%, a lo largo del semestre. c) Índice de referencia. La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 7,97% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 6,55%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,53%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,26%. d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 6,11% y el número de partícipes ha registrado una variación positiva de 40 partícipes, lo que supone una variación del 4,16%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,53%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 1,01%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 3,53%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 2,76%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el semestre hemos incorporado el fondo GVC Gaesco V.I.F en la cartera y hemos reducido la exposición del fondo JPM ASIA PC STRATEGY EQUITY A-D SICAV. b) Operativa de préstamo de valores. La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo el fondo no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,3%. d) Otra información sobre inversiones. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyen en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: FRANKLIN TEMPLETON EASTERN EUROPE RC, RAIFFEISEN OSTEURO AKTIEN VT FUND SIDE POKET con un peso patrimonial de 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 15,81%. GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 2,32 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC

ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empr esas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquél las sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por est a entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores , tales como primas de asistencia a juntas. 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. No detectamos ningún cambio a corto plazo de la actual coyuntura, por lo cual es previsible que continuemos invertidos en un porcentaje muy elevado de la cartera durante los próximos trimestres.

10. Información sobre la política de remuneración.

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