
GAMAX FUNDS FCP

Con arreglo a la legislación luxemburguesa (F.C.P.)

**Informe anual y Estados financieros auditados correspondientes
al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2022**

R.C.S. K 293

GAMAX FUNDS FCP

Índice

	Página
Gestión y administración	3
Informe de la Sociedad Gestora	5
Informe de gestión	10
Informe de auditoría	13
Estado combinado del patrimonio neto	16
Estado combinado de resultados y variaciones del patrimonio neto	17
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	
Estado del patrimonio neto	18
Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto	19
Estadísticas	20
Estado de variaciones en el número de participaciones	21
Composición de la cartera	22
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	
Estado del patrimonio neto	24
Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto	25
Estadísticas	26
Estado de variaciones en el número de participaciones	27
Composición de la cartera	28
GAMAX FUNDS - JUNIOR	
Estado del patrimonio neto	30
Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto	31
Estadísticas	32
Estado de variaciones en el número de participaciones	33
Composición de la cartera	34
Notas a los estados financieros	38
Información para los Partícipes (no auditada)	46
Información para inversores en Suiza (no auditada)	53

GAMAX FUNDS FCP

Gestión y administración

Sociedad Gestora (Domicilio social y oficina administrativa)

Mediolanum International Funds Limited
4th Floor,
The Exchange,
George's Dock,
IFSC,
Dublín 1
(Irlanda)

Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Karen Zachary
Administrador independiente

Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Martin Nolan
Administrador independiente

Paul O'Faherty
Administrador independiente

Michael Hodson
Administrador independiente

John Corrigan
Administrador independiente

Christophe Jaubert
Administrador ejecutivo
Mediolanum International Funds Limited

Furio Pietribiasi
Consejero delegado
Mediolanum International Funds Limited

Corrado Bocca
Administrador no ejecutivo

Gianmarco Gessi (hasta el 24 de febrero de 2022)
Administrador no ejecutivo
Banca Mediolanum S.p.A.

Edoardo Fontana Rava (con efecto el 24 de febrero de 2022)
Administrador no ejecutivo
Banca Mediolanum S.p.A.

Gestor de Inversiones y Gestora de Tesorería

Mediolanum International Funds Limited
4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublín 1
(Irlanda)

Gestores Delegados de Inversiones

DJE Kapital AG
Pullacher Straße 24
D-82049 Pullach
Múnich (Alemania)
(GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR)

FIL (Luxembourg) S.A.
2a Rue Albert Borschett,
L-1246, Luxemburgo
(GAMAX FUNDS - JUNIOR)

Wellington Management International Limited
Cardinal Place
80, Victoria Street
SW1E 5JL Londres
Reino Unido
(GAMAX FUNDS - JUNIOR)

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A. (con efecto el 8 de abril de 2021)

Palazzo Meucci
Via Ennio Doris
20080, Basiglio
Milano Tre (Italia)
(GAMAX FUNDS - MAXI-BOND)

Administrador Fiduciario, Entidad Depositaria, Agente de Administración Central y Agente de Pagos Principal

RBC Investor Services Bank
S.A. 14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette Gran
Ducado de Luxemburgo

Registrador y Agente de Transmisiones

Moventum S.C.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxemburgo (Gran
Ducado de Luxemburgo)

Auditores

PricewaterhouseCoopers
Société Coopérative,
2, Rue Gerhard Mercator
B.P. 1443, L-1014 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Asesor Jurídico

Arendt & Medernach S.A. 41
A, avenue J.F. Kennedy,
L-2082 Luxemburgo (Gran
Ducado de Luxemburgo)

Representante en Suiza

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zürich
Suiza

Oficina de Pagos en Alemania

Marcard, Stein & Co. AG
Ballindamm 36
D-20095 Hamburgo
Alemania

Oficina de Pagos en Austria

UniCredit Bank Austria AG
Rothschildplatz 1
A-1020 Viena
Austria

GAMAX FUNDS FCP

Gestión y administración (cont.)

Oficina de Pagos en Suiza

NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1/am Bellevue
P.O. Box
CH-8024 Zúrich
Suiza

Oficina de Pagos en Italia

State Street Bank International GmbH Succursale Italia
Via Ferrante Aporti 10
20125 Milán
Italia

Oficina de Venta en Italia

Banca Mediolanum S.p.A.
Via Ennio Doris
20079 Basiglio - Milán 3 - (MI)
Italia

Oficina de Venta en España

Banco Mediolanum
S.A. c/Roger de Lauria
19, 2º, 46002 Valencia
(España)

Empresa de Comercialización, Venta y Distribución

Oficina de Información en Alemania

Cie. Fundmatrix AG
Kormoranweg 1
D-65201 Wiesbaden
Alemania

Oficina de Información en Austria

Jung, DMS & Cie. GmbH
Krugerstraße 13/4. OG
A-1010 Viena
Austria

Agente de Préstamo de Valores

Goldman Sachs International Bank (cesó en sus funciones el 31 de octubre de 2022)
Peterborough Court
133 Fleet Street
Londres
EC4A 2BB
Reino Unido

Brown Brothers Harriman & Co. (con efecto el 31 de octubre de 2022)

140 Broadway New York,
NY, 10005
Estados Unidos

GAMAX FUNDS FCP

Informe de la Sociedad Gestora

Perspectivas sobre 2022:

Los últimos años han sido especialmente complicados para los inversores, y el 2022 no fue una excepción. Se esperaba que la economía mundial por fin se enderezara el año pasado tras la pandemia de COVID-19. Sin embargo, cualquier impulso positivo se vio rápidamente interrumpido por la invasión de Ucrania por parte de Rusia en febrero, y aunque la inflación ya constituía la principal preocupación antes del ataque, enseguida se convirtió en el problema más acuciante para los bancos centrales.

La consecuencia inmediata fue un repunte del precio del petróleo, el gas, el trigo y otras materias primas que agravó el problema y, por consiguiente, contribuyó a impulsar la inflación hasta cotas no vistas desde la década de los 70. Esta circunstancia colocó rápidamente a los bancos centrales en una situación comprometida, viéndose obligados a aplicar enérgicas subidas de tipos de interés para combatir la elevada inflación. Esto, a su vez, añadió volatilidad a los mercados financieros, lo que desencadenó un mercado de renta variable bajista y las peores caídas del mercado de deuda de los últimos 80 años.

Rentabilidades registradas en 2022 en euros



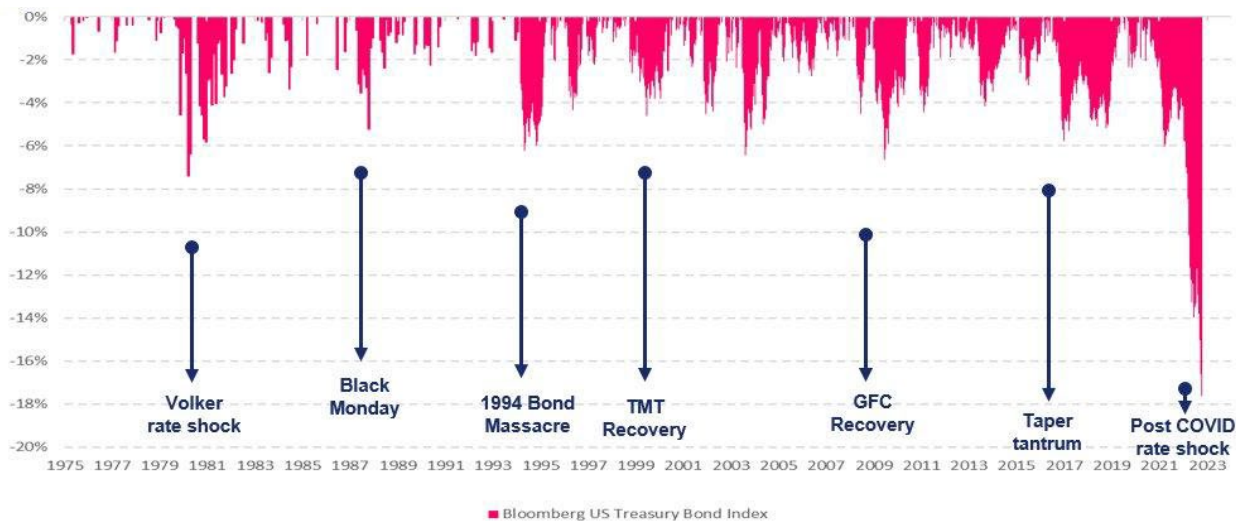
Fuente: Bloomberg, MSCI, MIFL

Prácticamente todos los activos se vieron afectados

El resto es historia, como se suele decir. El repunte de la inflación tuvo efectos profundos en los mercados financieros, ya que, salvo las materias primas, prácticamente todos los activos sufrieron caídas. En el segundo trimestre, la renta variable global entró en un mercado bajista —con descensos superiores al 20%—, aunque otros mercados acusaron una debilidad mucho mayor, como por ejemplo el índice tecnológico Nasdaq, que llegó a perder un tercio de su valor en su punto mínimo.

No obstante, el más castigado fue el mercado de deuda, que sufrió el mayor retroceso que se recuerda. Incluso los activos refugio, como los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años, cayeron un 18% en su punto mínimo, y los bonos de mercados emergentes, que tienen mayor riesgo, llegaron a sufrir descensos superiores al 30%. Para contextualizar esta cuestión, en el caso del mercado de bonos del Tesoro estadounidense, el retroceso fue más del doble del registrado a principios de la década de los 80, tras las subidas de tipos de la época Volker, que contribuyeron a acabar con la inflación gestada en la década de los 70, y tres veces superior al de la llamada «masacre de los bonos» de 1994.

Caídas de los bonos del Tesoro estadounidense desde 1975



Fuente: MIFL, Bloomberg

¿Qué cabe esperar en 2023?

Los dos principales ámbitos de interés para los inversores en 2023 serán: 1) el ritmo al que se desacelerará la inflación, y 2) en qué medida se ralentizará la economía mundial como consecuencia de unos tipos de interés y una inflación más elevados.

Evidentemente, tal y como se ha demostrado en los últimos años, también cabe prever lo inesperado. La guerra en Ucrania sigue amenazando el panorama geopolítico, y siempre existe la posibilidad de que una escalada en el conflicto vuelva a poner en riesgo el suministro de energía y provoque otro repunte de los precios de las materias primas como el registrado el año pasado.

Se prevé un descenso de la inflación

En términos de inflación, la noticia positiva es que, respecto a 2023, la inflación ha tocado techo y caerá a lo largo del año. Los bancos centrales se mantendrán alerta, pero se espera que los tipos de interés alcancen su nivel máximo este año.

Es un hecho que la desaceleración económica es justamente lo que los bancos centrales pretendían conseguir endureciendo sus políticas monetarias. Se prevé que la inflación caiga lentamente conforme avance el año, algo que será de agradecer, aunque el desempleo aumentará a medida que las empresas se adapten a un menor crecimiento y a un encarecimiento de la financiación. La confianza de los consumidores sigue siendo débil y los bancos centrales se mantienen alerta.

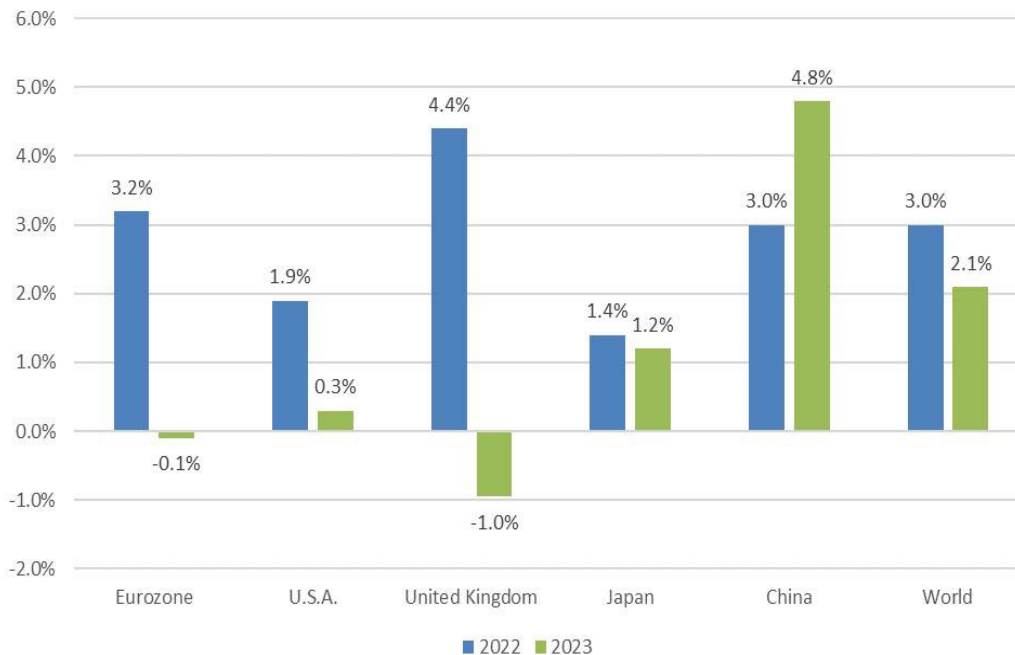
En Estados Unidos, la inflación de los precios al consumo ha retrocedido en los últimos meses. Alcanzó máximos en junio al situarse en el 9,1%, pero desde entonces ha caído hasta el 7,1%. Europa, con una inflación del 10,7%, se ha visto más afectada, pero también en esta región se prevé que disminuya. Según las previsiones de los economistas, la inflación de Estados Unidos se situará en el 4% y en Europa rondará el 6% a finales del 2023.

El crecimiento seguirá siendo débil

El consenso general entre los economistas es que la economía mundial entrará en una «recesión moderada» a comienzos de 2023. Como es lógico, la combinación de inflación elevada y subida de los tipos de interés plantea importantes retos para el crecimiento, y los economistas prevén un avance de tan solo el 2,2% para el PIB mundial. Por lo general, un crecimiento del PIB mundial inferior al 3% se asocia a una recesión mundial, debido a que las economías emergentes presentan tasas de crecimiento estructuralmente superiores.

En el mundo desarrollado, tanto Europa como Estados Unidos sufrirán en gran medida un estancamiento que, en el caso de la primera, será más acusado debido a la crisis energética derivada de la guerra en Ucrania y la dependencia del petróleo y el gas rusos, especialmente como es el caso de grandes economías de la UE como Alemania e Italia. A escala regional, se prevé que la economía estadounidense crezca un escaso 0,3%. Por su parte, la zona euro (0,1%) y el Reino Unido (1%) son especialmente vulnerables a la inestabilidad económica debido a su dependencia del gas y el petróleo rusos. Por tanto, los mercados han descontado una mayor probabilidad de aterrizaje brusco en Europa y el Reino Unido en comparación con Estados Unidos.

Previsión del PIB regional, 2022-2023



Fuente: MIFL, Bloomberg, previsiones del consenso

Los bancos centrales seguirán atentos a la inflación

La desaceleración económica es justamente lo que los responsables de los bancos centrales tratan de lograr mediante el endurecimiento de la política monetaria, y cualquier ralentización conducirá finalmente a una reducción de la inflación de los precios, que es el objetivo último. Por otro lado, esto debería favorecer un entorno de tipos de interés más estable en el segundo semestre de 2023, además de abrir la posibilidad de una recuperación y un repunte de los mercados.

El ritmo de desaceleración de la inflación determinará en última instancia el ritmo al que los bancos centrales deberán seguir subiendo los tipos de interés, incluso tras el fuerte endurecimiento ya aplicado. Tras la lamentable inacción inicial de los bancos centrales (como el BCE y la Reserva Federal) ante el aumento de la inflación, por considerarla «transitoria», estos han subido enérgicamente los tipos de interés para tratar de enfriarla.

Los efectos empiezan a notarse, por ejemplo en el precio de la vivienda, que ha comenzado a caer debido al incremento de los intereses y de los tipos hipotecarios. En muchas partes del mundo, la confianza de los consumidores se ha desplomado debido a la elevada inflación y la depreciación de los activos. La esperanza se centra en que los bancos centrales empiecen a moderar las subidas de tipos en los próximos meses si la inflación disminuye.

Perspectivas de las clases de activos

Renta variable: un año a dos velocidades

Los inversores en renta variable se enfrentarán al reto de sobrellevar varios puntos de inflexión para la inflación, los tipos de interés, los beneficios empresariales y el crecimiento económico en 2023. Los mercados de renta variable descontaron estas perspectivas económicas durante buena parte de 2022, y actualmente se están ajustando al contexto más complicado que se avecina.

Ya se han registrado caídas sustanciales superiores al 20% en el punto mínimo de muchos de los principales mercados mundiales de renta variable. En Nasdaq ha sufrido un castigo especialmente duro debido al desplome de los valores tecnológicos, llegando a perder más del 30% este año. Se han registrado fuertes corrientes vendedoras en el sector tecnológico, con enormes pérdidas en el espacio de la megacapitalización, donde los valores de Microsoft, Meta y Google (Alphabet) han registrado grandes caídas de su cotización.

La renta variable ofrece mayor valor, pero no descuenta una recesión

Los mercados mundiales han registrado fuertes ajustes a la baja en las valoraciones, especialmente en el caso de los mercados de renta variable fuera de Estados Unidos. En Europa, el Reino Unido y los mercados emergentes, las acciones cotizan con niveles de valoración que generalmente se asocian a una recesión moderada, señal de que los precios ya reflejan buena parte de las malas noticias. En Estados Unidos, aunque las valoraciones han caído, estas no son especialmente baratas, aspecto que suscita mayor preocupación.

En todo caso, aunque las valoraciones de la renta variable están ahora más baratas, no descuentan completamente una recesión, y las valoraciones globales se ajustan a las medias históricas a largo plazo. Preveemos que los mercados de renta variable seguirán experimentando volatilidad en el primer semestre de 2023, conforme las empresas reduzcan sus beneficios y se sienta más claramente todo el impacto de la desaceleración económica.

Como es habitual una vez superado este escenario, preveemos unas perspectivas más positivas conforme la economía mundial se vaya estabilizando, la inflación se reduzca y los bancos centrales dejen de subir los tipos de interés. Unas valoraciones más reducidas de la renta variable podrían dar paso a una recuperación en el segundo semestre de 2023.

Los beneficios empresariales caerán entre un 10% y un 15%, pero no se hundirán

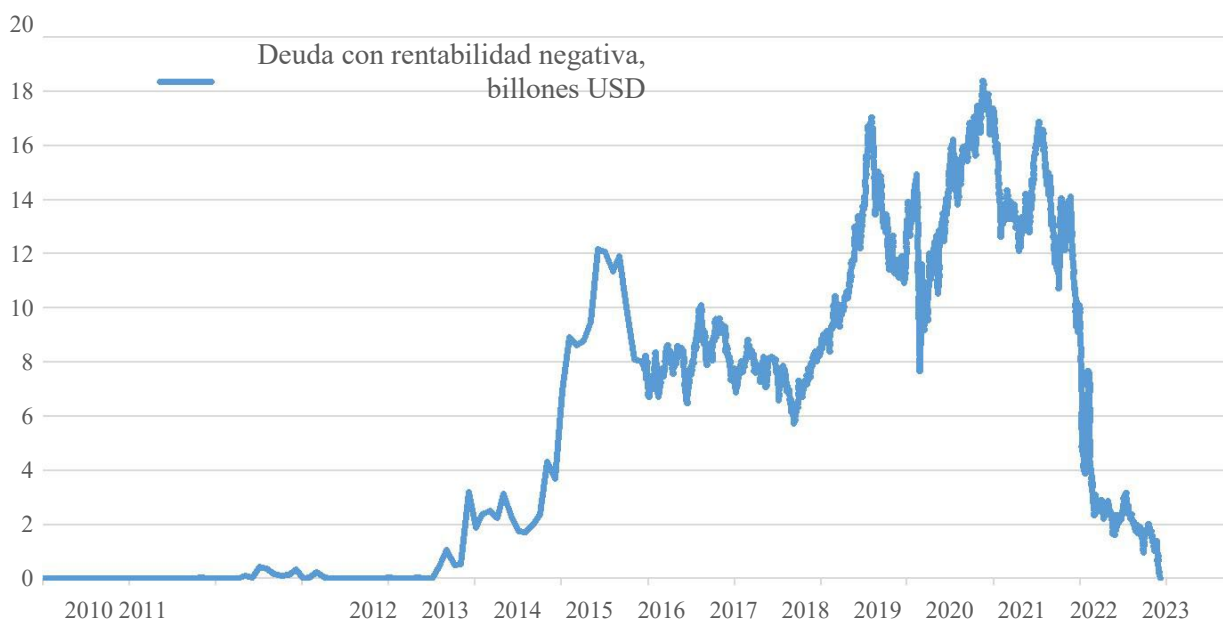
La principal preocupación para los mercados será cuánto caerán los beneficios empresariales teniendo en cuenta el escenario de recesión «moderada» que prevén los economistas. En las empresas tecnológicas ya se han producido despidos para adaptarse al entorno de menor crecimiento y los efectos en la cotización de sus acciones. Según nuestras estimaciones, los beneficios empresariales caerían de media entre el 10% y el 15% en el primer semestre de 2023.

En este contexto, esperamos que la volatilidad registrada en 2022 se mantenga en el primer semestre de 2023. Los mercados seguirán acusando volatilidad conforme empeoren las previsiones de beneficios en el primer y segundo trimestre del próximo año. No obstante, una vez superada esa fase, y siempre que el crecimiento económico no se desplome, creemos que la combinación de un crecimiento más realista de los beneficios, la estabilización de la economía y la inflación, y unas valoraciones más ajustadas podrían propiciar un repunte considerable del mercado de renta variable en el segundo semestre de 2023.

Renta fija: actualmente el mercado ofrece rentabilidades atractivas

Los inversores en bonos estarán encantados de dejar atrás 2022, aunque las mayores rentabilidades que ofrece actualmente esta clase de activos hacen que estén regresando a esta. El principal problema para los mercados de deuda en los últimos años era la cantidad de bonos con rentabilidades bajas o negativas. Ahora ese panorama ha cambiado.

Se ha eliminado la deuda con rentabilidades negativas



Fuente: MIFL, Bloomberg

GAMAX FUNDS FCP

Informe de la Sociedad Gestora (cont.)

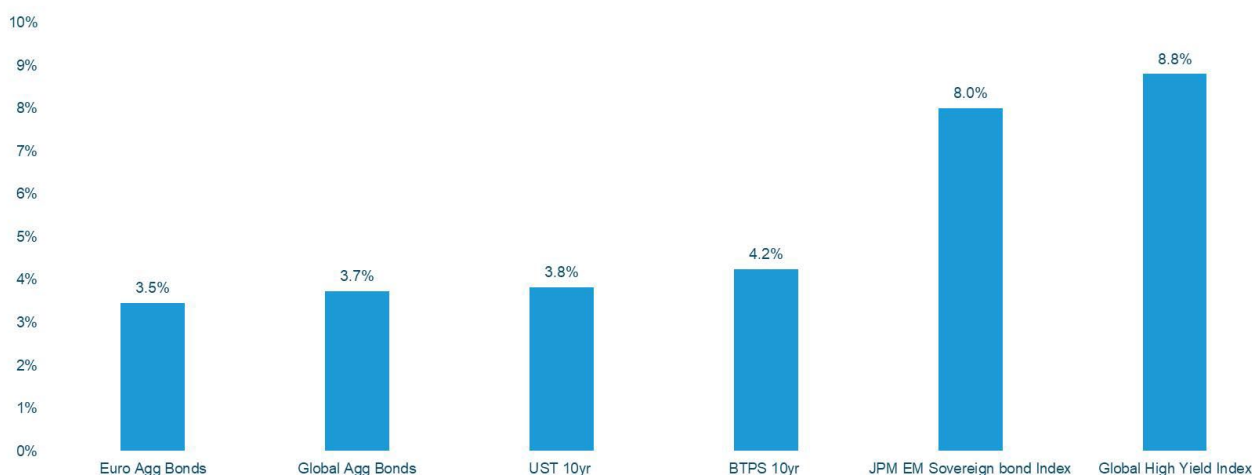
Evidentemente, esto se debe en primer lugar al nivel al que los bancos centrales han tenido que subir los tipos de interés para controlar la escalada de la inflación. De cara a 2023, la desaceleración del crecimiento y el descenso de la inflación deberían reducir la presión sobre los mercados de renta fija, al menos en los segmentos más seguros, como la deuda soberana de países desarrollados.

Al igual que la renta variable, el crédito deberá lidiar con un entorno de crecimiento desacelerado y, aunque no prevemos un ciclo de impagos importante gracias a que las empresas están mejor capitalizadas, creemos que, en esa coyuntura, el crédito, y especialmente los bonos de alto rendimiento, continuarán siguiendo bajo presión. Seguimos prefiriendo bonos soberanos con mayor duración.

No obstante, en general, el contexto global para los inversores en bonos es ahora mucho más favorable que en cualquier otro momento de los últimos diez años, ya que el ajuste en los precios de la deuda ha impulsado las rentabilidades hasta niveles atractivos, a menudo superiores al 3% en el caso de los bonos soberanos de países desarrollados, y nada menos que del 8% si hablamos de los bonos de mercados emergentes.

Aunque se prevé que la inflación se modere en 2023, el rendimiento real (rentabilidad de los bonos ajustada a la inflación) probablemente seguirá siendo negativo. En todo caso, la oportunidad de inversión sigue siendo interesante a largo plazo.

Los bonos ofrecen rentabilidades atractivas



Fuente: MIFL, Bloomberg

Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Dublin, 21 de abril de 2023

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión

Comparativa de rentabilidades de los últimos siete años (2016-2022)

	GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC (en EUR)				GAMAX FUNDS - MAXI-BOND (en EUR)		GAMAX FUNDS - JUNIOR (en EUR)			
	Clase A (en EUR)		Clase I (en EUR)		Clase A (en EUR)		Clase A (en EUR)		Clase I (en EUR)	
	Valor liquidativo de la participación Clase A	rentabilidad anual	Valor liquidativo de la participación Clase I	rentabilidad anual	Valor liquidativo de la participación Clase A	rentabilidad anual*	Valor liquidativo de la participación Clase A	rentabilidad anual	Valor liquidativo de la participación Clase I	rentabilidad anual
(en la divisa del Subfondo)	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%
a 31 de diciembre de 2016	16,85	8,22	14,58	9,30	6,48	(2,11)**	13,59	0,82	17,12	1,84
a 31 de diciembre de 2017	19,50	15,70	17,01	16,70	6,31	(2,60)**	15,15	11,50	19,25	12,40
a 31 de diciembre de 2018	16,71	(13,48)	14,72	(12,62)	6,15	(1,23)	14,14	(5,32)	18,14	(4,45)
a 31 de diciembre de 2019	20,05	18,79	17,85	20,04	6,29	2,98	17,34	21,78	22,45	22,90
a 31 de diciembre de 2020	22,74	13,42	20,44	14,51	6,35	0,95	19,60	12,97	25,57	13,85
a 31 de diciembre de 2021	22,99	1,10	20,83	1,91	6,13	(3,08)	22,25	13,52	29,13	13,92
a 31 de diciembre de 2022	19,19	(16,53)	17,56	(15,70)	5,64	(7,62)***	17,69	(20,49)	23,39	(19,70)

* cifras ajustadas por los dividendos pagados durante el ejercicio

** Rentabilidad excluyendo los dividendos

*** con reincorporación de dividendos

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Rentabilidad del Fondo* 31/12/2021 – 31/12/2022 (16,53)%

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase A.

El subfondo invierte en una cartera diversificada de renta variable de mercados desarrollados y emergentes, así como en valores relacionados con la renta variable, de la región Asia Pacífico, y actualmente está gestionado por DJE Kapital.

La renta variable global tuvo un mal comportamiento en 2022. La renta variable de Asia Pacífico, afectada por el aumento de la inflación y los tipos de interés en todo el mundo, también se vio especialmente afectada por las dificultades económicas de China derivadas de su política de «cero COVID» y la preocupación por su sector inmobiliario. El MSCI All Countries Asia Pacific Index, índice representativo, registró una rentabilidad del -11,8% en euros. Entre los componentes de mayor tamaño, la rentabilidad del mercado japonés coincidió básicamente con la del índice, mientras que el mercado chino (MSCI China, -16,8%) tuvo un peor comportamiento relativo. Los mercados surcoreano y taiwanés, de menor tamaño, con rentabilidades cercanas al -25%, se vieron especialmente perjudicados por sus elevadas ponderaciones en tecnología de la información. Los mercados indio y australiano aguantaron relativamente mejor y registraron pérdidas inferiores al 10%. En el caso de la India, ese mejor comportamiento se debió al carácter más nacional del mercado, mientras que Australia se vio apuntalada por los productores de materias primas.

La rentabilidad de la inversión correspondiente al periodo fue negativa, al verse perjudicada por la selección de valores y la asignación sectorial.

Varias inversiones japonesas ofrecieron rentabilidades mediocres. Recruit (empresa de recursos humanos) fue el principal lastre, ya que sus acciones sufrieron una fuerte corrección ante las dudas por la desaceleración del crecimiento. Tampoco fue positiva la asignación a diversas empresas de consumo, ya que se vieron afectadas por el entorno de elevada inflación, que supone un incremento de los costes además de tener posibles consecuencias para el gasto de los consumidores.

El peor comportamiento relativo de las acciones *growth* fue una de las principales características de 2022, en un contexto de incremento de los tipos de interés a escala mundial. Las empresas de tecnología de la información, cuyo crecimiento se prevé elevado y con unas valoraciones relativamente caras, tuvieron un comportamiento especialmente negativo. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company y Samsung Electronics también restaron rentabilidad, debido a la preocupación de los inversores por los efectos del debilitamiento de la economía mundial en la demanda.

Una de las empresas que contribuyó positivamente fue CK Hutchison (conglomerado industrial de Hong Kong), ya que sus negocios de puertos y minorista se comportaron relativamente bien al mantenerse elevada la demanda de servicios de transporte marítimo y logística.

La asignación a Singapur se incrementó del 4% al 9% durante el período. Se prevé que el país sea uno de los principales beneficiados de las tensiones geopolíticas en la región y sobre todo del éxodo de profesionales cualificados de Hong Kong. Como polo regional cada vez más importante para los profesionales estadounidenses y chinos, Singapur ofrece unas buenas condiciones y calidad de vida. Se incrementó la inversión en DBS Group (banco importante), ya que goza de una buena posición para beneficiarse del repunte de los precios inmobiliarios y de la demanda de crédito.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión (cont.)

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC (cont.)

En noviembre se aumentó la asignación a China del 15% al 22% al hacerse más evidente el fin de la política de «cero COVID» del gobierno tras el 20.º Congreso del Partido Comunista celebrado en octubre. Las inversiones en Tencent (conglomerado chino de tecnología y entretenimiento) y China Feihe (productos lácteos) se incrementaron de manera considerable.

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Rentabilidad del Fondo* **31/12/2021 – 31/12/2022** **(7,62)%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase A.*

El subfondo invierte principalmente en deuda pública emitida por Italia, en particular en instrumentos con vencimientos cortos.

Una característica importante de 2022 fue la brusca subida de tipos de interés por parte de los bancos centrales, con el consiguiente incremento de la rentabilidad de los bonos y el descenso de sus precios. El aumento de la inflación debido al incremento de la demanda tras los confinamientos por la COVID-19 se agudizó con la invasión de Ucrania por parte de Rusia, que hizo que se dispararan los precios del petróleo y el gas y que la inflación se agravara, obligando a los bancos centrales a actuar. El BCE subió gradualmente los tipos de interés durante el año y la rentabilidad de los bonos pasó de ser negativa a aproximarse al 2,5% al cierre. El descenso del precio de los bonos fue menos acentuado en el caso de las emisiones con vencimientos cortos, dada su menor sensibilidad al riesgo. De esta forma, los bonos de deuda pública italianos de 1 a 3 años «solo» cayeron un 6%, frente a los descensos del 17% que registró el conjunto de la deuda pública europea.

La rentabilidad de la inversión fue negativa para el conjunto del año, en sintonía con las rentabilidades de la clase de activo. La cartera está totalmente invertida en bonos de deuda pública italianos (BTP), cuyos precios cayeron con arreglo a su sensibilidad negativa a los tipos de interés. Los bonos con vencimientos largos restaron rentabilidad, mientras que los bonos a corto plazo con pago de su valor nominal al vencimiento contribuyeron positivamente.

La incertidumbre política en Italia fue otro revés para los BTP tras la dimisión del primer ministro. Afortunadamente, las elecciones en el país, que se saldaron con un nuevo partido en el Gobierno, no desataron una mayor volatilidad en el mercado.

En abril, la gestión de la cartera pasó de Mediolanum International Funds a Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.

La duración de la cartera (sensibilidad a los tipos de interés) se mantuvo inicialmente en niveles reducidos. Se decidió adoptar este posicionamiento prudente al preverse una mayor volatilidad de los tipos de interés debido al entorno de inflación y al hecho de que los bancos centrales indicaran una reducción de los estímulos monetarios. A mediados de año, tras el repunte inicial de la rentabilidad de la deuda, se añadieron algunos bonos públicos italianos a más largo plazo con vencimientos de 3 a 5 años. Por tanto, el posicionamiento pasó a ser más neutral y así se mantuvo hasta finales de año, momento en el que previsiblemente se había materializado ya el grueso de las subidas de tipos de interés y de los incrementos de rentabilidad de los bonos.

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Rentabilidad del Fondo* **31/12/2021 – 31/12/2022** **(20,49)%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase A.*

El subfondo invierte en una cartera diversificada de valores de renta variable y relacionados con renta variable principalmente en los sectores de consumo básico y consumo discrecional, o en sectores afines, a escala mundial. Las inversiones se realizan a través de gestores delegados y otras asignaciones.

No fue un buen año para los mercados globales de renta variable en un contexto marcado por el repunte de la inflación y la subida de tipos. Tampoco ayudaron la aversión al riesgo de los inversores a raíz de la invasión de Ucrania por parte de Rusia y las consecuencias persistentes de la COVID-19, especialmente en China. El índice amplio MSCI World Index de mercados desarrollados rindió un -12,8% en euros en el conjunto del año, incluso a pesar de que la fortaleza del USD benefició a los inversores europeos (sin cobertura). Las acciones del sector de consumo ofrecieron rentabilidades mixtas: el sector de consumo básico, de corte más defensivo, con acciones de alimentación y bebidas, y tabaco, mostró un mejor comportamiento (el MSCI World Consumer Staples Index rindió un 0,0%), pero las acciones de consumo discrecional (rentabilidad del MSCI World Consumer Discretionary Index del -29,0%, subsectores de comercio minorista y automóviles) se vieron fuertemente afectadas por las expectativas de reducción del gasto como consecuencia del encarecimiento de la energía y los alimentos, así como del incremento de los costes de endeudamiento.

En el período se obtuvieron escasas rentabilidades de la inversión. El año también estuvo marcado por un comportamiento mucho más negativo de las acciones *growth*, que anteriormente habían exhibido fortaleza. Estos valores sufrieron fuertes correcciones en un entorno económico y de mercado más complicado, ya que presentaban valoraciones relativamente caras. Amazon fue un valor importante que restó rentabilidad en las carteras de los gestores delegados.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión (cont.)

GAMAX FUNDS - JUNIOR (cont.)

Las inversiones en acciones de las empresas de crédito al consumo PayPal y Visa afectaron negativamente a la cartera de DJE. La cartera con Fidelity no resultó tan perjudicial, aunque las acciones de Kering y Nike, de los sectores de lujo y consumo discrecional, tuvieron un mal comportamiento. El mejor comportamiento relativo de la cartera de Wellington, gracias a su mayor asignación a consumo básico y a la acertada selección de valores en otros sectores, contribuyó a contener las pérdidas globales.

Tras los importantes cambios de 2021 con los que se introdujeron los mandatos de Fidelity y Wellington, la estructura de la cartera se mantuvo en gran medida a lo largo del año, con asignaciones del 45,5% a DJE, del 32% a Fidelity y del 21,5% a Wellington. En el último trimestre del año, estas asignaciones se redujeron para financiar una inversión combinada del 10% en Xtrackers MSCI World Consumer Discretionary and Consumer Staples UCITS ETF, ya que estos fondos deberían permitir ajustes tácticos más rápidos y precisos en la cartera.

Dentro de la cartera global, se incrementó la exposición a consumo básico y el nivel de efectivo, ya que todos los gestores delegados adoptaron una postura más prudente respecto a las perspectivas económicas inciertas de 2023.

Cálculo de la exposición global (no auditado)

Metodología de cálculo de la exposición global para GAMAX FUNDS FCP (GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC, GAMAX FUNDS - MAXI-BOND, GAMAX FUNDS - JUNIOR).

En el cuadro siguiente se resumen los resultados de los cálculos de la exposición comprometida correspondientes al periodo de enero a diciembre de 2022. Se indican los valores mínimo, máximo y medio observados. No se produjo ningún incumplimiento del límite para OICVM, fijado en el 100% del patrimonio neto.

Nombre del Fondo	Exposición global (cálculo de compromisos) - (enero-diciembre 2022)			Límite regulatorio
	Mín.	Máx.	Media	
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,00 %	0,69 %	0,03 %	100 %
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0,00 %	4,07 %	0,48 %	100 %
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	0,00 %	133,95 %	12,73 %	100 %

Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Dublín, 29 de marzo de 2023

La información recogida en el presente informe es histórica y no necesariamente indicativa de resultados futuros.

Informe de auditoría

Los Partícipes de
GAMAX FUNDS FCP

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos proporcionan una imagen verdadera y fiel de la posición financiera de GAMAX FUNDS FCP (el «Fondo») y de cada uno de sus subfondos a 31 de diciembre de 2022, así como de los resultados de sus operaciones y las variaciones patrimoniales correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, de conformidad con los requisitos legales y normativos de Luxemburgo sobre la elaboración de estados financieros.

Alcance de la auditoría

Los estados financieros del Fondo constan de lo siguiente:

- el estado combinado del patrimonio neto así como el estado del patrimonio neto de cada uno de los subfondos a 31 de diciembre de 2022;
- el estado combinado de resultados y variaciones en el patrimonio neto del Fondo, así como el estado de resultados y variaciones en el patrimonio neto de cada uno de los subfondos a 31 de diciembre de 2020;
- la composición de la cartera a 31 de diciembre de 2022; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las principales normas de contabilidad

Base de nuestra opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría con arreglo a la Ley luxemburguesa de 23 de julio de 2016 sobre la profesión auditora (Ley de 23 de julio de 2016) y con las Normas Internacionales de Auditoría (ISA) adoptadas para Luxemburgo por la «Commission de Surveillance du Secteur Financier» (CSSF). Nuestras responsabilidades con arreglo a la Ley de 23 de julio de 2016 y las ISA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF se describen de forma más pormenorizada en la sección «Responsabilidades del Auditor («Réviseur d'Entreprises Agréé») en cuanto a la auditoría de los estados financieros» del presente Informe.

Creemos que las pruebas de auditoría que hemos recabado son suficientes y apropiadas para constituir la base de nuestra opinión.

Somos independientes del Fondo, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad, incluidas las Normas internacionales de independencia emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA) aprobado para Luxemburgo por la CSSF, junto con los requisitos éticos pertinentes para nuestra auditoría de los estados financieros, y cumplimos las demás responsabilidades éticas en virtud de dichas normas.

Otra información

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable del resto de la información. El resto de la información comprende la información recogida en el informe anual pero no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no incluye la «otra información» y no expresamos ninguna conclusión sobre esta información.

Nuestra responsabilidad en relación con nuestra auditoría de los estados financieros es leer la «otra información» antes señalada y analizar si esta es significativamente inconsistente con los estados financieros o con las averiguaciones de nuestra auditoría, o bien si esta información parece contener incorrecciones significativas. Si, a partir del trabajo que hemos realizado, concluimos que hay incorrecciones significativas de esta «otra información», debemos informar de este hecho. No tenemos nada de lo que informar a este respecto.

Responsabilidades del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo respecto a los estados financieros

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora es responsable de la elaboración y presentación fiel de los estados financieros, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias relativas a la elaboración y la presentación de estados financieros vigentes en Luxemburgo, así como del control interno que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora considere necesario para la elaboración de estados financieros que no contengan incorrecciones significativas, ya sean debidas a fraude o error.

A la hora de elaborar los estados financieros, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora es responsable de determinar la capacidad del Fondo y de cada uno de sus subfondos para continuar con sus operaciones, revelando, según sea necesario, cuestiones relacionadas con la continuidad de las operaciones y empleando el principio contable de gestión continuada, salvo que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora pretenda liquidar el Fondo o sus subfondos o cesar sus operaciones, o no tenga más alternativa que resulte realista que hacerlo.

Responsabilidades del Auditor («Réviseur d'entreprises agréé») con respecto a la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría consisten en obtener la certeza razonable de que los estados financieros no contienen incorrecciones significativas, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La certeza razonable es un nivel de certeza elevado, pero no garantiza que las auditorías realizadas de acuerdo con la Ley de 23 de julio de 2016 y las ISA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF detecten siempre las incorrecciones significativas si estas existen. Las incorrecciones pueden derivarse de fraude o error y se consideran significativas si, de forma individual o conjunta, pueden llegar a influir en decisiones económicas que los usuarios de los estados financieros tomen a partir de estos.

En el marco de la auditoría realizada de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y con las ISA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, aplicamos nuestro criterio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrecciones significativas en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para hacer frente a estos riesgos y obtenemos pruebas de auditoría suficientes y apropiadas para constituir la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar incorrecciones significativas por fraude es superior al de las incorrecciones derivadas de errores, ya que el fraude puede entrañar connivencia, falsificaciones, omisiones intencionadas, información engañosa o elusión de controles internos;
- analizamos los controles internos relevantes para la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría apropiados en cada circunstancia, pero no con el objetivo de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos del Fondo;
- evaluamos la idoneidad de las políticas contables empleadas y la justificación de las estimaciones contables del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la información relacionada con estas estimaciones;



- evaluamos la idoneidad de que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora emplee el principio contable de gestión continuada y, a partir de las pruebas de auditoría recabadas, evaluamos si existe incertidumbre significativa en relación con acontecimientos o condiciones que puedan arrojar dudas razonables sobre la capacidad del Fondo de continuar sus operaciones. Si concluimos que existe incertidumbre significativa en alguna nota, estamos obligados a comunicarlo en nuestro informe de los estados financieros o, si dicha nota es inadecuada, estamos obligados a modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en las pruebas de auditoría obtenidas hasta la fecha del informe de auditoría. No obstante, es posible que acontecimientos o condiciones futuras impidan que el Fondo o cualquiera de sus subfondos pueda continuar sus operaciones.
- evaluamos la presentación, la estructura y el contenido general de los estados financieros, incluidas sus notas, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de forma que su presentación sea razonable.

Comunicamos a los encargados de gobernanza, entre otros asuntos, el alcance y el programa previsto de la auditoría, así como los resultados significativos de esta, lo que incluye cualquier deficiencia significativa en los controles internos que identifiquemos durante la auditoría.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representada por

Luxemburgo, 25 de abril de 2023

Laurent Butticè

GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto
a 31 de diciembre de 2022

COMBINADO

EUR	Notas	31 de diciembre de 2022
ACTIVO		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	1.806.815.588
Efectivo en bancos	(2)	82.062.709
Importes a cobrar por la enajenación de inversiones		5.442.395
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		1.300.589
Intereses y dividendos a cobrar, netos		4.642.674
TOTAL ACTIVO		1.900.263.955
PASIVO		
Importes a pagar por compras de activos financieros		10.932.682
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		618.084
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	(10, 2)	197.423
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	1.635.065
Comisiones de rentabilidad a pagar	(7)	3.091
Impuestos y otros gastos a pagar		2.730.628
TOTAL PASIVO		16.116.973
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.884.146.982

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio
neto correspondiente al ejercicio cerrado
a 31 de diciembre de 2022

COMBINADO

EUR	Notas	31 de diciembre de 2022
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO		2.048.951.057
INGRESOS		
Dividendos netos	(2)	20.998.775
Intereses de bonos netos	(2)	12.437.928
Intereses bancarios	(2)	521.551
Ingresos por préstamo de valores	(12)	17.402
Otros ingresos		7.532
INGRESOS TOTALES		33.983.188
GASTOS		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	385.807
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	22.125.041
Comisión de rentabilidad	(7)	6.821
Honorarios de la Entidad Depositaria	(11)	481.256
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(11)	916.196
Gastos de auditoría, impresión y publicación		61.448
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	526.417
Cargos bancarios		181.317
Comisiones por transacciones	(14)	3.148
Otros gastos		295.958
GASTOS TOTALES		24.983.409
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		8.999.779
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	(75.440.040)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(2)	(954.390)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(2)	1.668.044
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	(2)	436.118
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		(65.290.489)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		(258.544.051)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de divisas a plazo	(2)	(198.458)
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		(324.032.998)
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripciones de participaciones		314.333.458
Reembolsos de participaciones		(152.528.742)
Dividendos distribuidos	(13)	(2.575.793)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO		1.884.146.982

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto
a 31 de diciembre de 2022

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Notas	31 de diciembre de 2022
ACTIVO		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	229.364.273
Efectivo en bancos	(2)	22.710.292
Importes a cobrar por la enajenación de inversiones		5.442.395
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		318.573
Intereses y dividendos a cobrar, netos		405.368
TOTAL ACTIVO		258.240.901
PASIVO		
Importes a pagar por compras de activos financieros		10.067.345
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		198.787
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	(10, 2)	197.192
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	225.160
Comisiones de rentabilidad a pagar	(7)	3.091
Impuestos y otros gastos a pagar		366.438
TOTAL PASIVO		11.058.013
TOTAL PATRIMONIO NETO		247.182.888
Valor liquidativo de la participación		
Clase A		19,19
Clase I		17,56
Número de participaciones en circulación		
Clase A		2.480.330
Clase I		11.368.535

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio
neto correspondiente al ejercicio cerrado
a 31 de diciembre de 2022

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Notas	31 de diciembre de 2022
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO		234.561.173
INGRESOS		
Dividendos netos	(2)	8.600.389
Intereses bancarios	(2)	18.835
Ingresos por préstamo de valores	(12)	9.468
INGRESOS TOTALES		8.628.692
GASTOS		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	47.920
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	2.762.531
Comisión de rentabilidad	(7)	6.821
Honorarios de la Entidad Depositaria	(11)	63.806
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(11)	126.905
Gastos de auditoría, impresión y publicación		7.664
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	44.587
Cargos bancarios		27.498
Comisiones por transacciones	(14)	1.649
Otros gastos		35.880
GASTOS TOTALES		3.125.261
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		5.503.431
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	(16.705.197)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(2)	(792.379)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(2)	1.666.094
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	(2)	(1.216.130)
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		(11.544.181)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		(29.743.070)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de divisas a plazo	(2)	(197.192)
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		(41.484.443)
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripciones de participaciones		78.116.033
Reembolsos de participaciones		(24.009.875)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO		247.182.888

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2022
	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto	190.716.908	234.561.173	247.182.888
Valor liquidativo de la participación			
Clase A	22,74	22,99	19,19
Clase I	20,44	20,83	17,56

GAMAX FUNDS FCP

Estado de cambios en el número de participaciones correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2022

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

31 de diciembre de 2022

		31 de diciembre de 2022
Clase A		
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio		2.520.505
Número de participaciones emitidas		246.995
Número de participaciones reembolsadas		(287.170)
<hr/>		
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio		2.480.330
Clase I		
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio		8.480.402
Número de participaciones emitidas		3.830.194
Número de participaciones reembolsadas		(942.061)
<hr/>		
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio		11.368.535

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Composición de la cartera a 31 de diciembre de 2022 (expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Valores cotizados: Acciones					
Australia					
Rio Tinto Limited	10.200	AUD	752.659	757.462	0,31
Total Australia			752.659	757.462	0,31
Bermudas					
Great Eagle Holdings Limited	300.000	HKD	693.921	619.218	0,25
Total Bermudas			693.921	619.218	0,25
Islas Caimán					
Alibaba Group Holding Limited	1.576.698	HKD	18.855.829	16.224.572	6,56
Anta Sports Products Limited	913.400	HKD	10.617.420	11.129.487	4,50
Ck Hutchison Holdings Limited	2.113.000	HKD	12.923.573	11.831.067	4,79
Cn Feihe Rg	784.000	HKD	628.598	622.393	0,25
Kingboard Chemicals Holdings	2.568.600	HKD	7.389.111	7.631.294	3,09
Kingboard Laminates Holdings Limited	6.711.000	HKD	4.019.574	6.845.226	2,77
Sino Biopharma Limited	1.872.999	HKD	799.937	1.036.335	0,42
Tencent Holdings Limited	94.800	HKD	3.569.325	3.822.232	1,55
Vinda International Holdings	1.444.705	HKD	2.816.732	3.883.841	1,57
Total Islas Caimán			61.620.099	63.026.447	25,50
China					
Anhui Expressway Co Ltd -H-	834.000	HKD	616.577	616.944	0,25
China Merchants Bank -H-	247.500	HKD	1.294.689	1.286.067	0,52
Petrochina Company Limited -H-	11.041.000	HKD	5.031.778	4.727.844	1,91
Picc Property and Casualty H	4.643.700	HKD	4.175.722	4.116.578	1,67
Ping An Insur. (Grp) Co -H-	832.000	HKD	4.981.010	5.073.831	2,05
Zhejiang Expressway Company Limited -H-	9.604.000	HKD	6.866.767	6.942.747	2,81
Total China			22.966.543	22.764.011	9,21
Hong Kong					
Aia Group	1.132.918	HKD	10.912.217	11.596.656	4,69
Guangdong Investment Limited	12.290.000	HKD	13.767.383	11.811.454	4,78
Sun Hung Kai Properties Limited	98.000	HKD	1.218.376	1.235.356	0,50
Total Hong Kong			25.897.976	24.643.466	9,97
India					
Housing Devt Fin Corporation	409.400	INR	10.332.187	12.401.485	5,01
Icici Bank Ltd	302.240	INR	3.497.958	3.107.412	1,26
Total India			13.830.145	15.508.897	6,27
Japón					
Asahi Group Holdings	40.300	JPY	1.635.132	1.171.812	0,47
Astellas Pharma Inc	590.100	JPY	8.661.144	8.408.975	3,40
Fast Retailing Co Ltd	2.000	JPY	1.141.649	1.111.858	0,45
Itochu Corp	41.900	JPY	1.238.646	1.230.129	0,50
Japan Post Holdings Co..Ltd.	488.568	JPY	3.644.787	3.807.686	1,54
Kddi Corporation.	265.000	JPY	7.738.045	7.451.844	3,02
Recruit Holdings Company Limited	259.700	JPY	8.124.044	7.754.207	3,14
Shimano Inc.	35.700	JPY	6.411.902	5.334.736	2,16
Sumitomo Mitsui Financ.Gr	33.100	JPY	1.248.052	1.225.663	0,50
Suntory B & F	296.503	JPY	10.487.417	9.493.643	3,84
Takeda Pharmaceutical Company Limited	362.300	JPY	9.859.876	10.529.574	4,26

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Composición de la cartera (cont.)

a 31 de diciembre de 2022

(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Japón (cont.)					
Technopro Holdings, Inc.	389.000	JPY	8.387.071	9.717.854	3,93
Tokyo Electron Company Limited	5.700	JPY	1.758.339	1.568.755	0,63
Total Japón			70.336.104	68.806.736	27,84
Singapur					
Dbz Group Holdings Limited	522.700	SGD	10.804.396	12.355.672	5,00
Singapore Telecom Limited	4.979.973	SGD	9.528.977	8.881.717	3,59
Total Singapur			20.333.373	21.237.389	8,59
Corea del Sur					
Samsung Electronics Company Limited	93.730	KRW	4.515.943	3.843.778	1,55
Total Corea del Sur			4.515.943	3.843.778	1,55
Taiwán					
Taiwan Semiconductor Manufact.	593.099	TWD	8.223.954	8.065.985	3,26
Total Taiwán			8.223.954	8.065.985	3,26
Total valores cotizados: Acciones			229.170.717	229.273.389	92,75
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial			229.170.717	229.273.389	92,75
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario					
Otros valores mobiliarios: Acciones					
Islas Caimán					
Jd.Com Rg-A	3.466	HKD	120.768	90.884	0,04
Total Islas Caimán			120.768	90.884	0,04
Tailandia					
Finance One Public /For. Reg**	63.500	THB	-	-	-
Total Tailandia			-	-	-
Total otros valores mobiliarios: Acciones			120.768	90.884	0,04
Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			120.768	90.884	0,04
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			229.291.485	229.364.273	92,79
Efectivo				22.710.292	9,19
Otros pasivos netos				(4.891.677)	(1,98)
Total				247.182.888	100,00

* Véase la Nota 2

**Este valor ha incurrido en impago y su valor razonable es de cero.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto
a 31 de diciembre de 2022

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Notas	31 de diciembre de 2022
ACTIVO		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	626.387.518
Efectivo en bancos	(2)	3.539.730
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		9.990
Intereses y dividendos a cobrar, netos		3.301.460
TOTAL ACTIVO		633.238.698
PASIVO		
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	513.247
Impuestos y otros gastos a pagar		1.108.544
TOTAL PASIVO		1.621.791
TOTAL PATRIMONIO NETO		631.616.907
Valor liquidativo de la participación		
Clase A		5,64
Número de participaciones en circulación		
Clase A		112.033.188

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio
neto correspondiente al ejercicio cerrado
a 31 de diciembre de 2022

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Notas	31 de diciembre de 2022
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO		689.667.924
INGRESOS		
Intereses de bonos netos	(2)	12.437.928
Intereses bancarios	(2)	8.577
Otros ingresos		3.182
INGRESOS TOTALES		12.449.687
GASTOS		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	131.977
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	8.215.594
Honorarios de la Entidad Depositaria	(11)	159.481
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(11)	303.235
Gastos de auditoría, impresión y publicación		21.031
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	324.615
Cargos bancarios		29.282
Comisiones por transacciones	(14)	1.499
Otros gastos		104.954
GASTOS TOTALES		9.291.668
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		3.158.019
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	(9.653.528)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(2)	1.950
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		(6.493.559)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		(45.842.784)
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		(52.336.343)
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripciones de participaciones		10.596.257
Reembolsos de participaciones		(13.735.138)
Dividendos distribuidos	(13)	(2.575.793)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO		631.616.907

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2022
	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto	568.188.751	689.667.924	631.616.907
Valor liquidativo de la participación			
Clase A	6,35	6,13	5,64

GAMAX FUNDS FCP

Estado de cambios en el número de participaciones correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2022

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

31 de diciembre de 2022

Clase A	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	112.594.258
Número de participaciones emitidas	1.764.248
Número de participaciones reembolsadas	(2.325.318)
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	112.033.188

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Composición de la cartera a 31 de diciembre de 2022 (expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Valores cotizados: Bonos					
Italia					
Btps 1.65% 15-01.03.32 /Btp	4.000.000	EUR	4.294.560	3.194.160	0,51
Btps 2% 15-01.12.25 /Btp	6.060.000	EUR	5.887.193	5.814.994	0,92
Btps 3% 19-01.08.29 /Btp Regs	5.000.000	EUR	5.905.750	4.700.300	0,74
Btps 3.35% 18-01.03.35 /Btp	5.000.000	EUR	6.483.450	4.373.600	0,69
Btps 3.85% 18-01.09.49 /Btp	2.000.000	EUR	2.980.870	1.772.520	0,28
Cassa Depo 3.50% 22-19.09.27	5.000.000	EUR	4.985.600	4.850.450	0,77
Italy 0.0% 20-15.01.24 /Btp	30.000.000	EUR	30.098.700	29.085.000	4,60
Italy 0.0% 21-15.04.24 /Btp	30.000.000	EUR	30.179.200	28.853.100	4,57
Italy 0.0% 21-15.08.24 /Btp	20.500.000	EUR	19.705.140	19.494.475	3,09
Italy 0.0% 21-15.12.24 /Btp	25.000.000	EUR	24.098.700	23.521.750	3,72
Italy 0.0% 21-30.01.24 /Btp	5.000.000	EUR	4.835.805	4.841.750	0,77
Italy 0.0% 22-29.11.23 /Btp	25.500.000	EUR	25.286.827	24.847.710	3,93
Italy 0.25% 21-15.03.28 /Btp	1.800.000	EUR	1.486.404	1.492.848	0,24
Italy 0.35% 19-01.02.25 /Btp	28.500.000	EUR	27.688.465	26.817.075	4,25
Italy 0.45% 21-15.02.29 /Btp	1.600.000	EUR	1.301.728	1.290.016	0,20
Italy 0.50% 20-01.02.26 /Btp	7.000.000	EUR	7.148.000	6.375.600	1,01
Italy 0.50% 21-15.07.28 /Btp	760.000	EUR	642.162	630.724	0,10
Italy 0.65% 16-15.10.23 /Btp	24.300.000	EUR	24.763.052	23.911.200	3,79
Italy 0.85% 19-15.01.27 /Btp	1.000.000	EUR	1.031.770	896.990	0,14
Italy 0.95% 20-01.08.30 /Btp	5.000.000	EUR	4.091.650	3.944.600	0,62
Italy 1.15% St-Up 14.07.30 /Btp	1.000.000	EUR	1.038.180	803.540	0,13
Italy 1.20% 22-15.08.25 /Btp	20.900.000	EUR	20.233.026	19.716.851	3,12
Italy 1.45% 17-15.11.24 /Btp	35.000.000	EUR	36.644.650	33.917.800	5,37
Italy 1.45% 18-15.05.25 /Btp	27.200.000	EUR	26.446.688	26.060.592	4,13
Italy 1.45% 20-01.03.36/Btp Regs	1.350.000	EUR	961.794	938.209	0,15
Italy 1.5% 15-01.06.25 /Btp	30.600.000	EUR	29.996.828	29.296.746	4,64
Italy 1.6% 16-01.06.26 /Btp	10.000.000	EUR	9.735.500	9.365.900	1,48
Italy 1.65% 20-01.12.30 /Btp	3.500.000	EUR	3.826.012	2.892.820	0,46
Italy 1.70% 20-01.09.51 /Btp	2.500.000	EUR	2.659.325	1.410.900	0,22
Italy 1.75% 19-01.07.24 /Btp	35.000.000	EUR	37.059.827	34.282.150	5,43
Italy 1.75% 22-30.05.24 /Btp	3.250.000	EUR	3.185.748	3.184.285	0,50
Italy 1.85% 17-15.05.24 /Btp	40.000.000	EUR	42.082.570	39.328.400	6,23
Italy 1.85% 20-01.07.25 /Btp	25.500.000	EUR	24.716.050	24.533.805	3,88
Italy 2.05% 17-01.08.27 /Btp	5.500.000	EUR	5.746.489	5.119.675	0,81
Italy 2.15% 21-01.03.72 /Btp	500.000	EUR	496.435	281.425	0,04
Italy 2.25% 16-01.09.36 /Btp	470.000	EUR	383.647	360.659	0,06
Italy 2.45% 18-01.10.23 /Btp	22.000.000	EUR	23.281.583	21.945.440	3,47
Italy 2.45% 20-01.09.50 /Btp Regs	1.500.000	EUR	1.754.505	1.014.525	0,16
Italy 2.5% 14-01.12.24 /Btp	25.000.000	EUR	27.007.030	24.702.500	3,91
Italy 2.5% 18-15.11.25 /Btp	3.000.000	EUR	3.257.278	2.925.570	0,46
Italy 2.7% 16-01.03.47 /Btp	1.700.000	EUR	1.289.824	1.247.630	0,20
Italy 2.8% 16-01.03.67 /Btp	2.000.000	EUR	2.163.522	1.363.280	0,22
Italy 2.8% 18-01.12.28 /Btp	5.000.000	EUR	5.884.061	4.705.200	0,74
Italy 2.80% 22-15.06.29 /Btp	670.000	EUR	634.751	620.400	0,10
Italy 3.25% 14-01.09.46 /Btp	2.000.000	EUR	2.717.267	1.623.880	0,26
Italy 3.50% 22-15.01.26 /Btp	380.000	EUR	383.887	378.526	0,06
Italy 3.75% 14-01.09.24 /Btp	10.000.000	EUR	10.391.400	10.091.100	1,60
Italy 4% 05-01.02.37 Btp	1.300.000	EUR	1.650.382	1.227.668	0,19
Italy 4.5% 10-01.03.26 Btp	2.000.000	EUR	2.375.100	2.055.860	0,33
Italy 4.5% 13-01.03.24	30.000.000	EUR	34.254.900	30.479.400	4,83
Italy 4.75% 13-01.09.28	5.000.000	EUR	6.651.310	5.209.250	0,82
Italy 4.75% 13-01.09.44 Btp	3.000.000	EUR	3.606.870	3.032.160	0,48
Italy 5% 03-01.08.34 Btp	3.000.000	EUR	4.380.030	3.081.570	0,49
Italy 5% 07-01.08.39 Btp	3.500.000	EUR	5.641.597	3.627.050	0,57

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Composición de la cartera (cont.)
a 31 de diciembre de 2022
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Italia (cont.)					
Italy 5% 09-01.03.25 Btp	35.000.000	EUR	40.816.025	36.223.600	5,74
Italy 5% 09-01.09.40 Btp	5.000.000	EUR	7.522.806	5.197.100	0,82
Italy 5.75% 02-01.02.33 Btp	3.000.000	EUR	4.684.735	3.287.820	0,52
Italy 6% 00-01.05.31 Btp	6.000.000	EUR	9.262.035	6.751.260	1,07
Italy 7.25% 96-26 Btp	3.000.000	EUR	4.143.770	3.394.110	0,54
Total Italia			681.862.463	626.387.518	99,17
Total valores cotizados: Bonos			681.862.463	626.387.518	99,17
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial			681.862.463	626.387.518	99,17
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			681.862.463	626.387.518	99,17
Efectivo				3.539.730	0,56
Otros activos netos				1.689.659	0,27
Total				631.616.907	100,00

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto
a 31 de diciembre de 2022

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Notas	31 de diciembre de 2022
ACTIVO		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	951.063.797
Efectivo en bancos	(2)	55.812.687
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		972.026
Intereses y dividendos a cobrar, netos		935.846
TOTAL ACTIVO		1.008.784.356
PASIVO		
Importes a pagar por compras de activos financieros		865.337
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		419.297
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	(10, 2)	231
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	896.658
Impuestos y otros gastos a pagar		1.255.646
TOTAL PASIVO		3.437.169
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.005.347.187
Valor liquidativo de la participación		
Clase A		17,69
Clase I		23,39
Número de participaciones en circulación		
Clase A		6.991.529
Clase I		37.689.711

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio
neto correspondiente al ejercicio cerrado
a 31 de diciembre de 2022

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Notas	31 de diciembre de 2022
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO		1.124.721.960
INGRESOS		
Dividendos netos	(2)	12.398.386
Intereses bancarios	(2)	494.139
Ingresos por préstamo de valores	(12)	7.934
Otros ingresos		4.350
INGRESOS TOTALES		12.904.809
GASTOS		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	205.910
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	11.146.916
Honorarios de la Entidad Depositaria	(11)	257.969
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(11)	486.056
Gastos de auditoría, impresión y publicación		32.753
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	157.215
Cargos bancarios		124.537
Otros gastos		155.124
GASTOS TOTALES		12.566.480
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		338.329
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	(49.081.315)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(2)	(162.011)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	(2)	1.652.248
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		(47.252.749)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		(182.958.197)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de divisas a plazo	(2)	(1.266)
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		(230.212.212)
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripciones de participaciones		225.621.168
Reembolsos de participaciones		(114.783.729)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO		1.005.347.187

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2022
	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto	592.723.883	1.124.721.960	1.005.347.187
Valor liquidativo de la participación			
Clase A	19,60	22,25	17,69
Clase I	25,57	29,13	23,39

GAMAX FUNDS FCP

Estado de cambios en el número de participaciones correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2022

GAMAX FUNDS - JUNIOR

31 de diciembre de 2022

Clase A	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	8.927.294
Número de participaciones emitidas	419.536
Número de participaciones reembolsadas	(2.355.301)
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	6.991.529
Clase I	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	31.794.749
Número de participaciones emitidas	8.639.315
Número de participaciones reembolsadas	(2.744.353)
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	37.689.711

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Composición de la cartera a 31 de diciembre de 2022 (expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Valores cotizados: Acciones					
Bélgica					
Anheuser-Busch Inbev Sa /Nv	58.160	EUR	3.214.637	3.313.957	0,33
Total Bélgica			3.214.637	3.313.957	0,33
Canadá					
Alim Couche-Tard Rg	85.356	CAD	3.894.976	3.573.986	0,36
Intact Fin	45.700	CAD	4.666.695	6.244.229	0,62
Total Canadá			8.561.671	9.818.215	0,98
Islas Caimán					
Alibaba Group Holding Limited /Adr	35.260	USD	5.607.447	2.946.350	0,29
Alibaba Group Holding Limited /Adr	228.600	HKD	3.708.496	2.352.345	0,24
Anta Sports Products Limited	294.000	HKD	3.332.496	3.582.296	0,36
Huazhu Grp Rg	507.200	HKD	1.717.503	2.055.956	0,20
Jiumaojiu International Rg	731.000	HKD	2.104.525	1.842.070	0,18
Tencent Holdings Limited	71.700	HKD	2.908.958	2.890.865	0,29
Trip Com Rg-S	62.050	HKD	1.473.060	1.997.251	0,20
Total Islas Caimán			20.852.485	17.667.133	1,76
Finlandia					
Nordea Bank Abp	675.700	SEK	6.395.115	6.816.840	0,68
Sampo Plc -A-	121.149	EUR	5.042.416	5.982.338	0,59
Total Finlandia			11.437.531	12.799.178	1,27
Francia					
Carbios Sa	19.334	EUR	707.944	674.757	0,07
Carrefour S.A.	262.200	EUR	4.709.248	4.149.315	0,41
Danone	150.041	EUR	7.995.010	7.511.052	0,75
Essilorluxott --- Act.	105.384	EUR	16.923.913	18.120.779	1,80
Hermes International	13.127	EUR	15.035.069	19.493.595	1,94
Kering Sa	6.388	EUR	4.070.050	3.082.849	0,31
L'Oreal	77.826	EUR	26.507.150	26.359.666	2,62
Lvmh Moet Hennessy	55.518	EUR	36.263.104	38.668.287	3,84
Pernod-Ricard	102.260	EUR	19.186.524	19.045.925	1,89
Remy Cointreau Sa	22.298	EUR	3.962.057	3.596.667	0,36
Ubisoft Entertainment	28.600	EUR	1.295.520	777.920	0,08
Total Francia			136.655.589	141.480.812	14,07
Alemania					
Adidas Ag	19.469	EUR	2.441.246	2.499.430	0,25
Allianz Ag	23.960	EUR	4.770.384	4.880.652	0,48
Deutsche Telekom	193.051	EUR	3.427.807	3.684.185	0,37
Di F Porsch /Pfd	70.030	EUR	6.018.044	6.680.862	0,66
Infineon Technologies /Nam.	51.614	EUR	1.593.136	1.480.806	0,15
Symrise Ag	3.116	EUR	337.883	321.571	0,03
Total Alemania			18.588.500	19.547.506	1,94
Hong Kong					
Aia Group	982.600	HKD	8.831.472	10.057.986	1,00
Total Hong Kong			8.831.472	10.057.986	1,00
Italia					
Brunello Cucinelli Spa	21.948	EUR	1.200.752	1.551.724	0,15
Dav Cam Mil Rg	1.227.309	EUR	13.121.994	11.885.260	1,18

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Composición de la cartera (cont.)

a 31 de diciembre de 2022

(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Italia (cont.)					
Prada Shs	1.048.000	HKD	5.491.544	5.546.496	0,55
Salvatore Ferragamo Spa	69.802	EUR	1.215.901	1.161.505	0,12
Total Italia			21.030.191	20.144.985	2,00
Japón					
Asahi Group Holdings	154.600	JPY	5.484.979	4.495.336	0,45
Ito En Limited	73.000	JPY	3.711.336	2.504.320	0,25
Kaneka Corporation	37.800	JPY	1.217.576	875.145	0,09
Kddi Corp.	90.500	JPY	2.733.742	2.544.875	0,25
Kirin Holdings Co Ltd	457.500	JPY	6.738.476	6.512.975	0,65
Shimano Inc.	16.800	JPY	2.864.496	2.510.464	0,25
Shiseido Company Limited	133.500	JPY	6.771.249	6.011.541	0,60
Sony Group Registered Shs	111.700	JPY	9.891.830	7.950.812	0,79
Suntory B & F	107.600	JPY	3.853.963	3.445.213	0,34
Toyota Motor Corporation	325.000	JPY	5.172.902	4.155.571	0,41
Total Japón			48.440.549	41.006.252	4,08
Países Bajos					
Erm Zegna	261.899	USD	2.537.522	2.514.270	0,25
Ferrari N.V.	32.700	EUR	5.577.086	6.638.100	0,66
Nxp Semiconductor	13.502	USD	2.249.507	2.001.534	0,20
Univ Mu Gr Br Rg	138.984	EUR	3.142.851	3.179.259	0,32
Total Países Bajos			13.506.966	14.333.163	1,43
Corea del Sur					
Samsung El. /Sp. Gdr Regs 144A	3.700	USD	4.618.907	3.820.888	0,38
Total Corea del Sur			4.618.907	3.820.888	0,38
España					
Inditex	249.300	EUR	6.775.090	6.282.360	0,62
Total España			6.775.090	6.282.360	0,62
Suecia					
Academedi Ab	52.026	SEK	224.827	209.910	0,02
Total Suecia			224.827	209.910	0,02
Suiza					
Cie Financiere Richemont Sa	155.880	CHF	16.134.307	19.234.748	1,92
Nestle Sa	532.428	CHF	56.590.740	58.515.384	5,82
Sonova Holding Ag /Nom.	19.634	CHF	5.618.948	4.416.922	0,44
Swisscom /Nam.	2.950	CHF	1.636.719	1.528.529	0,15
Total Suiza			79.980.714	83.695.583	8,33
Reino Unido					
British American Tobacco (25P)	190.696	GBP	7.449.179	7.120.961	0,71
Burberry Group Plc	57.545	GBP	1.372.458	1.335.020	0,13
Diageo Plc	285.886	GBP	11.881.007	11.849.866	1,18
Haleon Rg	1.624.319	GBP	5.762.177	6.000.362	0,60
Imperial Brands	183.758	GBP	4.088.971	4.310.869	0,43
Pearson Plc	250.124	GBP	2.404.143	2.661.983	0,26
Reckitt Benckiser Group Plc	124.162	GBP	9.524.336	8.062.051	0,80
Unilever Plc	298.556	GBP	13.773.792	14.176.633	1,41
Total Reino Unido			56.256.063	55.517.745	5,52
Estados Unidos					
Activision Blizzard Inc.	90.460	USD	5.397.767	6.509.829	0,65
Adobe Inc	22.620	USD	8.210.111	7.158.918	0,71

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Composición de la cartera (cont.)

a 31 de diciembre de 2022

(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Estados Unidos (cont.)					
Airbnb Rg-A	103.754	USD	12.191.945	8.290.398	0,83
Align Technology Inc	7.226	USD	3.142.504	1.437.138	0,14
Alphabet Inc -A-	145.052	USD	10.154.168	12.028.172	1,20
Amazon Com Inc	737.236	USD	95.867.683	58.182.653	5,79
Apple Inc.	80.995	USD	9.001.605	9.841.806	0,98
Autozone Inc	2.244	USD	4.538.139	5.184.520	0,52
Booking Holdings Inc	6.841	USD	13.059.668	12.849.587	1,28
Chipotle Mexican Grill Inc	3.453	USD	4.833.205	4.548.158	0,45
Coca - Cola Enterprise	158.977	USD	8.834.081	9.531.317	0,95
Colgate-Palmolive Company	76.100	USD	5.618.668	5.662.642	0,56
Constellation Brand -A-	19.293	USD	4.784.295	4.246.938	0,42
Coty Inc-Cl A	878.148	USD	6.503.513	7.113.110	0,71
Dave & Bust	32.500	USD	929.990	1.068.556	0,11
Dollar Tree Inc	130.861	USD	18.615.729	17.542.600	1,74
Ebay Inc.	343.579	USD	17.110.902	13.470.655	1,34
Estee Lauder Co -A-	43.152	USD	11.181.356	10.111.076	1,01
Etsy Inc	33.800	USD	3.841.857	3.887.483	0,39
General Mills Inc	119.200	USD	8.690.118	9.429.612	0,94
Hasbro Inc.	23.400	USD	1.859.205	1.337.989	0,13
Hilton Inc	45.081	USD	6.012.842	5.326.967	0,53
Hyatt Hotels Corp -A-	70.000	USD	5.697.755	5.870.248	0,58
Insulet Corporation	5.156	USD	1.283.715	1.426.172	0,14
Intuit	12.200	USD	5.156.240	4.470.646	0,44
Johnson & Johnson	41.100	USD	6.081.110	6.841.716	0,68
JP Morgan Chase & Company	30.262	USD	3.836.234	3.779.594	0,38
Kellogg Co	49.608	USD	3.536.020	3.323.943	0,33
Lululemon Athletica Inc	28.462	USD	8.853.698	8.453.880	0,84
Marriott International Inc. -A-	83.885	USD	11.577.696	11.636.866	1,16
Mattel Inc.	180.600	USD	3.052.110	3.049.366	0,31
Mcdonald S Corporation.	79.755	USD	16.118.859	19.883.980	1,98
Microsoft Corporation.	62.579	USD	15.383.134	14.139.750	1,41
Mondelez International Inc Wi	130.300	USD	6.927.685	8.180.932	0,81
Monster Beverage Corporation	101.262	USD	8.742.995	9.685.228	0,96
Morgan Stanley	61.275	USD	4.830.080	4.896.715	0,49
Netflix Inc	7.877	USD	3.525.874	2.149.864	0,21
Nike Inc -B-	225.292	USD	26.820.292	24.786.027	2,47
Nvidia Corporation.	44.182	USD	7.474.179	6.048.748	0,60
O Reilly Automotive Inc	6.653	USD	4.195.153	5.262.148	0,52
Paypal Holdings Inc.	67.250	USD	6.667.623	4.448.657	0,44
Pepsico Inc	80.700	USD	11.498.363	13.768.139	1,37
Philip Morris Int.	66.615	USD	5.654.751	6.319.572	0,63
Phillips-Van Heusen Corporation	24.417	USD	1.937.734	1.622.306	0,16
Polo Ralph Lauren	3.244	USD	318.737	318.363	0,03
Procter & Gamble Company	53.200	USD	6.794.965	7.610.545	0,76
Salesforce Com Inc	20.064	USD	4.380.645	2.493.116	0,25
Starbucks Corporation.	263.113	USD	23.988.540	24.610.495	2,45
Sysco Corporation.	121.392	USD	8.032.167	8.744.913	0,87
Tesla Inc	60.315	USD	11.884.992	6.888.458	0,68
The Hershey Company	69.027	USD	9.919.338	15.094.499	1,50
The Kraft Heinz Company	132.600	USD	4.617.177	5.057.112	0,50
Thredup Rg-A	1.765	USD	36.014	2.085	-
Tjx Companies Inc	238.233	USD	15.761.104	17.720.345	1,76
Visa Inc -A	13.500	USD	2.736.693	2.633.301	0,26
Walmart Inc	142.566	USD	19.007.517	18.999.444	1,89
Walt Disney /Disney Ser.	72.191	USD	7.812.130	5.900.353	0,59

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Composición de la cartera (cont.)
a 31 de diciembre de 2022
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Estados Unidos (cont.)					
Yum Brands	48.900	USD	4.536.569	5.959.322	0,59
Yum China Holdings Inc	83.500	USD	4.232.929	4.375.990	0,43
Total Estados Unidos			553.290.168	511.212.962	50,85
Total valores cotizados: Acciones			992.265.360	950.908.635	94,58
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial			992.265.360	950.908.635	94,58
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario					
Otros valores mobiliarios: Acciones					
Japón					
Spiber Inc	7.229	JPY	207.806	155.162	0,02
Total Japón			207.806	155.162	0,02
Total otros valores mobiliarios: Acciones			207.806	155.162	0,02
Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			207.806	155.162	0,02
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			992.473.166	951.063.797	94,60
Efectivo				55.812.687	5,55
Otros pasivos netos				(1.529.297)	(0,15)
Total				1.005.347.187	100,00

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2022

Nota 1 - Información general

GAMAX FUNDS FCP (el «Fondo»), constituido como fondo paraguas, es un fondo de inversión colectiva en valores («fonds commun de placement») sujeto a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo. El Fondo cumple las disposiciones de la parte I de la Ley de 17 de diciembre de 2010 en su versión modificada (la «Ley de 2010») relativa a los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios («OICVM»).

A 31 de diciembre de 2022, los Subfondos siguientes están abiertos y pueden recibir suscripciones:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC, GAMAX FUNDS - MAXI-BOND y GAMAX FUNDS - JUNIOR (colectivamente, los «Subfondos»).

Clases de participaciones de inversión:

- participaciones A y participaciones I.
- Las participaciones I no están abiertas para suscripciones en el Subfondo GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

El Fondo está gestionado por Mediolanum International Funds Limited (la «Sociedad Gestora»), que está facultada para prestar servicios de conformidad con el art. 119 de la Ley de 2010. Se constituyó el 27 de marzo de 1997 como sociedad de responsabilidad limitada (private company limited by shares) con arreglo a la legislación irlandesa y tiene su domicilio social en 4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublín 1 (Irlanda). Tiene un capital social autorizado de 6.250.000 EUR y un capital asignado y desembolsado de 165.203 EUR. En el caso de que se nombren uno o varios gestores de inversiones, gestores delegados de inversiones o gestores de tesorería, la Sociedad Gestora velará por la coordinación de las actividades de estos gestores.

Nota 2 - Principales normas de contabilidad

Los estados financieros del Fondo se elaboran de conformidad con los principios contables generalmente aceptados en Luxemburgo y la normativa luxemburguesa en materia de organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios, conforme al principio contable de gestión continuada.

(a) Moneda extranjera

La contabilidad y los estados financieros del Fondo se expresan en euros (EUR). Tanto los activos netos como el valor de mercado de las inversiones en valores expresados en monedas distintas del euro se convierten a euros al tipo de cambio vigente en la fecha de cierre. Los ingresos y gastos expresados en monedas distintas del EUR se convierten a EUR al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. La plusvalía o minusvalía materializada neta de divisas se incluye en el Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto. El coste de los valores denominados en monedas distintas del EUR se convierte al tipo de cambio vigente en la fecha de adquisición.

(b) Valoración de los contratos a plazo sobre divisas vigentes

Los contratos a plazo sobre divisas vigentes se valoran al tipo a plazo aplicable en la fecha de cierre para el periodo pendiente hasta el vencimiento. Al cierre del ejercicio existen contratos a plazo sobre divisas pendientes. La plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas y la variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas se presentan en el Estado de resultados y variación del patrimonio neto.

(c) Valoración de contratos de futuros vigentes

Los contratos de futuros vigentes se valoran por referencia al último precio de liquidación disponible en el mercado correspondiente. Al celebrar un contrato de futuros, el Subfondo está obligado a depositar, con la agencia de valores, efectivo por un importe equivalente a un determinado porcentaje del importe del contrato («cuenta de margen»). Posteriormente, el Subfondo realiza y recibe pagos periódicamente en función de las variaciones del valor de mercado de los contratos abiertos. No había contratos de futuros al cierre del ejercicio el 31 de diciembre de 2022.

(d) Valoración de contratos de opciones vigentes

Las opciones se valoran al último precio de mercado conocido en la fecha de cierre. Al cierre del ejercicio no hay contratos de opciones vigentes.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2022

Nota 2 - Principales normas de contabilidad (cont.)

(e) Valoración de activos

El patrimonio neto se calcula aplicando los siguientes principios:

- El valor de los fondos en efectivo o en depósito, las letras y los pagarés a la vista y las cuentas por cobrar, los gastos anticipados, los dividendos en efectivo y los intereses declarados o devengados y no recibidos se consideran como su importe total, salvo que no sea probable que vayan a pagarse o recibirse en su totalidad, en cuyo caso su valor se obtiene de aplicar el descuento que se considere adecuado en tales circunstancias para reflejar su valor real.
- El valor de los activos cotizados o negociados en cualquier bolsa se basa en el precio de cierre del día hábil anterior en la bolsa que normalmente constituya su mercado principal. Si un activo cotiza o se negocia en varias bolsas o mercados regulados, se utiliza el precio de cierre de la bolsa o mercado que constituya el mercado principal para ese activo.
- El valor de los activos que coticen o se negocien en cualquier otro mercado regulado se basa en el precio de cierre del día hábil a efectos bancarios anterior a la fecha de valoración pertinente.
- En el caso de que un activo no coticen ni se negocie en una bolsa u otro mercado regulado o si el precio calculado según lo previsto en el párrafo anterior no es representativo del valor razonable de mercado del activo en cuestión, el valor de ese activo se basa en el precio de venta previsible razonablemente que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora calcule con prudencia y de buena fe.
- El valor de los instrumentos del mercado monetario que no coticen o se negocien en una bolsa de valores u otro mercado regulado, con vencimiento residual inferior a 12 meses y superior a 90 días, será el que resulte de sumar el valor nominal vigente y los intereses devengados. Los instrumentos del mercado monetario con vencimiento residual inferior a 90 días que no se negocien en ningún mercado, se valoran mediante el método del coste amortizado, que permite estimar de forma aproximada el valor de mercado.
- El resto de los activos se valora al valor razonable de mercado.

La Sociedad Gestora podrá, conforme a su criterio, permitir que se utilicen otros métodos de valoración si considera que dicha valoración permite calcular con mayor precisión el valor razonable de cualquiera de los activos de los Subfondos.

El patrimonio neto de estos Subfondos se determina a 30 de diciembre de 2022, situándose el momento de valoración de los presentes estados financieros a 29 de diciembre de 2022. Si se hubiese calculado utilizando los precios de cierre a 30 de diciembre de 2022, el patrimonio neto de los siguientes subfondos se habría incrementado o reducido de la siguiente manera:

Subfondo	Impacto (% del patrimonio neto)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	(0,31 %)
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0,39 %
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,66 %

(f) Adquisición de inversiones y plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones

Las inversiones se contabilizan inicialmente al coste, que es el importe abonado para la adquisición de valores, incluidas las comisiones por transacciones. Las plusvalías o minusvalías materializadas netas derivadas de enajenaciones de inversiones se calculan en función del coste medio de la inversión vendida y se reconocen en el Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto.

(g) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por dividendos se contabilizan en la fecha ex dividendo, una vez deducidas las retenciones fiscales. Los ingresos por intereses se contabilizan con arreglo al criterio del devengo.

Los Subfondos pueden participar en operaciones de préstamo de valores. Todos los ingresos procedentes de operaciones de préstamo de valores se devolverán al correspondiente subfondo una vez deducidos los costes y comisiones operativos directos e indirectos. En la Nota 12 se exponen los pormenores de las operaciones de préstamo de valores.

(h) Estados financieros combinados

Los estados financieros combinados se expresan en EUR. Los estados combinados de situación muestran la suma de las partidas correspondientes de los estados financieros de cada uno de los Subfondos.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2022

Nota 3 – Participaciones

(a) Emisión

En el caso de las participaciones A del Subfondo GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC, GAMAX FUNDS - MAXI-BOND y GAMAX FUNDS - JUNIOR se podrá cobrar una prima de emisión de hasta el 3,00% del importe suscrito.

No existen primas de emisión para las participaciones I de los Subfondos GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC, GAMAX FUNDS - MAXI-BOND y GAMAX FUNDS - JUNIOR.

(b) Reembolso

El reembolso de participaciones A y participaciones I se realiza al valor liquidativo por participación de la clase correspondiente.

Nota 4 - Impuestos

El Fondo está sujeto en el Gran Ducado de Luxemburgo a un impuesto sobre las suscripciones (*taxe d'abonnement*), que asciende al 0,05% anual (clase A) y al 0,01% anual (clase I) del patrimonio neto de los Subfondos comunicado al final del trimestre correspondiente y que debe abonarse con periodicidad trimestral. No será necesario abonar dicho impuesto respecto de la parte de los activos de cada uno de los Subfondos invertida en otros organismos de inversión colectiva de Luxemburgo que ya estén sujetos a este impuesto. De conformidad con la legislación y las prácticas actuales, los Subfondos no están sujetos a ningún impuesto sobre la renta o sobre plusvalías de Luxemburgo. Tampoco estarán sujetos a ninguna retención en origen de Luxemburgo los dividendos pagados por los Subfondos. Los intereses, dividendos y plusvalías de los valores podrán estar sujetos a retenciones y a impuestos sobre las plusvalías en determinados países.

Nota 5 – Pasivos contingentes

En la fecha de cierre de 31 de diciembre de 2022, no se registraban pasivos contingentes.

Nota 6 - Comisiones de gestión, gestión de inversiones y gestión de tesorería

(a) Comisiones de gestión

La Sociedad Gestora tiene derecho a percibir, con cargo a los activos de los Subfondos, una comisión de gestión que se indica a continuación, pagadera a mes vencido:

	Clase A (hasta)	Clase I
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	1,50 %	0,90 %
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	1,20 %	0,65 %
GAMAX FUNDS - JUNIOR	1,50 %	0,90 %

La Sociedad Gestora aplicó una comisión de gestión del 0,90% por el GAMAX FUNDS - MAXI-BOND correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, la Sociedad Gestora aplicó una comisión de gestión del 1,50% para la Clase A y del 0,90% para la Clase I de GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, la Sociedad Gestora aplicó una comisión de gestión del 1,50% para la Clase A y del 0,90% para la Clase I de GAMAX FUNDS - JUNIOR.

La Sociedad Gestora tiene derecho a percibir, con cargo a los activos de los Subfondos, una comisión de representación equivalente al 0,30% (solo para la clase A) anual del patrimonio neto de los Subfondos, pagadera a mes vencido.

Una parte de la comisión de gestión se retrocede al Gestor de Carteras a través de la Sociedad Gestora.

(b) Comisiones de gestión de inversiones

El Gestor de Inversiones tiene derecho a percibir, con cargo a los activos de los Subfondos, una comisión equivalente al 0,02% anual (más el IVA aplicable) del patrimonio neto de los Subfondos.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2022

Nota 6 – Comisiones de gestión, gestión de inversiones y gestión de tesorería (cont.)

(c) Comisiones de gestión de tesorería

La Gestora de Tesorería tiene derecho a percibir, con cargo a los activos de los Subfondos, una comisión equivalente al 0,01% anual (más el IVA aplicable) del patrimonio neto de los Subfondos, pagadera a mes vencido.

La Sociedad Gestora no aplicó ninguna comisión de gestión de tesorería por el GAMAX FUNDS - MAXI-BOND para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Nota 7 – Comisión de rentabilidad

La Sociedad Gestora tiene derecho a percibir una comisión de rentabilidad por cada Clase de participaciones en circulación el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo que equivaldrá a un porcentaje del importe del Valor Liquidativo por Participación de dichas clases (antes de la deducción de la comisión de rentabilidad aplicable y de los ajustes por distribuciones) que supere el Valor Objetivo de Rentabilidad en el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo. Toda comisión de rentabilidad de este tipo, en caso de que sea pagadera, estará limitada a un máximo del 1% del Valor Liquidativo de la Clase de Participaciones correspondiente al cierre del Periodo de Cálculo correspondiente. En cualquier Periodo de Cálculo dado, el **Valor Objetivo de Rentabilidad** de cada Clase de participaciones es equivalente a la cota máxima (en lo sucesivo, la «**CM**») sumada a la tasa crítica de rentabilidad (en lo sucesivo «**Tasa Crítica de Rentabilidad**») de ese Periodo de Cálculo.

Cuando se calcule el Valor Objetivo de Rentabilidad también podrán realizarse ajustes por suscripciones y reembolsos. Los ajustes son necesarios para que la comisión de rentabilidad remunere a la Sociedad Gestora por los beneficios obtenidos por el Subfondo atribuibles a la Clase de Participaciones pertinente (es decir, por el valor absoluto real) en el Periodo de Cálculo correspondiente, en lugar de aplicarse incrementos artificiales a la comisión de rentabilidad simplemente por un Valor Liquidativo mayor debido a nuevas suscripciones (es decir, dichos incrementos no deberían tenerse en cuenta). Esos incrementos artificiales de la comisión de rentabilidad suelen producirse poco después del lanzamiento de un nuevo Subfondo, cuando el volumen de las entradas de capital es sustancial en relación con el Patrimonio neto del Fondo atribuible a la Clase de Participaciones pertinente. Todo ajuste requerido se hará sobre la comisión de rentabilidad devengada en el momento de realizarse las suscripciones pertinentes. Los inversores deben tener presente que la comisión de rentabilidad se calcula para la Clase de Participaciones y no para los inversores de manera particular (en función de cada Participación).

La CM se describe a continuación, y los porcentajes y las Tasas Críticas de Rentabilidad aplicables a cada tipo de Subfondo se indican en la tabla de la página siguiente.

La CM de una Clase de participaciones se fijará inicialmente en el precio de oferta inicial de la Clase de participaciones en el momento de su creación. La CM inicial no variará hasta el momento en el que se materialice y sea pagadera una comisión de rentabilidad al cierre de un Periodo de Cálculo posterior. Cuando dicha comisión de rentabilidad se materialice y se abone, la CM se ajustará al alza (es decir, en la medida en que se supere el Valor Objetivo de Rentabilidad). La CM ajustada será equivalente al Valor Liquidativo por Participación de la Clase de Participaciones en cuestión al cierre del Periodo de Cálculo en virtud del cual se materializó y se abonó una comisión de rentabilidad. Si el Valor Liquidativo por Participación no supera el Valor Objetivo de Rentabilidad en el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo, no será pagadera comisión de rentabilidad alguna (ni siquiera si el Valor Liquidativo por Participación superó el Valor Objetivo de Rentabilidad en algún momento durante el Periodo de Cálculo) y la CM no variará respecto al cierre del Periodo de Cálculo previo.

La comisión de rentabilidad se calcula el primer Día de negociación de enero de cada año (en lo sucesivo, la «**Fecha de Cálculo**»). El Periodo de Cálculo es el periodo de 12 meses inmediatamente precedente a la Fecha de Cálculo (el «**Periodo de Cálculo**»). Se utilizará el precio de oferta inicial de la Clase de Participaciones en el momento de su creación como CM a efectos del cálculo de la comisión de rentabilidad en el primer Periodo de Cálculo para una Clase de Participaciones. En el caso de las Clases de Participaciones nuevas, el primer Periodo de Cálculo comenzará el último día del periodo de oferta inicial y concluirá al cierre del primer Periodo de Cálculo. La comisión de rentabilidad se devengará diariamente y se materializará, será pagadera y se abonará a la Sociedad Gestora anualmente a periodos vencidos al cierre de cada Periodo de Cálculo. Para calcular la comisión de rentabilidad se tiene en cuenta el Valor Liquidativo de cada Clase de Participaciones en circulación del Subfondo correspondiente.

El Valor Liquidativo por participación de una Clase de participaciones empleado con fines de suscripción o reembolso puede incluir, en su caso, una asignación para el devengo de la comisión de rentabilidad. Para determinar los devengos, llegado el caso, el Periodo de Cálculo se define como el periodo hasta la fecha de valoración desde la Fecha de Cálculo previa.

En caso de que un Partícipe solicite el reembolso en medio de un Periodo de Cálculo, toda comisión de rentabilidad devengada hasta el momento del reembolso se abonará de forma prorrateada. Para calcular dicha comisión de rentabilidad, se aplicará la Tasa Crítica de Rentabilidad establecida en la tabla siguiente de forma prorrateada hasta el momento del reembolso durante el Periodo de Cálculo.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2022

Nota 7 – Comisión de rentabilidad (cont.)

Tipo de Subfondo	Tasa Crítica de Rentabilidad*	Porcentaje aplicable sobre el importe en que el Valor Liquidativo por Participación supere al Valor Objetivo de Rentabilidad.
Renta variable	5 %	20 %
Renta fija	1 %	20 %

*En caso de que al cierre de un Período de Cálculo no sea pagadera una comisión de rentabilidad, la Tasa Crítica de Rentabilidad para el siguiente Período de Cálculo se aplicará según los tipos establecidos en la tabla anterior y no se acumulará, lo que también incluye al Período de Cálculo anterior en el que no hubo comisión de rentabilidad. Por ejemplo, si al cierre del primer Período de Cálculo de un Subfondo de renta variable no es pagadera una comisión de rentabilidad, la Tasa Crítica de Rentabilidad del siguiente Período de Cálculo seguirá siendo del 5% para GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR, y del 1% para GAMAX FUNDS - MAXI-BOND de manera prorrateada, sin acumularse a la del primer y segundo Períodos de Cálculo (10% para GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR, y 2% para GAMAX FUNDS - MAXI-BOND).

El Valor Liquidativo de una Clase de Participaciones utilizado para calcular la comisión de rentabilidad es el obtenido tras descontar todos los costes y gastos en los que incurre el Subfondo pertinente que se atribuyan a esa Clase, pero se calculará sin deducir la propia comisión de rentabilidad devengada, siempre que ello redunde en el interés de los Participes.

La Sociedad Gestora puede renunciar, permanente o temporalmente, a parte o a la totalidad de la comisión de rentabilidad devengada sobre parte o la totalidad de los activos gestionados atribuibles a la Clase o Clases de Participaciones pertinentes.

La comisión de rentabilidad la calculará el Agente Administrativo (sujeta a comprobación del Administrador Fiduciario) y será pagadera tras 10 días hábiles a partir de la Fecha de Cálculo.

La Sociedad Gestora tiene derecho a cobrar una comisión de rentabilidad solo si la diferencia porcentual entre el Valor Liquidativo por participación y el valor objetivo de rentabilidad es una cifra positiva en el día de valoración al cierre del Período de Cálculo.

En el cálculo de esta comisión se incluyen las plusvalías y minusvalías, materializadas y latentes netas del día de negociación correspondiente al cierre del Período de Cálculo correspondiente. Como consecuencia de ello, es posible que se paguen comisiones en función de resultados sobre plusvalías latentes que posteriormente nunca se materialicen.

La referencia a Subfondos «de renta variable» en la tabla anterior es aplicable a GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR.

La referencia a Subfondos «de renta fija» en la tabla anterior es aplicable a GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

Las comisiones de rentabilidad devengadas a 31 de diciembre de 2022 ascendieron a 3.091 EUR. No obstante, el importe pagadero a la Sociedad Gestora será solo el devengado a la fecha de reembolso o a 31 de diciembre de 2022.

Las comisiones de rentabilidad no se calculan utilizando un método de igualación ni un método de contabilidad en series. Como consecuencia, la repercusión de la comisión de rentabilidad para un Partícipe será distinta de la que experimentaría si las comisiones de rentabilidad se calcularan individualmente para cada Partícipe en función de la rentabilidad de la inversión de ese Partícipe. Que esto favorezca o perjudique a un Partícipe dependerá del momento en que realicen las inversiones y de la rentabilidad de la Clase de Acciones correspondiente.

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2022 se devengaron comisiones de rentabilidad en los siguientes Subfondos:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	6.821 EUR
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	- EUR
GAMAX FUNDS - JUNIOR	- EUR

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2022 se cobraron comisiones de rentabilidad en las siguientes Clases de Acciones de los Subfondos:

Subfondo	Clase	Comisión de rentabilidad soportada (en EUR)	Porcentaje basado en el VL de la clase de acciones
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	A	1.419	0,00
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	5.402	0,00

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2022

Nota 8 – Conversión monetaria

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2022 que se emplearon para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

1 EUR =	1,576602	AUD	1 EUR =	4,718333	MYR
=	1,447284	CAD	=	10,544500	NOK
=	0,985051	CHF	=	59,443268	PHP
=	7,436262	DKK	=	11,153227	SEK
=	0,884930	GBP	=	1,435390	SGD
=	8,313718	HKD	=	36,951777	THB
=	16700,328793	IDR	=	32,794773	TWD
=	88,320775	INR	=	1,066650	USD
=	142,104422	JPY	=	18,011651	ZAR
=	1348,482933	KRW			

Nota 9 - Variaciones en la cartera de valores

La información sobre los cambios en la composición de la cartera de valores durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2022 pueden solicitarse gratuitamente en el domicilio social de la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria, los Agentes de Pagos y los Distribuidores.

Nota 10 – Contratos a plazo sobre divisas

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

A 31 de diciembre de 2022, el Subfondo mantenía abiertos los siguientes contratos a plazo sobre divisas con RBC Investor Services Bank S.A.:

Compra de		Venta de		Fecha de vencimiento	Divisa	(Minusvalía) latente EUR
USD	84.453.840	HKD	660.000.000	28/02/2023	EUR	(197.192)
					EUR	(197.192)

GAMAX FUNDS - JUNIOR:

A 31 de diciembre de 2022, el Subfondo mantenía abiertos los siguientes contratos a plazo sobre divisas con State Street Bank and Trust Co.

Compra de		Venta de		Fecha de vencimiento	Divisa	(Minusvalía) latente EUR
GBP	312.717	USD	377.218	03/01/2023	EUR	(231)
					EUR	(231)

Nota 11 - Comisiones de la Entidad Depositaria y Agente de Administración Central

La comisión abonada a la Entidad Depositaria y Agente de Administración Central (la «Comisión de Servicios») puede ascender a hasta el 0,5% anual del patrimonio neto del Subfondo en cuestión, con una comisión mínima de 31.000 euros anuales para cada Subfondo y de 93.000 euros anuales al nivel de la sociedad GAMAX FUNDS FCP.

Esta Comisión de Servicios es pagadera mensualmente y no incluye comisiones por transacciones ni comisiones de subdepositarios u otros proveedores de servicios similares. Cualquier pago en efectivo o costes de proyectos en que incurra la Entidad Depositaria en relación con GAMAX FUNDS FCP y que no estén incluidos en la citada Comisión de Servicios podrán abonarse o reembolsarse a la Entidad Depositaria y Agente de Administración Central con cargo a los activos del Subfondo pertinente.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2022

Nota 12 – Préstamo de valores

Con efecto el 31 de octubre de 2022, Brown Brothers Harriman & Co. asumió las funciones de Agente de Préstamo de Valores de la Sociedad Gestora. El 31 de octubre de 2022, Goldman Sachs cesó en sus funciones de Agente de Préstamo de Valores de la Sociedad Gestora. A 31 de diciembre de 2022 no había operaciones de préstamo de valores en vigor.

El coste incluye principalmente los costes relativos al Agente de Préstamo de Valores Goldman Sachs International Bank por la remuneración de sus servicios. En la siguiente tabla, se recoge un desglose por cada Subfondo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022:

Subfondo	(expresado en EUR)		
	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	10.520	1.052	9.468
GAMAX FUNDS - JUNIOR	8.815	881	7.934
Total	19.335	1.933	17.402

Nota 13 – Distribuciones de resultados

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2022, el Subfondo GAMAX FUNDS - MAXI-BOND distribuyó el siguiente dividendo:

Subfondo	Clase de Participaciones	Fecha ex dividendo	Divisa	Dividendo por Participación	Número de participaciones en circulación	Importe total distribuido
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	05/12/2022	EUR	0,023	111.991.001	2.575.793

Nota 14 - Comisiones por transacciones

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2022, los Subfondos incurrieron en las comisiones por transacciones que se indican a continuación en relación con la compra o venta de valores mobiliarios u otros activos aptos para el Fondo:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	791.212,90	EUR
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	-	EUR
GAMAX FUNDS - JUNIOR	1.095.870,00	EUR

Estas comisiones por transacciones comprenden costes de intermediación y se incluyen en el coste de los valores.

Los importes adicionales por transacciones incluidos en la partida «comisiones por transacciones» del Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto comprenden comisiones de subdepositarios y otras comisiones por transacciones y no están incluidos en el cuadro anterior.

Además, de conformidad con las prácticas de los mercados de instrumentos financieros, se aplica un diferencial comprador-vendedor a las transacciones de compraventa de valores. Con arreglo a este principio, los precios de compra y venta aplicados por el intermediario a una transacción dada no son idénticos y la diferencia entre ambos constituye la remuneración del intermediario.

Nota 15 - Acontecimientos ocurridos durante el ejercicio

Nombramiento/dimisión de Administradores

Gianmarco Gessi dimitió como Administrador de la Sociedad Gestora con efecto el 24 de febrero de 2022.

Edoardo Fontana Rava fue nombrado Administrador de la Sociedad Gestora con efecto el 24 de febrero de 2022.

Cambios en el Folleto

En abril de 2022 se actualizó el Folleto con la introducción de varios cambios no sustanciales, incluida una modificación en la sección sobre metodología del cálculo de la comisión de rentabilidad (en la que la principal actualización fue la introducción de un ejemplo ilustrativo). Las restantes actualizaciones no sustanciales fueron:

- La actualización de la sección sobre Operaciones de financiación de valores
- La introducción de la información prevista por el Reglamento sobre taxonomía

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2022

Nota 15 - Acontecimientos ocurridos durante el ejercicio (cont.)

- La reducción de la prima de emisión al 3%
- La aclaración relativa a que la Sociedad puede renunciar de forma total o parcial a cualquiera de las comisiones que le debe el fondo.

Con efecto el 8 de abril de 2022, Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A. fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

Efecto de la COVID-19 y la guerra en Ucrania

En los últimos años, la COVID-19 y la guerra entre Rusia y Ucrania han tenido grandes consecuencias para la economía mundial. El cierre repentino de los países por la pandemia, así como la naturaleza irregular de la recuperación, además de la guerra, han repercutido enormemente en el crecimiento y la inflación a escala global.

La reapertura de la economía mundial, los cuellos de botella de las cadenas de suministro y el repunte de los precios de las materias primas como consecuencia de la guerra en Ucrania desencadenaron el posterior repunte de la inflación hasta niveles no vistos desde la década de los 70, dando paso a enérgicas subidas de tipos por parte de los bancos centrales. La combinación de estos acontecimientos disparó los niveles de volatilidad, tanto en los mercados de renta variable como en los de renta fija, ya que la economía mundial estaba más expuesta a una contracción económica.

Mientras continúe la Guerra en Ucrania, las tensiones geopolíticas seguirán siendo significativas y siempre existirá la posibilidad de una mayor escalada. Una nota positiva es que hay signos de que, a pesar de que tanto la COVID-19 como la guerra siguen dañando el crecimiento mundial, los efectos comienzan a disiparse.

Los precios de las materias primas han empezado a estabilizarse y regresan a los niveles previos a la invasión. Por consiguiente, la inflación también está cayendo, aunque desde cotas muy elevadas. A comienzos de año, China también reabrió su economía, poniendo así fin a su política de «cero COVID». A medida que la reapertura de la segunda mayor economía del mundo se lleva a efecto, comienzan a aparecer señales de recuperación y relajación de las presiones en las cadenas de suministro, lo que a su vez contribuye al crecimiento mundial y reduce las presiones inflacionistas.

El avance de la recuperación pospandemia depende en gran medida de la capacidad para controlar la inflación. Si esta vuelve a repuntar, la economía mundial podría contraerse y los mercados sufrir nuevas pérdidas. Por tanto, es importante que los responsables de la política monetaria estén muy atentos a la situación y actúen para garantizar la estabilidad y evitar otra contracción económica. Es necesario que tomen medidas para apoyar la recuperación, a la vez que abordan los retos a largo plazo a que se enfrenta la economía mundial. Entre las medidas que pueden adoptar figuran aquellas que mejoren la estabilidad del sistema financiero, respalden a las empresas y los trabajadores, y promuevan un crecimiento sostenible.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora considera que se trata de hechos posteriores al final del ejercicio sobre el que se informa que no implican ajustes para el Fondo y sus Subfondos. Si bien la continuidad y las operaciones del Fondo o sus Subfondos no se han visto afectadas de manera significativa por los hechos antes descritos, hasta la fecha de este informe, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora sigue vigilando la evolución de la situación y su impacto en la posición financiera del Fondo y sus Subfondos.

En el actual entorno, esta circunstancia podría tener una incidencia negativa en el valor de las inversiones del Fondo y en la capacidad de la Sociedad Gestora para acceder a los mercados o poner en práctica la política de inversión del Fondo de la forma prevista. Las intervenciones de gobiernos u otras restricciones o prohibiciones introducidas por las autoridades reguladoras o las bolsas y plataformas de negociación como medidas temporales ante la significativa volatilidad del mercado también pueden menoscabar la capacidad de la Sociedad Gestora para aplicar la política de inversión del Fondo. En el apartado «Composición de las carteras» de cada Subfondo se indican las acciones rusas sujetas a sanción cuyo valor ha rebajado la Sociedad Gestora. El acceso a liquidez del Fondo también podría verse mermado en circunstancias en las que puede aumentar considerablemente la necesidad de liquidez para dar curso a solicitudes de reembolso.

Nota 16 – Hechos posteriores

Con efecto el 30 de marzo de 2023, DJE Kapital AC cesó en sus funciones de Gestora de Tesorería de GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC.

Lamentamos profundamente informarles del fallecimiento inesperado del D. John Corrigan, Administrador no ejecutivo, el 30 de marzo de 2023. El Sr. Corrigan era un miembro muy apreciado de nuestro Consejo de Administración, del que formaba parte desde el 24 de febrero de 2020. Nuestro Consejo de Administración echará mucho en falta sus aportaciones, capacidades y conocimientos.

GAMAX FUNDS FCP

Información para los Partícipes (no auditada)

El valor de las participaciones de los Subfondos y el importe de los ingresos obtenidos pueden variar y no pueden garantizarse. Es posible que los inversores no recuperen la totalidad del importe invertido, especialmente si reembolsan sus participaciones tras un periodo breve de tiempo.

Como ocurre con cualquier inversión en valores y activos similares, las inversiones en fondos de inversión también conllevan un riesgo de pérdidas de precio y de divisas. Los resultados históricos no son necesariamente indicativos de los ingresos y los resultados futuros.

Las compras de participaciones se basan en el folleto vigente, junto con el informe anual más reciente, incluidos los estados financieros auditados y, si fuera más reciente, el informe semestral no auditado. Estos documentos pueden obtenerse de manera gratuita en los domicilios sociales de la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria, los Agentes de Pagos y los Distribuidores.

Previa petición dirigida al domicilio social de la Sociedad Gestora, se puede recibir de forma gratuita un ejemplar de los estados de variaciones en la composición de la cartera para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022 y el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021.

Información sobre la política de remuneración

La siguiente información —en particular la relativa a la remuneración y su distribución y al número de trabajadores— se basa en el informe anual de la Sociedad Gestora de 31 de diciembre de 2022. La remuneración no incluye la contribución obligatoria del empleador al sistema de seguridad social.

	En EUR
Remuneración total pagada por la Sociedad Gestora en el último ejercicio	19.894.153
De la cual, remuneración fija	15.607.193
De la cual, remuneración variable	4.286.960
Participación diferida (<i>carried interest</i>) abonada	-
Promedio de beneficiarios a 31 de diciembre de 2022	136
	En EUR
Remuneración total pagada a responsables de la asunción de riesgos en el último ejercicio	2.692.795
De la cual, alta dirección	1.770.162
De la cual, otros responsables de la asunción de riesgos	687.633
De la cual, Administradores de la Sociedad Gestora	235.000
	En EUR
Remuneración total pagada al personal encargado de la gestión de las actividades del Fondo	714.230
De la cual, remuneración fija	560.322
De la cual, remuneración variable	153.908
Promedio de beneficiarios implicados a 31 de diciembre de 2022	22

La política de remuneración prevé un componente fijo y un componente variable para la remuneración. El componente variable se basa en la consecución de objetivos individuales y de la empresa y en objetivos de rentabilidad a largo plazo. Al mismo tiempo, el sistema de remuneración se estructura de modo que no ofrezca incentivos por asumir posiciones de riesgo inadecuadas. La relación entre los componentes fijo y variable de la remuneración es adecuada.

Las comisiones abonadas a DJE Kapital AG («Gestor Delegado de Inversiones») correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 por parte de la Sociedad Gestora son las siguientes:

Subfondo	Comisión de gestión de inversiones (EUR)	Comisión de rentabilidad (EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	599.119	-

GAMAX FUNDS FCP

Información para los Partícipes (no auditada) (cont.)

Subfondo	Comisión de gestión de inversiones (EUR)	Comisión de rentabilidad (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	1.144.267	-

Las comisiones abonadas a Wellington Management International Limited («Gestor Delegado de Inversiones») correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 por parte de la Sociedad Gestora son las siguientes:

Subfondo	Comisión de gestión de inversiones (EUR)	Comisión de rentabilidad (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	560.662	-

Las comisiones abonadas a FIL (Luxembourg) S.A. («Gestor Delegado de Inversiones») correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 por parte de la Sociedad Gestora son las siguientes:

Subfondo	Comisión de gestión de inversiones (EUR)	Comisión de rentabilidad (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	988.005	-

Las comisiones abonadas a Mediolanum Gestione Fondi Sgr P.A («Gestor Delegado de Inversiones») correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 por parte de la Sociedad Gestora son las siguientes:

Subfondo	Comisión de gestión de inversiones (EUR)	Comisión de rentabilidad (EUR)
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	310.713	-

GAMAX FUNDS FCP

Información para los Partícipes (no auditada) (cont.)

Reglamento sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización

Con arreglo al Reglamento (UE) 2015/2365 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2015, sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores, únicamente las operaciones de préstamo de valores estaban sujetas a dicho Reglamento a 31 de diciembre de 2022.

Datos globales en (EUR)

Subfond	Importe de los activos comprometidos	(%) de los activos	(%) activos susceptibles de prestarse
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	-	-	-
Total	-		

Datos sobre concentración en (EUR)

Principales emisores de garantías	Importe de la garantía
n. d.	-

Contrapartes principales	Valoración global
n. d.	-
Total	-

Datos agregados de transacciones para cada tipo de operación de financiación de valores (STF) desglosados con arreglo a las categorías siguientes en (EUR)

Tipo de garantía	Importe de la garantía
BONOS	-
RENTA VARIABLE	-
EFFECTIVO	-
Total	-

Calidad de la garantía
Las garantías reales recibidas en el marco del programa de préstamo de valores son bonos de alta calidad del universo autorizado, que es un subconjunto de países del G10. Dichos países son los siguientes: Francia, Reino Unido y Estados Unidos

Plazo de vencimiento de la garantía real	Importe de la garantía
Menos de un día	-
De un día a una semana	-
De una semana a un mes	-
De un mes a tres meses	-
De tres meses a un año	-
Más de un año	-
Vencimiento abierto	-
Total	-

Monedas de las garantías en efectivo	Importe de la garantía
n. d.	-

Monedas de las garantías en forma de valores	Importe de la garantía
n. d.	-
Total	-

GAMAX FUNDS FCP

Información para los Partícipes (no auditada) (cont.)

Reglamento sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización

Plazo de vencimiento de las operaciones de financiación de valores	Valoración global
Menos de un día	-
De un día a una semana	-
De una semana a un mes	-
De un mes a tres meses	-
De tres meses a un año	-
Más de un año	-
Vencimiento abierto	-
Total	-

Países de constitución de las contrapartes	Valoración global
n. d.	-
Total	-

Compensación y liquidación	Importe de la garantía
n. d.	-
Total	-

Datos sobre reutilización de la garantía:

Porcentaje de la garantía recibida que se reutiliza	-
---	---

Rentabilidad de la reinversión de la garantía en efectivo para el organismo de inversión colectiva	-
--	---

Custodia de la garantía recibida por el organismo de inversión colectiva en operaciones de financiación de valores en (EUR)

Nombres de los depositarios	Importe de activos como garantía bajo custodia
n. d.	-

Custodia de la garantía recibida por el organismo de inversión colectiva en operaciones de financiación de valores en (EUR)

Tipo de cuentas
Cuentas independientes

Datos de rentabilidad y coste de cada tipo de operación de financiación de valores en (EUR)

Subfondo	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	10.520	1.052	9.468
Total	10.520	1.052	9.468

GAMAX FUNDS FCP

Información para los Partícipes (no auditada) (cont.)

Operaciones de financiación de valores y de reutilización (cont.)

Con arreglo al Reglamento (UE) 2015/2365 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2015, sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores, únicamente las operaciones de préstamo de valores estaban sujetas a dicho Reglamento a 31 de diciembre de 2022.

Datos globales en (EUR)

Subfondo	Importe de los activos comprometidos	(%) de los activos	(%) activos susceptibles de prestarse
GAMAX FUNDS - JUNIOR	-	-	-
Total	-	-	-

Datos sobre concentración en (EUR)

Principales emisores de garantías	Importe de la garantía
n. d.	-

Contrapartes principales	Valoración global
n. d.	-
Total	-

Datos agregados de transacciones para cada tipo de operación de financiación de valores (STF) desglosados con arreglo a las categorías siguientes en (EUR)

Tipo de garantía	Importe de la garantía
BONOS	-
RENTA VARIABLE	-
EFFECTIVO	-
Total	-

Plazo de vencimiento de la garantía real	Importe de la garantía
Menos de un día	-
De un día a una semana	-
De una semana a un mes	-
De un mes a tres meses	-
De tres meses a un año	-
Más de un año	-
Vencimiento abierto	-
Total	-

Monedas de las garantías en efectivo	Importe de la garantía
n. d.	-

Monedas de las garantías en forma de valores	Importe de la garantía
n. d.	-
Total	-

GAMAX FUNDS FCP

Información para los Partícipes (no auditada) (cont.)

Reglamento sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización

Plazo de vencimiento de las operaciones de financiación de valores	Valoración global
Menos de un día	-
De un día a una semana	-
De una semana a un mes	-
De un mes a tres meses	-
De tres meses a un año	-
Más de un año	-
Vencimiento abierto	-
Total	-

Países de constitución de las contrapartes	Valoración global
n. d.	-
Total	-

Compensación y liquidación	Importe de la garantía
n. d.	-
Total	-

Datos sobre reutilización de la garantía:

Porcentaje de la garantía recibida que se reutiliza	-
---	---

Rentabilidad de la reinversión de la garantía en efectivo para el organismo de inversión colectiva	-
--	---

Custodia de la garantía recibida por el organismo de inversión colectiva en operaciones de financiación de valores en (EUR)

Nombres de los depositarios	Importe de activos como garantía bajo custodia
n. d.	-

Custodia de la garantía recibida por el organismo de inversión colectiva en operaciones de financiación de valores en (EUR)

Tipo de cuentas
Cuentas independientes

Datos de rentabilidad y coste de cada tipo de operación de financiación de valores en (EUR)

Subfondo	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - JUNIOR	8.815	881	7.934
Total	8.815	881	7.934

GAMAX FUNDS FCP

Información para los Partícipes (no auditada) (cont.)

Reglamento sobre divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR»)

Los Subfondos no promueven características medioambientales ni sociales, ni tienen como objetivo la inversión sostenible (tal y como establecen los artículos 8 y 9 del SFDR). Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para actividades económicas medioambientalmente sostenibles (artículo 7 del Reglamento sobre taxonomía).

Divulgación en relación con el Reglamento de Taxonomía – Cuentas anuales

Salvo que un Subfondo promueva características medioambientales o sociales, o tenga como objetivo la inversión sostenible, las inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Si un Subfondo promueve características medioambientales o sociales, o tiene como objetivo la inversión sostenible, puede invertir/obtener exposición a emisores que participen en actividades económicas que contribuyan a la mitigación/adaptación al cambio climático en virtud del Reglamento de Taxonomía.

En la fecha del presente informe anual y cuentas anuales no existen datos suficientes, oportunos y verificables para poder evaluar las inversiones aplicando los **criterios técnicos de selección relacionados con la taxonomía**, y si bien el Subfondo podría tener inversiones relacionadas con actividades económicas que contribuyen a un objetivo medioambiental y cumplen los requisitos para ser evaluadas con arreglo a dichos criterios, la Sociedad Gestora no está actualmente en condiciones de indicar (i) en qué medida las inversiones del Subfondo participan en actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles y están alineadas con el Reglamento de Taxonomía; (ii) la proporción, como porcentaje de la cartera del Subfondo, de las inversiones que participan en actividades económicas medioambientalmente sostenibles que están alineadas con el Reglamento de Taxonomía; o (iii) la proporción, como porcentaje de la cartera de los Subfondos, de actividades facilitadoras y de transición (según se describen en el Reglamento de Taxonomía).

Por consiguiente, la proporción mínima de inversiones en actividades económicas medioambientalmente sostenibles alineadas con la Taxonomía, incluidas aquellas en actividades facilitadoras y de transición, se considera que es del 0%.

La Sociedad Gestora revisa constantemente la situación y, cuando se disponga de suficientes datos fiables, oportunos y verificables sobre las inversiones del Subfondo, proporcionará las descripciones antes señaladas, en cuyo caso se actualizará el correspondiente Folleto.

GAMAX FUNDS FCP

Información para inversores en Suiza (no auditada)

Ratio de gastos totales (TER)

El TER se calcula con arreglo a la versión de 20 de abril de 2015 de las directrices «Guidelines on the calculation and disclosure of the Total Expense Ratio (TER) of collective investment schemes» de la asociación suiza de gestión de fondos y activos (SFAMA). La Plataforma suiza de gestión de activos (Asset Management Platform (AMP)) y la Asociación suiza de gestión de fondos y activos (Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA)) aunaron esfuerzos para crear la Asociación suiza de gestión de activos (Asset Management Association Switzerland (AMAS)).

El TER se calcula para los 12 meses previos a la fecha de cierre.

Los ratios de gastos totales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

GAMAX FUNDS FCP	Clase	TER (excluidas las comisiones de rentabilidad)	TER (incluidas las comisiones de rentabilidad)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	A	2,07 %	2,07 %
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	1,07 %	1,07 %
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	1,41 %	1,41 %
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	2,06 %	2,06 %
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	1,07 %	1,07 %

Ratio de gastos totales (TER) = (gastos de explotación / patrimonio neto medio) x 100

Los gastos de explotación incluyen todos los costes y comisiones asociados con el Subfondo. Los costes subsidiarios en que incurre el Subfondo al comprar y vender inversiones no están incluidos en los gastos de explotación.

Si un Subfondo invierte como mínimo el 10% de su patrimonio neto en otros Subfondos que publican un TER según lo dispuesto en las directrices aplicables de la SFAMA, se deberá calcular un TER resumido (sintético) del Fondo paraguas en la fecha de cierre de los estados financieros anuales o semestrales. Este será igual a la suma del TER prorrateado de los diferentes Subfondos objetivo, ponderado en función de su correspondiente porcentaje en el patrimonio neto del Subfondo en la fecha de cierre, las comisiones de emisión y reembolso de los Subfondos objetivo que se hayan abonado y el TER del Subfondo paraguas, menos los reembolsos de Subfondos objetivo recibidos durante el ejercicio. El TER sintético se calcula en función de la información disponible en la fecha en la que se elabora el presente documento.

Al final del ejercicio no era necesario indicar el TER sintético puesto que no se cumplían las condiciones antes citadas.

Con respecto a las participaciones ofertadas en Suiza y desde dicho país, el lugar de actividad y jurisdicción se encuentra en el domicilio social del representante.

La rentabilidad histórica no es indicativa de los resultados actuales o futuros y los datos relativos a la rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y gastos en los que se incurra al proceder a la emisión y al reembolso de participaciones.

El informe anual, incluidos los estados financieros auditados, el informe semestral no auditado, el informe sobre cambios en la cartera de valores correspondiente al ejercicio, los Estatutos Sociales, el Folleto (versión para Suiza) y los Documentos de datos fundamentales para el inversor pueden obtenerse gratuitamente solicitándolos a las oficinas del Representante en Suiza:

Representante en Suiza

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zúrich
Suiza
Tel.: +41 44 396 96 96
Fax: +41 44 396 96 99
Sitio web: www.acolin.ch
E-Mail: info@acolin.ch

Agente de Pagos en Suiza

NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1/am Bellevue
P.O.Box
CH-8024 Zúrich