

MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS V, FI

Nº Registro CNMV: 5748

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PRICE
WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A+

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

Correo Electrónico

info@mutuactivos.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: 17/03/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 5 años. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Credit Suisse European Corporate Hybrid TotalReturn, 50% Credit Suisse Contingent Convertible Euro Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. El fondo no se gestiona con respecto al índice (Fondo activo). Invierte al menos el 50% de la exposición total en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes), de entidades financieras y no financieras, incluyendo bonos convertibles y/o contingentes convertibles (podrán comportarse como activos de renta variable). Los bonos contingentes convertibles se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produzca la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del FI. La exposición a renta variable será inferior al 30% de la exposición total, de cualquier capitalización. El resto de la exposición se invertirá en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en titulaciones líquidas.

Sin predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad o sin rating) ni en cuanto a la distribución geográfica y sectorial de los emisores y mercados (incluidos emergentes). La inversión en activos de renta fija con baja liquidez o baja calidad crediticia, o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del FI. Duración media cartera renta fija: -1 y 8 años. Exposición Riesgo divisa: 0-100% Invierte hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. 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.

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,03	0,00	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,75	2,69	1,75	2,98

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.a) 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	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	160.239,05	160.677,72	331,00	331,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	253.296,29	253.296,29	42,00	42,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE R	33.199,59	33.199,59	31,00	31,00	EUR	2,70	2,46	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	20.941	20.364	14.298	
CLASE L	EUR	33.459	32.360	27.160	
CLASE R	EUR	4.042	4.010	3.681	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	130,6869	126,7407	114,4380	
CLASE L	EUR	132,0947	127,7570	114,7230	
CLASE R	EUR	121,7502	120,7879	113,0956	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,11	2,30	0,79	2,23	4,26	10,75			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	07-04-2025	-0,97	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	10-04-2025	1,00	10-04-2025		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,26	4,21	1,89	1,64	1,97	2,19			
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50			
BENCHMARK MUTUAFONDO SUBORDINADOS V	3,53	4,64	1,92	1,94	2,33	2,51			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,58	1,58	1,68	1,60	1,75	1,60			

(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 períodos con política de inversión homogénea.

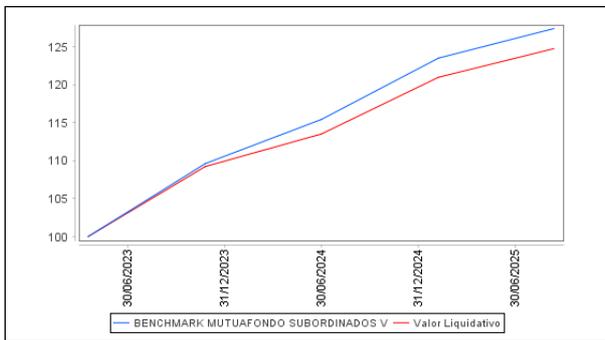
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,21	0,21	0,84	0,68		

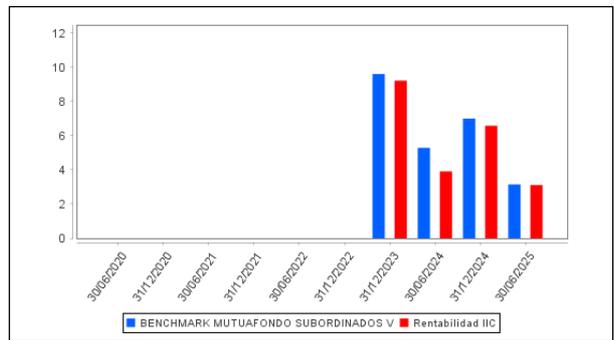
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,40	2,44	0,93	2,37	4,40	11,36			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	07-04-2025	-0,96	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	10-04-2025	1,00	10-04-2025		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,26	4,21	1,89	1,65	1,97	2,19			
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50			
BENCHMARK MUTUAFONDO SUBORDINADOS V	3,53	4,64	1,92	1,94	2,33	2,51			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,69	1,69	1,84	1,78	2,00	1,78			

(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.

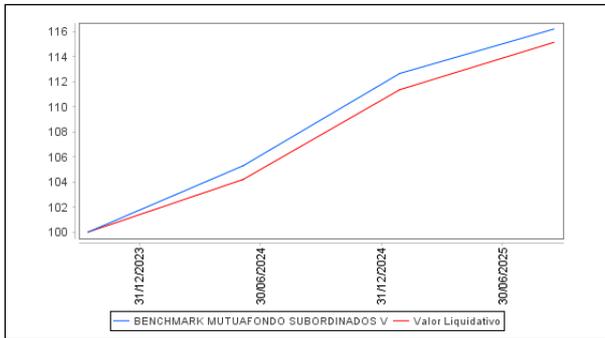
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,29	0,15		

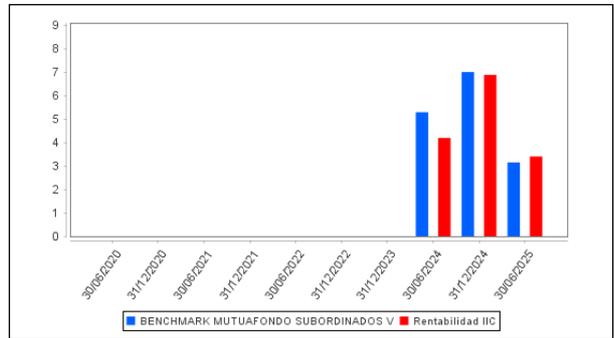
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,03	2,22	0,79	2,19	4,26	10,58			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,16	16-04-2025	-2,16	16-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	10-04-2025	1,00	10-04-2025		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,26	4,21	1,89	1,64	1,97	2,19			
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50			
BENCHMARK									
MUTUAFONDO	3,53	4,64	1,92	1,94	2,33	2,51			
SUBORDINADOS V									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,63	2,63	2,47	2,52	2,39	2,52			

(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.

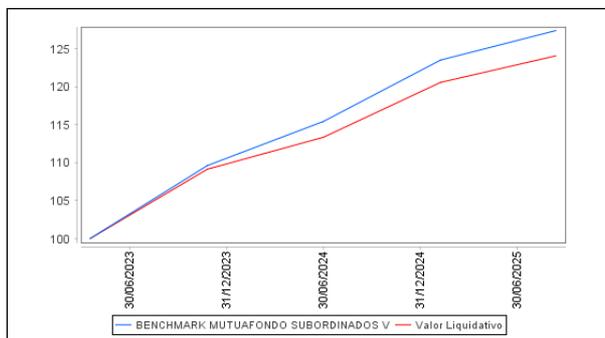
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,21	0,21	0,84	0,64		

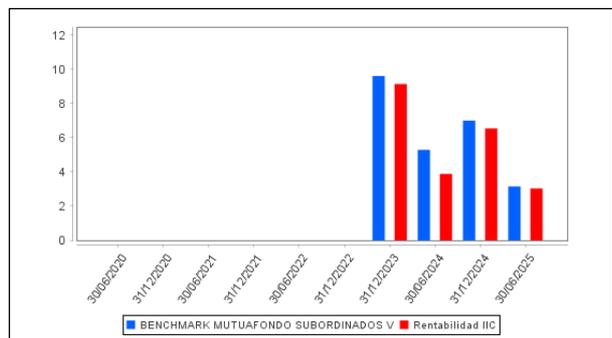
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	3.108.458	30.844	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	491.501	8.348	3
Renta Fija Mixta Internacional	951.238	5.876	2
Renta Variable Mixta Euro	53.413	50	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.309.711	5.319	1
Renta Variable Euro	148.456	1.397	24
Renta Variable Internacional	788.389	13.072	-2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.932.215	1.080	-1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.247.353	40.116	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	453.371	6.461	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.553.589	6.465	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	166.817	5.235	1
Total fondos	12.204.514	124.263	1,27

*Medias.

**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	56.734	97,08	54.149	95,44
* Cartera interior	4.550	7,79	3.978	7,01
* Cartera exterior	50.554	86,50	48.912	86,21
* Intereses de la cartera de inversión	1.630	2,79	1.259	2,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.636	2,80	2.584	4,55
(+/-) RESTO	73	0,12	2	0,00
TOTAL PATRIMONIO	58.442	100,00 %	56.735	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	56.735	53.225	56.735	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,25	0,00	-0,25	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-0,15	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,24	6,50	3,24	-48,40
(+) Rendimientos de gestión	3,52	6,83	3,52	-46,51
+ Intereses	0,04	0,04	0,04	-17,44
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	10,73	7,29	10,73	52,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,30	-0,53	1,30	-352,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	0,03	-0,08	-388,31
± Otros rendimientos	-8,47	0,00	-8,47	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,33	-0,28	-7,71
- Comisión de gestión	-0,24	-0,25	-0,24	1,85
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	2,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	97,34
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,03	-48,37
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	12.929,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-67,42
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58.442	56.735	58.442	

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

3. Inversiones financieras

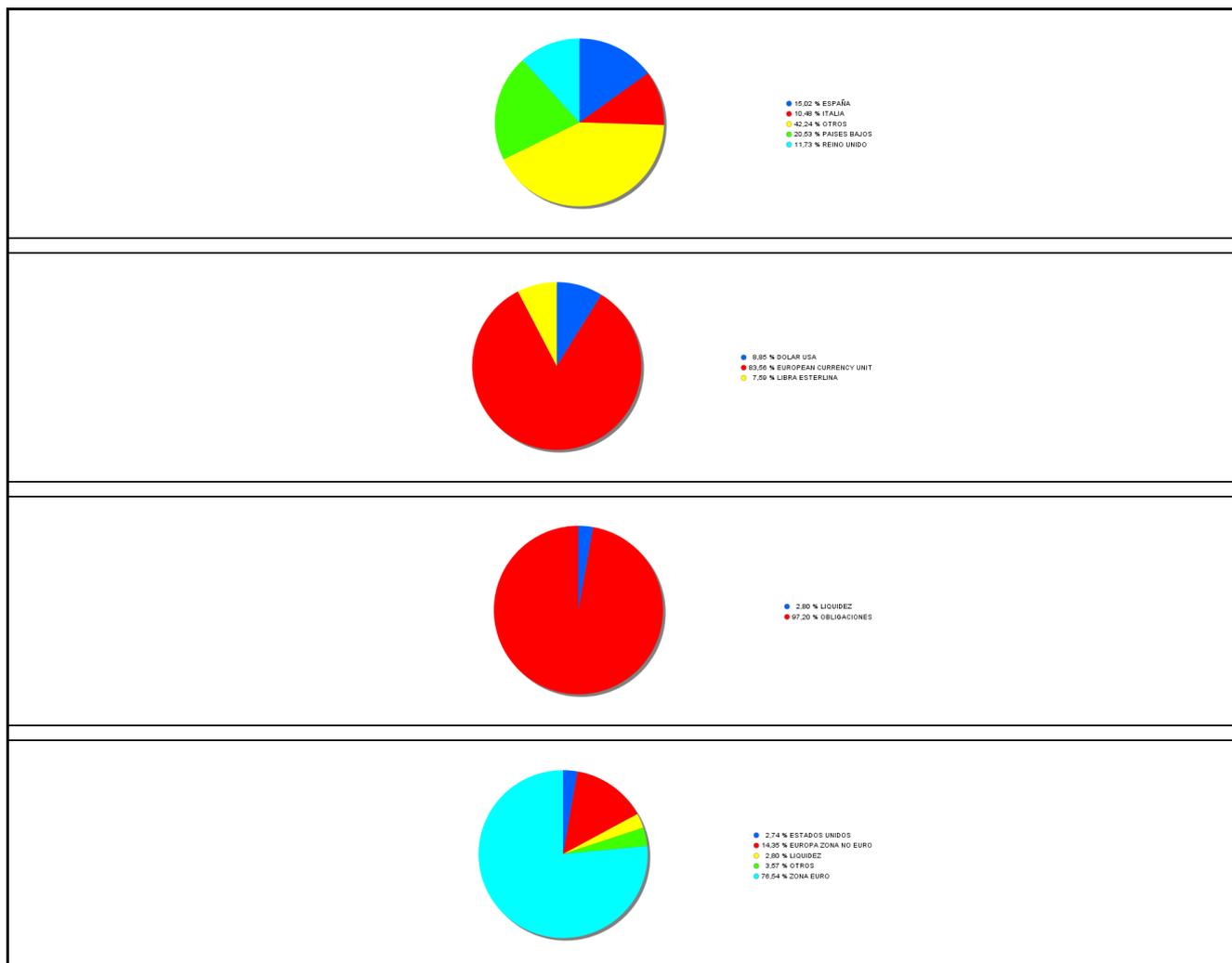
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.550	7,78	3.978	7,01
TOTAL RENTA FIJA	4.550	7,78	3.978	7,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.550	7,78	3.978	7,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	50.554	86,50	48.912	86,21
TOTAL RENTA FIJA	50.554	86,50	48.912	86,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	50.554	86,50	48.912	86,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.104	94,29	52.890	93,22

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Física	5.489	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Física	4.706	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10195	
TOTAL OBLIGACIONES		10195	

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

No aplicable

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 una 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

a) Existe un partícipe significativo de manera directa con un 37,64% y de manera indirecta un 2% sobre el patrimonio de la IIC.

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.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros estuvieron marcados por fuertes contrastes entre regiones y una elevada volatilidad impulsada por eventos políticos y geopolíticos. Las políticas económicas de la nueva administración de Trump hicieron temer un enfriamiento económico doméstico por aumento de la inflación y menor poder adquisitivo de los consumidores. De hecho, tras años de rally bursátil, el S&P 500 inició el año corrigiendo -4,5% en el primer trimestre. El famoso grupo de las 7 magníficas cayeron en conjunto un 16% en ese periodo, con Tesla desplomándose 35% debido a la impopularidad creciente de su polémico CEO y Nvidia cediendo 19% tras la irrupción de la china DeepSeek. Estos retrocesos evidenciaron la rotación del apetito inversor hacia otros mercados. Europa, por el contrario, destacó al alza en el trimestre. Impulsadas por valoraciones atractivas y expectativas de mayor crecimiento (apoyado en la flexibilización fiscal en países como Alemania). Los sectores cíclicos lideraron: banca y defensa que se dispararon ante la perspectiva de mayor actividad económica, y expansión del gasto militar en la Unión Europea. En abril, los mercados enfrentaron un nuevo sobresalto: el anuncio de aranceles recíprocos por parte de EE.UU. afectando a amplios sectores (incluyendo un 25% a la importación de automóviles) desencadenó caídas bursátiles generalizadas. El temor a una guerra comercial plena hizo que la volatilidad se disparara y muchos índices borrarán las ganancias recientes. Hacia mayo, la administración Trump concedió prórrogas y simultáneamente varios países aceleraron pactos bilaterales con EE.UU. Este giro más conciliador, sumado a datos macroeconómicos mejores de lo esperado, restauró la confianza inversora. Para finales de junio, los principales índices estadounidenses habían no solo recuperado lo perdido, sino, alcanzado máximos históricos (+6,20% S&P 500). Europa, aunque tuvo dificultades para seguir el frenético ritmo americano en el segundo trimestre, acabó subiendo un 8,5%. La volatilidad también ha afectado a los mercados de renta fija. La TIR del Bono americano a 10 años americano se ha movido entre el 4.8% y el 4% durante el semestre, muy presionado por las dudas sobre el aumento del déficit americano. El Bund alemán subió llegando a tocar niveles de 2,90% con la publicación del paquete fiscal alemán, para estabilizarse posteriormente entorno al 2.5%. Los diferenciales de crédito se ampliaron tras el sobresalto de abril, pero cerraron el semestre estrechando nuevamente y finalizando el periodo en zona de mínimos, con alta demanda por bonos de calidad. En divisas, el movimiento del dólar ha sido especialmente llamativo, que cierra cerca del 1,18 EUR/USD, lo que supone una depreciación de más de un 12% en el año. Esta debilidad del dólar, junto a los aranceles, explica también el buen comportamiento del oro, que se aprecia un 20% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A principios de 2025, Mutuactivos mantuvo una postura neutral en bolsa, preparada para aprovechar un rebote. El mercado experimentó un fuerte crecimiento hasta febrero, impulsado por buenas perspectivas de beneficios empresariales en Europa y valoraciones atractivas. Sin embargo, a partir de marzo, comenzamos a reducir gradualmente la exposición y adoptar una postura más defensiva debido al aumento del riesgo de escalada arancelaria de EE.UU. El movimiento de abril nos permitió volver a recuperar los niveles de inversión previos a marzo. Desde mayo, decidimos recoger beneficios y bajar exposición a renta variable. Junto a este movimiento, comenzamos a rotar desde EE.UU. hacia Europa.

En renta fija, aumentamos la duración en las carteras con el anuncio del paquete fiscal de inversión en infraestructuras y defensa en Alemania. En abril, rotamos desde Gobiernos hacia crédito y bajamos duración. En el segmento de crédito, mantenemos una clara preferencia hacia el crédito financiero y emisiones híbridas de rating elevado, en detrimento de posiciones en high yield más volátiles.

En cuanto a las divisas, se observó el dólar estadounidense sobrevalorado frente al euro y otras divisas fuertes. Debido a la incertidumbre comercial y la fuerte depreciación del activo en los últimos meses, el equipo decidió reducir ligeramente su exposición a dólar, hasta que se esclarezca el tema arancelario.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Credit Suisse European Corporate Hybrid Total Return, 50% Credit Suisse Contingent Convertible Euro Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente periodo se situó en 0,42% para la clase A, 0,14% para la clase L y un 0,42% para la clase R dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El número de participes del fondo asciende a 404. El patrimonio neto aumenta en un 2,83% para la clase A, 3,40% para la clase L y 0,80% para la clase R. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 3,11% para la clase A, 3,40% para la clase L y 3,03% para la clase R.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta fija mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 2,42% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras:

ABN AMRO BANK 4,75% PERPETUO
ACHMEA 4,625% PERPETUO
UBS GROUP AG 4,875% PERPETUO
REPSOL INTL FIN FLT VTO.25-03-2075
CPI PROPERTY GROUP 3,75% PERPETUO
BANCO DE SABADELL 9,375% PERPETUO
AIB GROUP 7,125% PERPETUO
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,375% PERPETUO
IBERCAJA BANCO 9,125% PERPETUO
ELM FOR FIRMENICH I 3,75% 31/12/2049
NATURGY FINANCE 2,374% PERPETUO
ENEL 4,75% PERPETUO

Ventas:

TELEFONICA EUROPE 7,125% PERPETUO
TELEFONICA EUROPE 2,376% PERPETUO
LA BANQUE POSTALE 3% PERPETUO
AIB GROUP 6,25% PERPETUO
TRANSCANADA TRUST 5,625% 20/05/2075
ENEL 6,375% PERPETUO

Activos ilíquidos: 8.62%. Activos NR y HR: 40.68%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura del riesgo de tipo de cambio. El Grado de cobertura medio se sitúa en 97,10% y el apalancamiento medio en el 0,60%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 2,53 años.

Tir al final del periodo: 4,27 %.

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad anual del fondo se ha situado en el último semestre en el 2,19% para la clase A y 2,19% para la clase L, y 2,19% también para la clase R, con un aumento en la clase A respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles superiores en comparación con el Ibex 35, que se situó en el 13,15% y ligeramente inferiores con la de su benchmark (2,51%). Por su parte, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a 1 año que se situó en el 0,50%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último semestre en el 1,60% y 1,78% para la clase L, y en 2,52% en la clase R manteniéndose respecto al semestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. 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.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 0,7%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICARIAS 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.

Los mercados siguen muy pendientes de las decisiones de los bancos centrales en El consenso proyecta una desaceleración suave en EE.UU. con un crecimiento del PIB del 1,5% en 2025 y una leve recuperación en Europa con un crecimiento del 1%. Si la inflación comienza a ceder tras el verano, los bancos centrales podrán adoptar un enfoque más moderado. Se prevé que la Fed recorte 50 puntos básicos entre el cuarto trimestre de 2025 y el primer trimestre de 2026, mientras que el BCE mantendrá los tipos estables en torno al 2,0-2,5%. Esta postura sería favorable para la renta fija y neutral o positiva para la renta variable, siempre que el crecimiento no se deteriore bruscamente. Las claves a vigilar incluyen: los resultados empresariales del segundo trimestre y las revisiones de estimaciones. Existe riesgo de recortes en las estimaciones de beneficios a lo largo del año. Los próximos trimestres determinarán si las empresas logran mantener sus márgenes a pesar de los costes arancelarios y salariales. Aunque el panorama económico y financiero presenta desafíos, también hay oportunidades dependiendo de la evolución de la inflación, las políticas de los bancos centrales y los resultados empresariales. Mantener una vigilancia cuidadosa de estos factores será crucial para navegar en el entorno económico actual.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609020 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,468 2027-10-09	EUR	1.033	1,77	1.022	1,80
ES0865936027 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 2,656 2028-07	EUR	699	1,20	693	1,22
ES0813211028 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2026-01	EUR	603	1,03	605	1,07
ES0865936019 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 1,500 2026-01	EUR	566	0,95	572	1,01
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	113	0,19	0	0,00
ES0844251019 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	1.545	2,64	1.086	1,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.550	7,78	3.978	7,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.550	7,78	3.978	7,01
TOTAL RENTA FIJA		4.550	7,78	3.978	7,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.550	7,78	3.978	7,01
AT0000A2L583 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 2,125 2027-10	EUR	779	1,33	766	1,35
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10	EUR	449	0,77	445	0,78
XS2585553097 - Obligaciones BANKINTER SA 1,843 2029-02-15	EUR	1.075	1,84	1.060	1,87
US05971KAP49 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 2,406 2034-08	USD	376	0,64	425	0,75
PTEDP4OM0025 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 5,943 2028-01	EUR	637	1,09	631	1,11
XS2579480307 - Obligaciones EUROFINS 6,750 2028-04-14	EUR	963	1,65	949	1,67
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	1.268	2,17	0	0,00
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-	EUR	599	1,03	0	0,00
BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	1.114	1,91	1.105	1,95
XS2576550086 - Obligaciones ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	0	0,00	826	1,46
DE000CB94MF6 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,500 2029-10-09	EUR	1.055	1,80	1.031	1,82
XS2783604742 - Obligaciones TENNENT HOLDING BV 4,625 2029-03-21	EUR	1.330	2,27	1.331	2,35
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06	EUR	393	0,67	393	0,69
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	951	1,63	959	1,69
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	0	0,00	114	0,20
FR001400EF06 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANCJ 7,500 2055-09	EUR	662	1,13	663	1,17
FR001400L5X1 - Obligaciones ACCOR SA 7,250 2029-01-11	EUR	553	0,95	556	0,98
FR001400Q7L3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2054-01	EUR	816	1,40	807	1,42
FR0014005090 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 1,500 2028-11-20	EUR	0	0,00	835	1,47
FR001400F067 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,812 2028-09-2	EUR	648	1,11	632	1,11
FR001400ORA4 - Obligaciones ARKEMA 4,800 2050-03-25	EUR	414	0,71	413	0,73
FR001400Q7G7 - Obligaciones ALSTOM SA 5,868 2029-05-29	EUR	528	0,90	525	0,93
USH42097CS44 - Obligaciones UBS GROUP AG 2,437 2027-02-12	USD	974	1,67	352	0,62
USF1067PAE63 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURIT 4,250 2028-08	USD	413	0,71	462	0,81
US89356BAC28 - Obligaciones TRANSCANADA PIPELINE 2,650 2047-09	USD	419	0,72	462	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US29250NAS45 - Obligaciones ENBRIDGE INC 2,750 2027-07-15	USD	333	0,57	368	0,65
US456837AY94 - Obligaciones ING GROUP NV 1,937 2027-05-16	USD	469	0,80	522	0,92
USF1067PAD80 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,625 2027-11	USD	620	1,06	704	1,24
US89356BAA61 - Obligaciones TRANSCANADA PIPELINE 2,812 2055-11	USD	0	0,00	956	1,68
XS2224439971 - Obligaciones OMV AG 2,875 2060-06-01	EUR	554	0,95	551	0,97
XS2121441856 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,937 2050-12-03	EUR	294	0,50	290	0,51
XS2356217039 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,225 2027-12-03	EUR	794	1,36	781	1,38
XS2010045511 - Obligaciones NKG FINANCE PLC 2,125 2027-06-05	EUR	413	0,71	414	0,73
XS2812484215 - Obligaciones AROUNDTOWN FINANCE S 8,625 2029-09	GBP	733	1,25	747	1,32
XS2711801287 - Obligaciones APA GROUP 7,125 2028-11-09	EUR	572	0,98	574	1,01
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	287	0,49	286	0,50
XS2798269069 - Obligaciones TERNA SPA 4,750 2030-01-11	EUR	827	1,42	827	1,46
XS2334852253 - Obligaciones ENI SPA 2,000 2027-02-11	EUR	228	0,39	228	0,40
XS2830327446 - Obligaciones LEONARDO SPA 5,000 2055-09-11	EUR	226	0,39	225	0,40
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	838	1,43	843	1,48
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09	EUR	1.010	1,73	1.016	1,79
XS2293060658 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 2,376 2029-02	EUR	0	0,00	264	0,47
XS2342620924 - Obligaciones DONG ASSET MANA 1,031 2027-11	EUR	768	1,31	761	1,34
XS2602037629 - Obligaciones INN GROUP NV 3,187 2042-03-12	EUR	636	1,09	635	1,12
XS2077670342 - Obligaciones BAYER AG 3,125 2053-08-12	EUR	1.253	2,14	1.221	2,15
XS2242931603 - Obligaciones ENI SPA 3,375 2048-10-13	EUR	616	1,05	622	1,10
XS2778385240 - Obligaciones SABADELL ASSET ENERGY A S 5,125 2056-09-14	EUR	512	0,88	522	0,92
XS2492482828 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 2,218 2027-09-15	GBP	657	1,12	672	1,18
XS2585240984 - Obligaciones ING GROUP NV 3,750 2040-05-16	USD	429	0,73	485	0,85
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	975	1,67	1.040	1,83
XS2471862040 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 2,343 2029-01	EUR	1.366	2,34	895	1,58
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	659	1,13	661	1,16
XS2636324274 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 8,375 2028-09	GBP	627	1,07	647	1,14
XS1693822634 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 2,375 2027-09-22	EUR	1.187	2,03	878	1,55
XS2751678272 - Obligaciones ENBW 5,250 2029-10-23	EUR	529	0,91	528	0,93
XS2406737036 - Obligaciones NATURGY FINANCE IBER 2,374 2050-02	EUR	1.241	2,12	950	1,67
XS2462605671 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 7,125 2028-08	EUR	0	0,00	443	0,78
XS2056490423 - Obligaciones ACHMEA HYPOTHEEKBANK 2,312 2050-09	EUR	648	1,11	455	0,80
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	955	1,63	925	1,63
XS2282606578 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 2,625 2027-04	EUR	293	0,50	282	0,50
XS2770512064 - Obligaciones ENEL SPA 4,750 2173-05-27	EUR	791	1,35	0	0,00
XS1799939027 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 4,625 2028-06	EUR	1.504	2,57	1.464	2,58
XS2529511722 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 2,125 2030-03	GBP	858	1,47	877	1,55
XS2202900424 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-06	EUR	1.348	2,31	957	1,69
XS2630490717 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,500 2029-05-3	EUR	972	1,66	980	1,73
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	1.519	2,60	1.522	2,68
XS2808268390 - Obligaciones AIB GROUP PLC 3,562 2029-10-30	EUR	1.167	2,00	0	0,00
XS2381272207 - Obligaciones ENBW 1,375 2028-06-12	EUR	451	0,77	453	0,80
XS2258827034 - Obligaciones NATWEST GROUP 1,281 2027-05-12	GBP	645	1,10	659	1,16
XS2010028343 - Obligaciones SES SA 2,875 2026-05-27	EUR	522	0,89	518	0,91
XS2437854487 - Obligaciones TERNA SPA 2,375 2027-11-09	EUR	415	0,71	417	0,74
US06738ECN31 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 2,406 2032-09-15	USD	473	0,81	532	0,94
XS2638924709 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06	EUR	443	0,76	441	0,78
XS2010031057 - Obligaciones AIB GROUP PLC 3,125 2025-06-23	EUR	0	0,00	612	1,08
XS2244941147 - Obligaciones BERDROLA INTERNATIO 2,250 2029-01	EUR	378	0,65	359	0,63
XS2113658202 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 0,000 2050-12-	GBP	690	1,18	704	1,24
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	411	0,70	457	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		50.554	86,50	48.912	86,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		50.554	86,50	48.912	86,21
TOTAL RENTA FIJA		50.554	86,50	48.912	86,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		50.554	86,50	48.912	86,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.104	94,29	52.890	93,22

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 aplicable

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