
GAMAX FUNDS FCP

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

**Informe semestral sin auditar
a 30 de junio de 2025**

R.C.S. K 293

GAMAX FUNDS FCP

Índice

	Página
Gestión y administración	3
Estado combinado del patrimonio neto	5
Estado combinado de resultados y variaciones del patrimonio neto	6
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	
Estado del patrimonio neto	7
Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto	8
Estadísticas	9
Estado de variaciones en el número de participaciones	10
Composición de la cartera	11
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	
Estado del patrimonio neto	16
Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto	17
Estadísticas	18
Estado de variaciones en el número de participaciones	19
Composición de la cartera	20
GAMAX FUNDS - JUNIOR	
Estado del patrimonio neto	23
Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto	24
Estadísticas	25
Estado de variaciones en el número de participaciones	26
Composición de la cartera	27
Notas a los estados financieros	33
Información para los Partícipes	42
Información para inversores en Suiza	44

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
D01 P2V6 Dublín 1
Irlanda

Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Karen Zachary
Administradora independiente

Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Martin Nolan
Administrador independiente

Michael Hodson
Administradora independiente

Carin Bryans
Administradora independiente

Fiona Frick
Administradora independiente

Christophe Jaubert
Administrador ejecutivo
Mediolanum International Funds Limited

Furio Pietribiasi
Consejero delegado
Mediolanum International Funds Limited

Corrado Bocca
Administrador no ejecutivo

Edoardo Fontana Rava
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
D01 P2V6 Dublín 1
Irlanda

Gestores Delegados de Inversiones

Robeco Institutional Asset Management BV
(desde el 7 de abril de 2025)*
WEENA 850
Rotterdam, NL-ZH
3014DA
Países Bajos
(GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC)

Ninety One UK Limited (desde el 17 de abril de 2025)*
55 Gresham Street, EC2V 7EL
London, Reino Unido
(GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC)

JP Morgan Asset Management (UK) Limited
25 Bank Street
Canary Wharf, E14 5JP
London, Reino Unido
(GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC)

DJE Kapital AG
Pullacher Straße 24
D-82049 Pullach
Munich, Alemania
(GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC)

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

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

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.
Palazzo Meucci
Via Ennio Doris
20079, Basiglio
Milano Tre, MI
(GAMAX FUNDS - MAXI-BOND)

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

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Registrador y Agente de Transmisiones

Moventum S.C.A.*
6, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Auditores

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

* Consulte la Nota 16 para obtener más información.

GAMAX FUNDS FCP

Gestión y administración (cont.)

Asesor Jurídico

Arendt & Medernach S.A.
41 A, avenue J.F. Kennedy
L-2082 Luxembourg
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 Hamburg
Alemania

Oficina de Pagos en Austria

UniCredit Bank Austria AG
Rothschildplatz 1
A-1020 Vienna
Austria

Oficina de Pagos en Suiza

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

Oficina de Pagos en Italia

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

Oficina de Venta en Italia

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

Oficina de Venta en España

Banco Mediolanum S.A.
Av. Diagonal 668-670
08034 Barcelona
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

Brown Brothers Harriman & Co.
140 Broadway New York,
NY, 10005
E.E.U.U.

GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto
a 30 de junio de 2025

COMBINADO

EUR	Notas	30 de junio de 2025
ACTIVOS		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	2.252.356.193
Efectivo en bancos	(2)	45.731.169
Importes a cobrar por la enajenación de inversiones		5.592.808
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		3.698.390
Intereses y dividendos a cobrar, netos		9.175.668
Beneficio latente neto en contratos de futuros	(11, 2)	273.360
Beneficio latente neto en contratos de <i>swaps</i>	(12)	194.907
Otros activos		38.439
TOTAL ACTIVOS		2.317.060.934
PASIVOS		
Importes a pagar por compras de activos financieros		9.763.053
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		1.581.921
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	(10, 2)	645.884
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	3.877.650
Comisiones de rentabilidad a pagar	(7)	30.279
Impuestos y otros gastos a pagar		2.181.537
TOTAL PASIVOS		18.080.324
TOTAL PATRIMONIO NETO		2.298.980.610

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2025

COMBINADO

EUR	Notas	30 de junio de 2025
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL PERÍODO		2.315.946.286
INGRESOS		
Dividendos netos	(2)	10.748.014
Intereses de bonos netos	(2)	11.536.022
Intereses sobre permutas financieras netos		6.895
Intereses bancarios	(2)	533.842
Ingresos por préstamo de valores	(14, 2)	46.058
Otros ingresos		12.262
TOTAL INGRESOS		22.883.093
GASTOS		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	229.081
Comisiones de gestión y gestión de tesorería	(6)	13.044.386
Comisión de rentabilidad	(7)	282.125
Honorarios de la Entidad Depositaria	(13)	233.571
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(13)	302.829
Gastos de auditoría, impresión y publicación		55.563
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	329.485
Cargos bancarios		49.249
Comisiones por transacciones		7.771
Intereses pagados sobre permutas financieras		6.692
Otros gastos		168.323
TOTAL GASTOS		14.709.075
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		8.174.018
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	47.640.943
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(2)	(2.105.313)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(2)	(3.990.265)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	(2)	(1.865.614)
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		47.853.769
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		(118.121.726)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de divisas a plazo	(2)	(1.357.925)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros		2.848.088
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de <i>swaps</i>		194.907
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		(68.582.887)
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripciones de participaciones		167.482.971
Reembolsos de participaciones		(115.865.760)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL PERÍODO		2.298.980.610

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto
a 30 de junio de 2025

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Notas	30 de junio de 2025
ACTIVOS		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	236.868.302
Efectivo en bancos	(2)	7.925.447
Importes a cobrar por la enajenación de inversiones		445.415
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		101.163
Intereses y dividendos a cobrar, netos		838.042
Beneficio latente neto en contratos de futuros	(11, 2)	129.183
Beneficio latente neto en contratos de <i>swaps</i>	(12)	194.907
TOTAL ACTIVOS		246.502.459
PASIVOS		
Importes a pagar por compras de activos financieros		389.347
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		280.537
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	(10, 2)	117.471
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	435.004
Comisiones de rentabilidad a pagar	(7)	30.279
Impuestos y otros gastos a pagar		165.453
TOTAL PASIVOS		1.418.091
TOTAL PATRIMONIO NETO		245.084.368
Valor liquidativo de la participación		
Clase A		20,79
Clase I		19,49
Número de participaciones en circulación		
Clase A		2.038.973
Clase I		10.399.978

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto
correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2025

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Notas	30 de junio de 2025
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL PERÍODO		256.155.758
INGRESOS		
Dividendos netos	(2)	2.538.294
Intereses sobre permutas financieras netos		6.895
Intereses bancarios	(2)	82.705
Ingresos por préstamo de valores	(14, 2)	613
TOTAL INGRESOS		2.628.507
GASTOS		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	24.353
Comisiones de gestión y gestión de tesorería	(6)	1.356.174
Comisión de rentabilidad	(7)	111.185
Honorarios de la Entidad Depositaria	(13)	27.285
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(13)	23.382
Gastos de auditoría, impresión y publicación		5.905
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	20.686
Cargos bancarios		7.731
Comisiones por transacciones		2.200
Intereses pagados sobre permutas financieras		6.692
Otros gastos		17.746
TOTAL GASTOS		1.603.339
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		1.025.168
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	11.722.980
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(2)	(517.088)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(2)	187.271
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	(2)	(679.831)
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		11.738.500
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		(13.953.770)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de divisas a plazo	(2)	(314.798)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros		371.498
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de swaps		194.907
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		(1.963.663)
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripciones de participaciones		15.926.658
Reembolsos de participaciones		(25.034.385)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL PERÍODO		245.084.368

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024	30 de junio de 2025
	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto	249.012.145	256.155.758	245.084.368
Valor liquidativo de la participación			
Clase A	18,59	21,06	20,79
Clase I	17,17	19,65	19,49

GAMAX FUNDS FCP

Estado de variaciones en el número de participaciones
correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2025

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

30 de junio de 2025

Clase A	
Número de participaciones en circulación al comienzo del período	2.155.323
Número de participaciones emitidas	22.730
Número de participaciones reembolsadas	(139.080)
Número de participaciones en circulación al cierre del período	2.038.973
Clase I	
Número de participaciones en circulación al comienzo del período	10.725.208
Número de participaciones emitidas	821.793
Número de participaciones reembolsadas	(1.147.023)
Número de participaciones en circulación al cierre del período	10.399.978

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Composición de la cartera a 30 de junio de 2025 (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					
Anz Group Holdings Ltd	152.917	AUD	2.490.959	2.487.512	1,01
Aristocrat Leisure Limited	16.949	AUD	586.723	607.697	0,25
Asx Limited	16.437	AUD	655.495	636.589	0,26
Bhp Group Ltd	147.267	AUD	3.689.726	3.079.007	1,25
Brambles Ltd	109.017	AUD	990.338	1.419.925	0,58
Coles Group Ltd	76.569	AUD	883.898	888.097	0,36
Commonwealth Bank Of Australia	4.868	AUD	415.847	502.682	0,21
Csl Ltd	6.314	AUD	827.651	824.285	0,34
Downer Edi Ltd	129.468	AUD	417.087	455.112	0,18
Insurance Australia Group Ltd	155.485	AUD	634.072	769.180	0,31
Judo Cap Hldg Rg	277.220	AUD	272.138	239.377	0,10
Medibank Private Ltd	325.598	AUD	735.955	903.312	0,37
Northern Star Resources Ltd	85.539	AUD	998.407	873.481	0,36
Rio Tinto Limited	12.351	AUD	806.414	749.783	0,31
Telix Pharmaceuticals Ltd	15.593	AUD	224.853	212.304	0,09
Telstra Grp Registered Shs	431.268	AUD	1.081.310	1.158.033	0,47
Treasury Wine Estates	100.759	AUD	532.418	438.391	0,18
Woolworths Group Ltd	35.411	AUD	625.115	614.304	0,25
Worley Ltd	167.821	AUD	1.392.203	1.222.871	0,50
Total Australia			18.260.609	18.081.942	7,38
Islas Caimán					
Aac Technologie Shs	54.500	HKD	226.260	241.733	0,10
Alibaba Group Holding Limited	783.700	HKD	8.966.748	9.550.671	3,90
China Hongqiao Group	194.000	HKD	293.348	377.514	0,16
Ck Hutchison Holdings Ltd	158.500	HKD	828.026	839.144	0,34
Cn Res Mixc	67.000	HKD	275.656	276.781	0,11
Ke Hldg Rg-A	137.369	HKD	900.068	722.044	0,30
Ke Holdings Inc /Sadr	21.766	USD	409.761	344.378	0,14
Meituan	16.000	HKD	261.439	225.078	0,09
Netease Rg	114.000	HKD	2.180.340	2.575.306	1,05
Sands China /Ipo	218.000	HKD	409.654	392.460	0,16
Sea Ltd /Adr	18.786	USD	2.038.105	2.554.017	1,04
Tencent Holdings Limited	159.600	HKD	6.680.543	8.900.793	3,63
Trip Com Rg-S	22.600	HKD	874.086	1.128.207	0,46
Xiaomi Corporation	355.800	HKD	2.071.122	2.280.175	0,93
Total Islas Caimán			26.415.156	30.408.301	12,41
China					
Anhui Conch Cement Co Ltd -A-	93.772	CNH	289.914	239.330	0,10
Bj Huafeng Rg-A	20.942	CNH	382.637	354.775	0,14
China Communicat.Services -H-	1.460.000	HKD	731.150	679.321	0,28
China Construction Bank Co -H-	2.965.000	HKD	2.333.824	2.588.324	1,06
Contemp /H	18.500	HKD	624.207	657.654	0,27
Eastroc Bev Rg-A	12.499	CNH	400.998	470.802	0,19
Hongfa Technology Co Ltd	278.320	CNH	663.220	728.897	0,30
Huatai Securities Co Ltd	877.400	HKD	1.259.927	1.514.700	0,62
Naura Technology Group Co Ltd	6.269	CNH	346.171	324.263	0,13
Ping An Insur.(Grp)Co -H-	472.000	HKD	2.652.241	2.586.134	1,05
S F Holding Co Ltd -A-	68.850	CNH	350.070	399.064	0,16
Shanxi Xing Hua Cun Wine -A-	13.900	CNH	374.417	291.985	0,12
Weichai Power Co Ltd -H-	338.000	HKD	638.246	594.530	0,24

* 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 30 de junio de 2025

(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
China (cont.)					
Xiamen Faratronic Co Ltd	17.304	CNH	206.894	220.738	0,09
Zj Commodities Cty -A-	143.450	CNH	369.967	334.358	0,14
Total China			11.623.883	11.984.875	4,89
Hong Kong					
Aia Group	382.400	HKD	2.899.612	2.976.524	1,21
China Overseas Land+Investment	409.000	HKD	649.771	608.258	0,25
Citic Pacific Ltd	320.000	HKD	316.091	384.754	0,16
Cn Res	1.412.000	HKD	868.365	796.674	0,32
H.K.Exchanges And Clearing Limited	74.200	HKD	2.656.310	3.397.588	1,39
Total Hong Kong			7.390.149	8.163.798	3,33
India					
Axis Bank Ltd	61.350	INR	729.693	750.316	0,31
Axis Sp Gdr Reg-S/ Sgdr	8.303	USD	486.758	505.209	0,21
Bharti Airtel Ltd/Demat	62.798	INR	1.168.769	1.270.806	0,52
Cholamandalam Financial Hld Ltd	20.795	INR	423.071	428.061	0,18
Cipla Ltd /Demat.	29.927	INR	449.837	448.856	0,18
Eicher Motors Rg	5.482	INR	300.218	309.752	0,13
Hcl Technologies /Demat.	113.742	INR	1.838.213	1.956.771	0,80
Hdfc Bank Ltd	116.632	INR	1.840.895	2.346.007	0,96
Hindustan Aeron Rg	12.687	INR	590.749	620.336	0,25
Housing Devt.Fin.Corp /Adr	14.636	USD	913.197	962.119	0,39
Icici Bank Ltd	74.168	INR	980.347	1.082.633	0,44
Icici Bk /Sadr	59.834	USD	1.735.651	1.729.457	0,70
Infosys --- Shs	53.397	INR	988.278	857.158	0,35
Kotak Mahind	73.654	INR	1.550.035	1.623.431	0,66
Macrotech Dev Rg 144A Reg S	31.462	INR	391.983	446.689	0,18
Mahindra & Mahindra	43.438	INR	922.453	1.389.074	0,57
Maruti Suzuki India Ltd	6.434	INR	786.539	811.998	0,33
Max Hlthc Inst Rg	39.962	INR	447.873	510.361	0,21
Pb Fintech Rg 144A Reg S	15.476	INR	244.612	281.167	0,11
Power Grid Corp Of India Ltd	145.672	INR	454.622	435.179	0,18
Reliance Indus./Demat	74.844	INR	1.001.762	1.132.250	0,46
State Bank Of India	50.869	INR	417.585	409.000	0,17
Varun Beverages Rg	83.843	INR	468.612	386.359	0,16
Zomat Rg 144A Reg S	350.826	INR	921.824	917.105	0,37
Total India			20.053.576	21.610.094	8,82
Indonesia					
Pt Bank Central Asia Tbk	4.205.764	IDR	2.321.885	1.915.857	0,78
Pt Bank Mandiri Persero Tbk	5.770.200	IDR	1.649.948	1.526.964	0,63
Pt Ciputra Development Tbk	5.024.500	IDR	226.105	252.696	0,10
Total Indonesia			4.197.938	3.695.517	1,51
Japón					
Asahi Glass Co. Ltd	11.300	JPY	314.981	280.477	0,12
Azbil Corp	110.300	JPY	863.116	877.716	0,36
Bridgestone Corp	33.400	JPY	1.234.105	1.156.377	0,47
Cosmos Pharmaceutical Corp	20.900	JPY	973.247	1.124.672	0,46
Credit Saison Co Ltd	54.100	JPY	1.156.684	1.227.140	0,50
Daiichi Sankyo Co Ltd	99.300	JPY	2.848.044	1.928.375	0,79
Disco Corp.	4.100	JPY	907.110	1.014.760	0,41
Ebara Corp.	52.400	JPY	717.225	835.648	0,34
Eneos Hldgs	152.300	JPY	726.707	636.556	0,26
Fujifilm Holdings Corp	49.200	JPY	878.775	909.661	0,37
Fujitsu Ltd	129.000	JPY	2.379.216	2.630.511	1,07

* 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 30 de junio de 2025

(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Japón (cont.)					
Hitachi Ltd	200.100	JPY	3.579.070	5.044.454	2,06
Hoshizaki Corp	31.700	JPY	1.088.488	932.835	0,38
Hoya Corp	20.900	JPY	2.163.796	2.087.216	0,85
Ihi Corp	35.000	JPY	2.324.825	3.285.061	1,34
Japan Exchange Group Inc	101.500	JPY	875.263	883.019	0,36
Keyence Corp	4.600	JPY	1.735.724	1.583.132	0,65
Kobe Bussan Co Ltd	30.200	JPY	678.643	793.706	0,33
Ly Corp Registered Shs	318.900	JPY	945.955	970.171	0,40
Mitsubishi Electric Corp	98.600	JPY	1.658.513	1.814.309	0,74
Mitsubishi Estate Co.	166.500	JPY	2.492.333	2.639.072	1,08
Mitsubishi Heavy Industries	41.900	JPY	664.988	899.323	0,37
Mitsui Fudosan Co	197.000	JPY	1.732.089	1.608.247	0,65
Mizuho Financial Groupinc	110.300	JPY	2.491.269	2.581.825	1,06
Murata Manufactur Co Ltd	63.400	JPY	924.631	807.922	0,33
Nintendo Company	14.400	JPY	659.615	1.156.064	0,47
Nip Sanso Rg Registered Shs	31.400	JPY	880.176	1.002.796	0,41
Nippon Tel&Tel	1.040.100	JPY	947.699	925.072	0,38
Nomura Holdings Inc	189.500	JPY	1.063.696	1.054.228	0,43
Obayashi Corp.	63.700	JPY	786.393	815.497	0,33
Persol Holdings Co. Ltd.	564.000	JPY	868.105	937.807	0,38
Rakuten Bank Rg	38.700	JPY	615.727	1.498.753	0,61
Recruit Holdings Company Limited	11.700	JPY	383.498	581.499	0,24
Renesas Electronics Corp	87.300	JPY	1.077.759	907.575	0,37
Resona Holdings Inc	173.500	JPY	1.324.637	1.377.567	0,56
Resonac Hldgs	47.200	JPY	876.959	926.062	0,38
Seven & I Holdings Co Ltd	154.300	JPY	2.033.067	2.087.160	0,85
Shin-Etsu Chemical Co	45.100	JPY	1.444.765	1.258.621	0,51
Sony Group Registered Shs	181.600	JPY	3.162.360	4.053.950	1,65
T&D Holdings Inc Tokyo	62.400	JPY	1.212.539	1.158.862	0,47
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	47.900	JPY	1.311.225	1.231.807	0,50
Terumo Corp.	59.500	JPY	866.005	948.874	0,39
Toyota Industries Corp	8.200	JPY	645.971	790.894	0,32
Total Japón			56.514.993	61.265.273	25,00
Malasia					
Cimb Group Holdings Bhd	396.100	MYR	527.087	543.530	0,22
Tenaga Nasional	184.400	MYR	487.971	530.628	0,22
Total Malasia			1.015.058	1.074.158	0,44
Mauricio					
Makemytrip Limited	2.758	USD	238.495	234.941	0,09
Total Mauricio			238.495	234.941	0,09
Nueva Zelanda					
Spark New Shs	510.820	NZD	578.440	639.033	0,26
Xero Ltd	13.642	AUD	1.107.086	1.390.695	0,57
Total Nueva Zelanda			1.685.526	2.029.728	0,83
Filipinas					
Bk Of The Philippines Islands	570.210	PHP	1.214.231	1.145.956	0,47
Total Filipinas			1.214.231	1.145.956	0,47
Singapur					
Dbs Group Holdings Limited	82.770	SGD	1.777.675	2.483.002	1,01

* 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 30 de junio de 2025

(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Singapur (cont.)					
Singapore Exchange Ltd	95.600	SGD	635.032	941.045	0,38
Singapore Telec/Board Lot 1000	368.400	SGD	891.889	946.010	0,39
Total Singapur			3.304.596	4.370.057	1,78
Corea del Sur					
Hd Hyundai Electric	4.834	KRW	1.130.601	1.482.161	0,61
Hyundai Motor /Pfd	7.408	KRW	679.723	745.012	0,30
Kb Financial Group Inc	17.421	KRW	883.979	1.211.831	0,49
Kia Corp. Rg Registered Shs	5.924	KRW	344.588	364.019	0,15
Korea Electric Power Corp.	28.899	KRW	410.602	713.406	0,29
Kt Corporation /Sadr	117.189	USD	1.864.095	2.030.156	0,83
Ls Corp	1.476	KRW	167.179	172.947	0,07
Naver Corp - Shs	8.177	KRW	1.134.874	1.324.296	0,54
Samsung C&T Shs	7.237	KRW	508.630	722.808	0,29
Samsung E A Co. Ltd.	21.607	KRW	255.550	298.972	0,12
Samsung Electronics Company Limited	191.946	KRW	8.588.962	7.340.010	3,00
Samsung Life Insurance Co Ltd	2.121	KRW	170.407	168.484	0,07
Sk Hynix Inc	24.981	KRW	2.471.116	4.462.129	1,82
Total Corea del Sur			18.610.306	21.036.231	8,58
Taiwán					
Accton Technology Corp	38.000	TWD	566.551	821.021	0,33
Ase Technology Holding Co Ltd	181.000	TWD	678.269	801.363	0,33
Asustek Computer Inc	37.000	TWD	515.685	698.942	0,29
Delta Electronic Industrial	93.000	TWD	902.293	1.163.880	0,48
Hon Hai Precision Ind.Co Ltd	213.000	TWD	903.140	1.037.344	0,42
Media Tek Incorporation	52.000	TWD	1.790.503	1.972.268	0,80
Taiwan Semiconductor Manufact.	513.000	TWD	8.378.925	16.353.116	6,67
Total Taiwán			13.735.366	22.847.934	9,32
Tailandia					
Adv.Info Serv.Pub./For.Rg	65.700	THB	490.510	464.108	0,19
Bangkok Bank Public /Foreign	68.300	THB	251.036	251.066	0,10
Bgk D Medic	419.700	THB	255.497	224.006	0,09
C.P.All --- Shs Foreign Regist	185.700	THB	248.523	211.345	0,09
Kasikornbank Plc /For Reg	195.000	THB	858.548	785.680	0,32
Total Tailandia			2.104.114	1.936.205	0,79
Reino Unido					
Hsbc Holdings Plc	59.200	HKD	511.053	611.397	0,25
Total Reino Unido			511.053	611.397	0,25
Estados Unidos					
Coupang Rg-A	11.345	USD	218.108	298.293	0,12
Newmont Corporation /Chess	16.608	AUD	694.805	818.355	0,34
Yum China Holdings Inc	28.900	HKD	1.400.659	1.085.800	0,44
Total Estados Unidos			2.313.572	2.202.448	0,90
Total valores cotizados: Acciones			189.188.621	212.698.855	86,79
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial			189.188.621	212.698.855	86,79

* 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 30 de junio de 2025
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					
Valores cotizados: Acciones					
Islas Caimán					
Beone Medicines N	36.000	HKD	560.787	576.871	0,24
Total Islas Caimán			560.787	576.871	0,24
Corea del Sur					
Hugel. Inc.	1.193	KRW	248.154	276.873	0,11
Total Corea del Sur			248.154	276.873	0,11
Total valores cotizados: Acciones			808.941	853.744	0,35
Total valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados			808.941	853.744	0,35
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario					
Otros valores mobiliarios: Acciones					
Tailandia					
Finance One Public /For. Reg**	63.500	THB	-	-	-
Total Tailandia			-	-	-
China					
Midea Group Co Ltd /H	85.900	HKD	948.933	699.912	0,29
Total China			948.933	699.912	0,29
India					
Bajaj Finance Temp Dm2	71.370	INR	688.370	674.720	0,27
Total India			688.370	674.720	0,27
Total otros valores mobiliarios: Acciones			1.637.303	1.374.632	0,56
Fondos de inversión					
Luxemburgo					
Alm Cif Ejlceq -I- Eur/Dis	123.334	EUR	21.965.830	21.941.071	8,95
Total Luxemburgo			21.965.830	21.941.071	8,95
Total - Fondos de inversión			21.965.830	21.941.071	8,95
Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			23.603.133	23.315.703	9,51
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			213.600.695	236.868.302	96,65
Efectivo				7.925.447	3,23
Otros activos netos				290.619	0,12
Total				245.084.368	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 30 de junio de 2025

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Notas	30 de junio de 2025
ACTIVOS		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	918.507.959
Efectivo en bancos	(2)	12.578.687
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		379.545
Intereses y dividendos a cobrar, netos		7.239.183
TOTAL ACTIVOS		938.705.374
PASIVOS		
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		481.591
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	1.489.496
Impuestos y otros gastos a pagar		1.332.401
TOTAL PASIVOS		3.303.488
TOTAL PATRIMONIO NETO		935.401.886
Valor liquidativo de la participación		
Clase A		6,07
Número de participaciones en circulación		
Clase A		154.189.669

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto
correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2025

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Notas	30 de junio de 2025
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL PERÍODO		848.970.610
INGRESOS		
Intereses de bonos netos	(2)	11.536.022
Intereses bancarios	(2)	161.575
Otros ingresos		6.658
TOTAL INGRESOS		11.704.255
GASTOS		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	89.711
Comisiones de gestión y gestión de tesorería	(6)	5.584.507
Honorarios de la Entidad Depositaria	(13)	86.715
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(13)	177.653
Gastos de auditoría, impresión y publicación		21.783
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	228.519
Comisiones por transacciones		2.770
Otros gastos		66.178
TOTAL GASTOS		6.257.836
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		5.446.419
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	5.407.644
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(2)	(963.160)
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		9.890.903
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		1.676.791
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros		812.140
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		12.379.834
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripciones de participaciones		86.956.768
Reembolsos de participaciones		(12.905.326)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL PERÍODO		935.401.886

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024	30 de junio de 2025
	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto	684.623.921	848.970.610	935.401.886
Valor liquidativo de la participación			
Clase A	5,85	5,99	6,07

GAMAX FUNDS FCP

Estado de variaciones en el número de participaciones
correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2025

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

30 de junio de 2025

Clase A	
Número de participaciones en circulación al comienzo del período	141.816.670
Número de participaciones emitidas	14.518.877
Número de participaciones reembolsadas	(2.145.878)
Número de participaciones en circulación al cierre del período	154.189.669

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Composición de la cartera a 30 de junio de 2025 (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					
Finlandia					
Finland 3.0% 23-15.09.33 144A	1.000.000	EUR	972.850	1.012.400	0,11
Total Finlandia			972.850	1.012.400	0,11
Francia					
France 1.25% 15-25.05.36 /Oat	1.030.000	EUR	835.145	833.023	0,09
France 1.5% 15-25.05.31 /Oat	1.500.000	EUR	1.363.425	1.403.475	0,15
France 1.5% 18-25.05.50 /Oat	1.355.000	EUR	880.899	839.490	0,09
France 1.75% 16-25.06.39 Oat	1.550.000	EUR	1.291.212	1.246.247	0,13
France 2.5% 13-25.05.30 Oat Regs	4.500.000	EUR	4.410.495	4.493.250	0,48
France 2.75% 25.10.27 Oat Regs	8.450.000	EUR	8.509.540	8.577.933	0,92
France 3.25% 12-25.05.45 Oat	900.000	EUR	906.129	834.129	0,09
France O.A. 0% 25.05.32/Oat	1.750.000	EUR	1.349.285	1.439.812	0,15
France O.A. 2.0% 25.11.32 /Oat	2.700.000	EUR	2.506.005	2.534.004	0,27
France O.A. 2.40% 24-24.09.28 /Oat	15.000.000	EUR	15.055.500	15.060.150	1,61
France O.A. 3.0% 22-25.05.33 /Oat	700.000	EUR	680.862	699.433	0,08
France O.A. 3.5% 22-25.11.33 /Oat	1.300.000	EUR	1.313.650	1.339.975	0,14
Total Francia			39.102.147	39.300.921	4,20
Alemania					
Bundesobl-1 0.0% 20-15.08.30	2.000.000	EUR	1.689.920	1.793.060	0,19
Germany 2.5% 12-04.07.44	1.600.000	EUR	1.623.984	1.491.472	0,16
Germany 4% 05-04.01.37	700.000	EUR	823.739	787.150	0,09
Total Alemania			4.137.643	4.071.682	0,44
Italia					
Amco 3.25% 25-02.04.30	5.000.000	EUR	4.972.350	5.053.400	0,54
Bdm Mcc 3.25% 25-04.03.30	17.390.000	EUR	17.435.996	17.370.349	1,86
Btps 1.65% 15-01.03.32 /Btp	10.500.000	EUR	9.231.798	9.691.395	1,04
Btps 3.35% 18-01.03.35 /Btp	18.000.000	EUR	18.507.022	18.009.540	1,93
Btps 3.5% 14-01.03.30 /Btp	4.000.000	EUR	3.934.136	4.172.360	0,45
Btps 3.85% 18-01.09.49 /Btp	2.000.000	EUR	2.980.870	1.920.820	0,21
Cassa Depo 3.50% 22-19.09.27	5.000.000	EUR	4.985.600	5.114.250	0,55
Cassa Depo Frn 19-28.06.26	2.000.000	EUR	2.056.000	2.028.440	0,22
Cdp Reti Sr 3.875% 24-04.09.31	6.000.000	EUR	6.151.425	6.155.160	0,66
Cdp Reti Sr 5.875% 22-25.10.27	1.000.000	EUR	1.065.200	1.061.870	0,11
Ics 3.5% 25-29.01.30	5.912.000	EUR	6.000.875	6.019.303	0,64
Italy 0.0% 21-01.04.26 /Btp	4.500.000	EUR	4.195.306	4.434.435	0,47
Italy 0.0% 21-01.08.26 /Btp	2.160.000	EUR	2.008.584	2.116.714	0,23
Italy 0.50% 20-01.02.26 /Btp	3.500.000	EUR	3.280.138	3.471.020	0,37
Italy 0.95% 21-01.03.37 /Btp	1.250.000	EUR	828.438	939.763	0,10
Italy 0.95% 21-01.06.32 /Btp	11.460.000	EUR	9.750.168	10.019.593	1,07
Italy 1.15% St-Up 14.07.30 /Btp	1.000.000	EUR	1.038.180	938.510	0,10
Italy 1.50% 20-30.04.45 /Btp	5.500.000	EUR	3.527.465	3.661.405	0,39
Italy 1.65% 20-01.12.30 /Btp	5.000.000	EUR	4.986.829	4.729.600	0,51
Italy 1.70% 20-01.09.51 /Btp	3.700.000	EUR	3.334.133	2.308.985	0,25
Italy 1.80% 20-01.03.41 /Btp	3.900.000	EUR	2.700.984	2.957.019	0,32
Italy 2% 18-01.02.28 /Btp	30.000.000	EUR	29.520.288	29.918.400	3,20
Italy 2.05% 17-01.08.27 /Btp	15.000.000	EUR	14.768.790	15.002.700	1,60
Italy 2.1% 19-15.07.26 /Btp	25.000.000	EUR	24.437.587	25.041.750	2,68
Italy 2.1% 25-26.08.27 /Btp	44.565.000	EUR	44.560.543	44.522.663	4,76
Italy 2.15% 21-01.03.72 /Btp	500.000	EUR	496.435	300.550	0,03
Italy 2.15% 22-01.09.52 /Btp	15.050.000	EUR	9.809.023	10.207.060	1,09
Italy 2.2% 17-01.06.27 /Btp	39.220.000	EUR	38.688.767	39.374.135	4,21
Italy 2.25% 16-01.09.36 /Btp	2.370.000	EUR	1.931.387	2.097.379	0,22

* 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 30 de junio de 2025

(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Italia (cont.)					
Italy 2.45% 16-01.09.33 /Btp	10.000.000	EUR	9.067.958	9.502.200	1,02
Italy 2.45% 20-01.09.50 /Btp Regs	4.600.000	EUR	4.004.933	3.406.392	0,36
Italy 2.50% 22-01.12.32 /Btp	3.200.000	EUR	2.986.272	3.082.784	0,33
Italy 2.55% 25-25.02.27 /Btp	26.500.000	EUR	26.495.473	26.697.160	2,85
Italy 2.65% 22-01.12.27 /Btp	21.500.000	EUR	21.766.720	21.764.020	2,33
Italy 2.65% 25-15.06.28 /Btp	59.000.000	EUR	59.044.353	59.646.050	6,38
Italy 2.7% 16-01.03.47 /Btp	3.400.000	EUR	2.572.729	2.749.172	0,29
Italy 2.7% 24-15.10.27 /Btp	54.000.000	EUR	54.486.220	54.668.520	5,84
Italy 2.8% 16-01.03.67 /Btp	2.000.000	EUR	2.163.522	1.446.180	0,15
Italy 2.8% 18-01.12.28 /Btp	35.000.000	EUR	35.409.855	35.627.900	3,81
Italy 2.80% 22-15.06.29 /Btp	15.000.000	EUR	14.487.489	15.211.950	1,63
Italy 2.95% 17-01.09.38 /Btp	6.090.000	EUR	5.310.960	5.628.682	0,60
Italy 2.95% 24-15.02.27 /Btp	50.000.000	EUR	49.643.618	50.708.500	5,42
Italy 2.95% 25-01.07.30 /Btp	40.000.000	EUR	39.980.105	40.480.000	4,33
Italy 3% 24-01.10.29 /Btp	41.000.000	EUR	40.971.100	41.764.240	4,47
Italy 3.1% 19-01.03.40 /Btp	4.400.000	EUR	3.816.648	4.056.316	0,43
Italy 3.15% 24-15.11.31 /Btp	18.000.000	EUR	17.663.070	18.210.420	1,95
Italy 3.25% 14-01.09.46 /Btp	3.600.000	EUR	4.029.507	3.198.996	0,34
Italy 3.25% 25-15.07.32 /Btp	23.000.000	EUR	23.079.020	23.269.330	2,49
Italy 3.35% 24-01.07.29 /Btp	12.000.000	EUR	11.982.570	12.392.760	1,32
Italy 3.45% 17-01.03.48 /Btp	2.200.000	EUR	1.941.764	1.997.930	0,21
Italy 3.45% 24-15.07.27 /Btp Regs	25.000.000	EUR	25.008.400	25.669.250	2,74
Italy 3.50% 22-15.01.26 /Btp	10.000.000	EUR	9.968.282	10.078.700	1,08
Italy 3.6% 25-01.10.35 /Btp	32.500.000	EUR	32.529.250	32.862.050	3,51
Italy 3.7% 23-15.06.30 /Btp	1.000.000	EUR	1.011.600	1.047.420	0,11
Italy 3.8% 23-15.04.26 /Btp	9.500.000	EUR	9.628.250	9.630.625	1,03
Italy 3.85% 24-01.07.34 /Btp	5.000.000	EUR	4.982.900	5.212.850	0,56
Italy 3.85% 25-01.10.40 /Bt	2.000.000	EUR	1.907.900	1.991.100	0,21
Italy 4% 05-01.02.37 /Btp	3.000.000	EUR	3.325.885	3.135.060	0,34
Italy 4.5% 10-01.03.26 /Btp	7.000.000	EUR	7.550.700	7.115.220	0,76
Italy 4.50% 01.10.53 /Btp 144A	1.500.000	EUR	1.583.001	1.560.150	0,17
Italy 4.75% 13-01.09.28	5.000.000	EUR	6.651.310	5.377.850	0,57
Italy 4.75% 13-01.09.44 /Btp	3.000.000	EUR	3.606.870	3.308.520	0,35
Italy 5% 03-01.08.34 /Btp	3.000.000	EUR	4.380.030	3.403.560	0,36
Italy 5% 07-01.08.39 /Btp	3.500.000	EUR	5.641.597	3.981.075	0,43
Italy 5% 09-01.09.40 /Btp	5.000.000	EUR	7.522.806	5.668.500	0,61
Italy 5.75% 02-01.02.33 /Btp	3.000.000	EUR	4.684.735	3.531.900	0,38
Italy 6% 00-01.05.31 /Btp	6.000.000	EUR	9.262.035	7.042.680	0,75
Italy 7.25% 96-26 /Btp	1.500.000	EUR	2.071.885	1.604.805	0,17
Total Italia			849.405.639	846.369.385	90,49
Luxemburgo					
Efsf 3% 13-04.09.34	500.000	EUR	483.345	503.565	0,05
Total Luxemburgo			483.345	503.565	0,05
Países Bajos					
Netherlands 2.5% 25-15.07.35	1.350.000	EUR	1.322.460	1.315.238	0,14
Total Países Bajos			1.322.460	1.315.238	0,14
Portugal					
Portugal 1.65% 22-16.07.32	5.000.000	EUR	4.408.850	4.675.850	0,50
Total Portugal			4.408.850	4.675.850	0,50
España					
Spain 1.95% 16-30.04.26	3.500.000	EUR	3.392.805	3.498.740	0,37
Spain 4.2% 05-31.01.37	1.100.000	EUR	1.140.772	1.190.772	0,13
Spanish 3.25% 24-30.04.34 144A	3.000.000	EUR	2.958.390	3.044.820	0,32

* 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 30 de junio de 2025 (expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
España (cont.)					
Spanish Gov 1.0% 20-31.10.50 144A	3.720.000	EUR	2.020.097	2.021.894	0,22
Spanish Gov 1.85% 19-30.07.35	2.250.000	EUR	1.894.447	1.996.290	0,21
Spanish Gov 1.90% 22-31.10.52	1.500.000	EUR	1.025.520	995.295	0,11
Spanish Gov 1.95% 15-30.07.30	6.000.000	EUR	5.520.720	5.843.580	0,62
Spanish Gov 2.15% 15-31.10.25	1.000.000	EUR	974.070	1.000.320	0,11
Spanish Gov 2.55% 22-31.10.32	1.700.000	EUR	1.595.501	1.667.207	0,18
Total España			20.522.322	21.258.918	2,27
Total valores cotizados: Bonos			920.355.256	918.507.959	98,20
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial			920.355.256	918.507.959	98,20
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			920.355.256	918.507.959	98,19
Efectivo				12.578.687	1,34
Otros activos netos				4.315.240	0,47
Total				935.401.886	100,00

* Véase la Nota 2

GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto
a 30 de junio de 2025

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Notas	30 de junio de 2025
ACTIVOS		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	1.096.979.932
Efectivo en bancos	(2)	25.227.035
Importes a cobrar por la enajenación de inversiones		5.147.393
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		3.217.682
Intereses y dividendos a cobrar, netos		1.098.443
Beneficio latente neto en contratos de futuros	(11, 2)	144.177
Otros activos		38.439
TOTAL ACTIVOS		1.131.853.101
PASIVOS		
Importes a pagar por compras de activos financieros		9.373.706
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		819.793
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	(10, 2)	528.413
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	1.953.150
Impuestos y otros gastos a pagar		683.683
TOTAL PASIVOS		13.358.745
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.118.494.356
Valor liquidativo de la participación		
Clase A		22,06
Clase I		29,78
Número de participaciones en circulación		
Clase A		5.834.606
Clase I		33.235.326

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto
correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2025

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Notas	30 de junio de 2025
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL PERÍODO		1.210.819.918
INGRESOS		
Dividendos netos	(2)	8.209.720
Intereses bancarios	(2)	289.562
Ingresos por préstamo de valores	(14, 2)	45.445
Otros ingresos		5.604
TOTAL INGRESOS		8.550.331
GASTOS		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	115.017
Comisiones de gestión y gestión de tesorería	(6)	6.103.705
Comisión de rentabilidad	(7)	170.940
Honorarios de la Entidad Depositaria	(13)	119.571
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(13)	101.794
Gastos de auditoría, impresión y publicación		27.875
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	80.280
Cargos bancarios		41.518
Comisiones por transacciones		2.801
Otros gastos		84.399
TOTAL GASTOS		6.847.900
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		1.702.431
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	30.510.319
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(2)	(1.588.225)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(2)	(3.214.376)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	(2)	(1.185.783)
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		26.224.366
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		(105.844.747)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de divisas a plazo	(2)	(1.043.127)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros		1.664.450
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		(78.999.058)
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripciones de participaciones		64.599.545
Reembolsos de participaciones		(77.926.049)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL PERÍODO		1.118.494.356

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024	30 de junio de 2025
	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto	1.147.065.402	1.210.819.918	1.118.494.356
Valor liquidativo de la participación			
Clase A	19,98	23,74	22,06
Clase I	26,67	31,88	29,78

GAMAX FUNDS FCP

Estado de variaciones en el número de participaciones
correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2025

GAMAX FUNDS - JUNIOR

30 de junio de 2025

Clase A	
Número de participaciones en circulación al comienzo del período	6.092.485
Número de participaciones emitidas	158.439
Número de participaciones reembolsadas	(416.318)
Número de participaciones en circulación al cierre del período	5.834.606
Clase I	
Número de participaciones en circulación al comienzo del período	33.439.115
Número de participaciones emitidas	2.024.592
Número de participaciones reembolsadas	(2.228.381)
Número de participaciones en circulación al cierre del período	33.235.326

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Composición de la cartera a 30 de junio de 2025

(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Fondos de inversión					
Irlanda					
Ishs S&P Con Usd-Ac	2.237.049	EUR	23.979.795	29.166.645	2,61
Xtra Msci Step1 -1C- Usd	1.347.311	EUR	57.069.729	59.200.845	5,29
Total Irlanda			81.049.524	88.367.490	7,90
Total - Fondos de inversión			81.049.524	88.367.490	7,90
Valores cotizados: Acciones					
Australia					
Aristocrat Leisure Limited	8.190	AUD	295.249	293.648	0,03
Wesfarmers - Shs	6.179	AUD	281.718	289.598	0,02
Woolworths Group Ltd	17.424	AUD	318.542	302.268	0,03
Total Australia			895.509	885.514	0,08
Bélgica					
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	28.091	EUR	1.453.971	1.650.627	0,15
Sa D Ieteren Nv	4.272	EUR	780.925	765.543	0,07
Total Bélgica			2.234.896	2.416.170	0,22
Canadá					
Alim Couche-Tard Rg	7.815	CAD	409.230	330.275	0,03
Dollarama Inc	17.436	CAD	1.499.174	2.071.945	0,19
Gildan Activewear	9.233	CAD	404.284	385.703	0,03
Intact Fin	22.056	CAD	2.809.319	4.304.255	0,38
Loblaw Companies Ltd	5.250	CAD	564.116	733.391	0,07
Magna International Inc	7.159	CAD	228.252	235.591	0,02
Shopify Inc	29.423	CAD	2.579.181	2.862.878	0,26
Total Canadá			8.493.556	10.924.038	0,98
Islas Caimán					
Alibaba Group Holding Limited /Adr	213.100	HKD	3.013.991	2.596.973	0,23
Anta Sports Products Limited	129.000	HKD	1.426.987	1.321.751	0,12
Meituan	43.870	HKD	816.271	617.135	0,06
Netease Rg	69.300	HKD	1.282.904	1.565.515	0,14
Pdd Holdings Inc/Adr	12.067	USD	1.357.502	1.082.714	0,10
Sands China /Ipo	343.321	HKD	754.570	618.072	0,05
Sharkninja Corporation	22.827	USD	2.368.182	1.879.848	0,17
Tencent Holdings Limited	82.300	HKD	3.974.520	4.589.820	0,41
Tencent Mus	145.400	USD	1.748.246	2.369.978	0,21
Trip Com Rg-S	47.350	HKD	2.910.799	2.363.743	0,21
Wh Group Ltd	972.149	HKD	725.394	801.089	0,07
Xiaomi Corporation	229.000	HKD	1.323.236	1.467.566	0,13
Total Islas Caimán			21.702.602	21.274.204	1,90
China					
Byd Company Limited -H-	78.000	HKD	738.710	1.053.161	0,09
Total China			738.710	1.053.161	0,09
Dinamarca					
Novo Nordisk As -B-	31.246	DKK	3.146.882	1.832.448	0,16
Pandora A/S	6.559	DKK	1.016.953	976.811	0,09
Total Dinamarca			4.163.835	2.809.259	0,25

* 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 30 de junio de 2025 (expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Francia					
Accor Sa	64.585	EUR	2.347.824	2.841.094	0,26
Bnp Paribas	27.492	EUR	2.094.545	2.114.135	0,19
Carbios Sa	72.851	EUR	2.213.000	551.482	0,05
Carrefour S.A.	63.961	EUR	944.139	756.979	0,07
Danone	57.004	EUR	3.837.801	3.961.778	0,35
Essilorluxott --- Act.	50.480	EUR	8.917.780	11.827.464	1,06
Hermes International	10.284	EUR	16.451.101	23.396.100	2,09
L'Oreal	46.137	EUR	16.575.741	16.385.556	1,46
La Francaise Des Jeux Saem	24.420	EUR	895.686	812.698	0,07
Lvmh Moet Hennessy	22.158	EUR	15.162.166	9.955.589	0,89
Renault Sa	20.859	EUR	880.155	836.237	0,08
Sodexo	4.672	EUR	337.976	247.382	0,02
Total Francia			70.657.914	73.686.494	6,59
Alemania					
Adidas Ag	14.875	EUR	3.078.774	2.969.050	0,26
Allianz Ag	9.651	EUR	1.984.700	3.318.014	0,30
Beiersdorf A.G.	1.957	EUR	232.485	209.203	0,02
Cts Eventim Akt.	16.500	EUR	946.637	1.722.600	0,15
Deutsche Telekom	29.370	EUR	710.181	914.288	0,08
Di F Porsch /Pfd	47.686	EUR	3.500.157	2.035.715	0,18
Mercedes-Benzgr - Namen-Akt.	27.785	EUR	1.471.442	1.402.865	0,13
Sap Se Npv	9.421	EUR	1.924.750	2.430.618	0,22
Zalando Se	40.108	EUR	1.292.387	1.087.328	0,10
Total Alemania			15.141.513	16.089.681	1,44
Hong Kong					
Aia Group	353.400	HKD	3.067.394	2.750.794	0,25
Total Hong Kong			3.067.394	2.750.794	0,25
India					
Apollo Hosp	3.678	INR	259.094	268.348	0,02
Hdfc Bank Ltd	117.061	INR	2.293.797	2.354.636	0,21
Indian Hotels Co Ltd /Demat.	284.350	INR	2.242.204	2.178.378	0,20
Total India			4.795.095	4.801.362	0,43
Irlanda					
Flutter Entertainment Plc	30.433	GBP	8.197.731	7.231.010	0,65
Kerry Group -A-	5.964	EUR	496.940	561.809	0,05
Total Irlanda			8.694.671	7.792.819	0,70
Italia					
Brunello Cucinelli Spa	53.928	EUR	4.623.281	5.546.495	0,50
Dav Cam Mil Rg	439.194	EUR	4.368.138	2.463.878	0,22
Moncler S.P.A.	105.787	EUR	5.950.276	5.060.850	0,45
Prada Shs	985.200	HKD	5.627.036	5.098.117	0,45
Total Italia			20.568.731	18.169.340	1,62
Japón					
Asahi Group Holdings	108.300	JPY	1.276.133	1.211.051	0,11
Asics Corp.	61.100	JPY	1.222.298	1.324.379	0,12
Denso Corp	150.800	JPY	2.080.338	1.738.707	0,16
Fast Retailing Co Ltd	12.700	JPY	3.175.316	3.678.132	0,33
Honda Motor Co.Ltd	30.700	JPY	250.895	256.954	0,02
Isetan Mitsukoshi Hld Ltd	63.400	JPY	729.301	826.407	0,08
Isuzu Motors Ltd	68.500	JPY	858.611	734.320	0,07
Kikkoman Corp.	101.600	JPY	1.060.659	784.549	0,07

* 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 30 de junio de 2025 (expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Japón (cont.)					
Kobe Bussan Co Ltd	26.900	JPY	600.478	706.977	0,06
Matsukiyococokara & Co	25.600	JPY	337.807	448.063	0,04
Nintendo Co.Ltd	21.900	JPY	1.116.754	1.758.180	0,16
Nitori Holdings Co Ltd	5.100	JPY	601.267	412.743	0,04
Oriental Land Co Ltd	139.700	JPY	3.141.629	2.701.411	0,24
Ryohin Keikaku Co Ltd	121.100	JPY	1.891.044	4.958.094	0,44
Sanrio Co Ltd	11.900	JPY	477.992	504.594	0,04
Shimano Inc.	15.200	JPY	2.369.094	1.844.311	0,16
Sony Group Registered Shs	729.400	JPY	13.033.698	16.282.771	1,45
Subaru Shs	57.400	JPY	1.062.524	871.264	0,08
Sumitomo Electric Industries	31.900	JPY	489.049	584.916	0,05
Suntory B & F	18.100	JPY	544.444	488.811	0,05
Suzuki Motor Corp	125.000	JPY	1.270.305	1.289.566	0,11
Toyota Motor Corporation	188.400	JPY	3.742.905	2.804.203	0,25
Unicharm Corp	124.600	JPY	1.085.502	765.833	0,07
Zozo Rg Registered Shs	80.900	JPY	675.153	733.349	0,07
Total Japón			43.093.196	47.709.585	4,27
Jersey					
Aptiv Holdings Ltd	18.116	USD	977.159	1.063.337	0,10
Birken	45.659	USD	2.082.487	1.926.422	0,17
Total Jersey			3.059.646	2.989.759	0,27
Liberia					
Royal Caribbean Group	40.951	USD	8.010.135	10.816.474	0,97
Total Liberia			8.010.135	10.816.474	0,97
Luxemburgo					
Allegro.Eu Rg	163.328	PLN	1.301.133	1.304.165	0,12
Spotify Technology S.A	7.308	USD	2.936.693	4.818.365	0,43
Total Luxemburgo			4.237.826	6.122.530	0,55
Países Bajos					
Erm Zegna	364.583	USD	3.606.239	2.660.168	0,24
Ferrari N.V.	35.437	EUR	9.515.215	14.883.540	1,33
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	50.766	EUR	1.481.693	1.796.101	0,16
Prosus Bearer Rg Shs -N-	29.053	EUR	1.212.316	1.382.487	0,12
Total Países Bajos			15.815.463	20.722.296	1,85
Noruega					
Mowi Asa	24.725	NOK	416.843	403.383	0,04
Total Noruega			416.843	403.383	0,04
Panamá					
Carnival Corp	199.364	USD	4.542.502	4.637.876	0,41
Total Panamá			4.542.502	4.637.876	0,41
Corea del Sur					
Samsung El. /Sp. Gdr Regs 144A	1.785	USD	2.002.596	1.696.953	0,15
Total Corea del Sur			2.002.596	1.696.953	0,15
España					
Amadeus It --- Shs-A-	10.969	EUR	759.450	769.804	0,07
Inditex	377.415	EUR	14.460.869	16.632.679	1,49
Total España			15.220.319	17.402.483	1,56

* 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 30 de junio de 2025

(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Suecia					
Evolution Rg	15.787	SEK	1.500.944	1.058.524	0,09
Total Suecia			1.500.944	1.058.524	0,09
Suiza					
Avolta Ag	16.524	CHF	665.947	758.729	0,07
Bunge Global N	12.560	USD	1.139.663	862.200	0,08
Cie Financiere Richemont Sa	115.749	CHF	14.223.943	18.475.862	1,67
Galderma Group N	32.806	CHF	2.526.487	4.149.279	0,37
Lindt & Spruengli /Partiz	234	CHF	2.596.187	3.334.250	0,30
Nestle Sa	237.843	CHF	22.408.918	20.128.427	1,80
On Holding N-A	25.481	USD	843.232	1.141.405	0,10
Ubs Group Ag	112.180	CHF	2.978.013	3.206.469	0,28
Total Suiza			47.382.390	52.056.621	4,65
Taiwán					
Taiwan Semicond.Manufact	71.000	TWD	2.178.240	2.263.297	0,20
Total Taiwán			2.178.240	2.263.297	0,20
Reino Unido					
Associated British Foods Plc	44.000	GBP	1.231.504	1.071.724	0,10
British American Tobacco (25P)	337.884	GBP	11.431.932	13.565.003	1,21
Compass Group Plc	62.639	GBP	2.059.297	1.832.918	0,17
Diageo Plc	310.442	GBP	9.603.872	6.665.863	0,59
Haleon Rg	2.870.490	GBP	10.976.604	12.710.146	1,14
Hbx Grp Intl Rg	169.478	EUR	1.941.276	1.823.583	0,16
Imperial Brands	293.267	GBP	8.987.962	9.693.621	0,87
Intercontinental Hotels Group Plc	9.473	GBP	942.364	928.936	0,08
Jd Sports Fsn Rg	292.455	GBP	282.258	300.820	0,03
Marks And Spencer /New	51.427	GBP	237.132	214.951	0,02
Next Plc	9.013	GBP	1.002.215	1.313.400	0,12
Reckitt Benckiser Group Plc	22.252	GBP	1.223.477	1.287.413	0,11
Taylor Wimpey Plc	1.103.827	GBP	1.865.993	1.581.396	0,14
Tesco Rg	2.324.971	GBP	9.301.845	10.909.673	0,97
Unilever Plc	79.480	EUR	3.949.895	4.136.139	0,37
Unilever Plc	231.039	GBP	10.878.761	11.985.142	1,07
Total Reino Unido			75.916.387	80.020.728	7,15
Estados Unidos					
Airbnb Rg-A	52.327	USD	6.593.530	6.007.022	0,54
Albertsons Co Rg-A	135.500	USD	2.508.747	2.450.286	0,22
Align Technology Inc	12.734	USD	3.703.773	2.048.655	0,18
Alphabet Inc -A-	48.686	USD	5.044.829	7.417.573	0,66
Altria Group	59.787	USD	2.590.185	2.997.513	0,27
Amazon Com Inc	388.960	USD	52.958.127	74.120.812	6,63
American Express Co.	17.139	USD	4.277.470	4.639.290	0,41
Apple Inc.	15.690	USD	2.390.878	2.692.392	0,24
Archer-Daniels Midland Co	29.213	USD	1.582.400	1.295.862	0,12
Autozone Inc	2.974	USD	6.935.310	9.160.798	0,82
Bellrng Brnds Rg-Wi	31.600	USD	1.545.009	1.578.652	0,14
Booking Holdings Inc	4.807	USD	13.019.153	23.354.562	2,09
Carvana Co	3.108	USD	678.283	846.783	0,08
Cava Group Rg	25.750	USD	2.167.470	1.711.612	0,15
Chewy Inc -A- Shs	202.036	USD	6.135.395	7.384.538	0,66
Chipotle Mexican Grill Inc	150.672	USD	6.584.664	7.078.421	0,63
Clorox Co *Opa*	2.764	USD	315.614	281.023	0,02
Coca-Cola Co.	281.253	USD	17.366.898	16.880.460	1,51
Colgate-Palmolive Company	75.234	USD	6.026.305	5.695.518	0,51

* 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 30 de junio de 2025

(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Estados Unidos (cont.)					
Constellation Brand -A-	7.065	USD	1.195.695	972.689	0,08
Copart Inc	146.436	USD	7.145.688	6.020.896	0,54
Costco Wholesale Corp	14.404	USD	10.875.031	12.109.538	1,08
Deckers Outdoor Corp.	10.465	USD	1.557.387	930.579	0,08
Delta Air Lines	156.650	USD	6.177.321	6.629.351	0,59
Dominos Pizza Inc	1.342	USD	574.389	511.227	0,05
Doordash Rg-A	25.758	USD	3.444.683	5.326.463	0,48
Dr Horton Inc	15.414	USD	2.220.324	1.692.804	0,15
Dutch Bros Rg-A	53.592	USD	2.733.994	3.171.249	0,28
Ebay Inc.	106.280	USD	5.235.070	6.689.890	0,60
Estee Lauder Co -A-	35.730	USD	3.501.808	2.442.068	0,22
Etsy Inc	24.700	USD	1.744.510	1.067.424	0,10
Expedia Group Inc	6.105	USD	836.823	889.648	0,08
General Mills Inc	10.796	USD	690.261	465.450	0,04
General Motors Co	27.568	USD	1.232.509	1.168.782	0,10
Hilton Inc	66.071	USD	10.424.751	14.970.004	1,34
Hinge Hlth Rg-A	14.079	USD	434.122	558.811	0,05
Home Depot Inc.	30.085	USD	10.464.301	9.467.096	0,85
Hyatt Hotels Corp -A-	2.050	USD	309.089	243.820	0,02
Jetblue Airways Corp	815.653	USD	5.285.760	2.979.173	0,27
JP Morgan Chase & Company	26.785	USD	4.351.302	6.562.759	0,59
Kimberly Clark Corp	16.458	USD	1.988.872	1.796.223	0,16
Kkr & Co Inc -A-	16.679	USD	1.739.610	1.911.438	0,17
Kroger Co.	142.276	USD	8.650.158	8.671.575	0,77
Las Vegas Sands Corp	34.422	USD	1.376.828	1.296.039	0,12
Lilly (Eli) & Co	1.484	USD	1.069.540	982.051	0,09
Lowe S Companies Inc.	43.939	USD	9.833.130	8.385.457	0,75
Lululemon Athletica Inc	11.018	USD	3.012.387	2.209.806	0,20
Marriott International Inc. -A-	39.723	USD	6.702.922	9.270.395	0,83
Mattel Inc.	61.200	USD	1.055.292	1.034.102	0,09
Mc-Cormick&Co/N.Voting	62.900	USD	4.476.425	4.096.176	0,37
Medonald S Corporation.	44.201	USD	10.535.512	10.997.441	0,98
Mercadolibre Inc	3.677	USD	5.432.620	8.033.200	0,72
Meta Platforms Registerd Shs A	20.273	USD	9.476.479	12.692.337	1,13
Microsoft Corporation.	16.322	USD	4.428.433	6.907.947	0,62
Mondelez International Inc Wi	103.264	USD	6.199.971	5.973.062	0,53
Monster Beverage Corporation	75.297	USD	3.698.595	3.965.334	0,35
Morgan Stanley	37.780	USD	3.287.255	4.535.986	0,41
Netflix Inc	11.529	USD	6.617.546	13.017.794	1,16
Nike Inc -B-	126.171	USD	10.296.380	7.756.749	0,69
Nvidia Corporation.	14.704	USD	509.827	1.979.481	0,18
Nvr Inc	227	USD	1.761.112	1.428.777	0,13
O Reilly Automotive Inc	181.305	USD	10.744.449	13.795.147	1,23
Paypal Holdings Inc.	61.602	USD	4.735.936	3.871.284	0,34
Pepsico Inc	70.153	USD	10.586.091	7.845.067	0,70
Philip Morris Int.	136.634	USD	13.381.336	21.108.426	1,89
Pinterest Inc -A-	72.400	USD	2.203.999	2.221.181	0,20
Polo Ralph Lauren	3.200	USD	847.230	754.668	0,07
Pool Corp	1.032	USD	349.131	257.837	0,02
Procter & Gamble Company	84.092	USD	12.663.393	11.472.049	1,03
Pultegroup Inc	9.799	USD	1.068.296	882.395	0,08
Roblox Rg-A	23.784	USD	1.409.281	2.143.158	0,19
Ross Stores Inc	15.217	USD	2.157.540	1.660.910	0,15
Salesforce Com Inc	10.055	USD	2.351.503	2.346.167	0,21
Starbucks Corporation.	160.727	USD	14.589.474	12.634.037	1,13
Sysco Corp.	28.560	USD	2.032.854	1.828.201	0,16
Take Two Interact. Software	38.100	USD	5.285.579	7.850.200	0,70
Target Corp	12.598	USD	1.579.171	1.066.820	0,09

* 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 30 de junio de 2025 (expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Estados Unidos (cont.)					
Tesla Inc	124.760	USD	28.540.233	34.456.459	3,08
The Hershey Company	18.784	USD	3.058.284	2.676.856	0,24
Tjx Companies Inc	194.638	USD	15.239.786	20.493.631	1,83
Twilio Inc -A-	4.976	USD	522.038	521.210	0,05
Ulta Beauty Inc	2.154	USD	827.318	842.391	0,07
Us Foods Holding Corp	64.376	USD	4.367.101	4.245.036	0,38
Vf Corp	126.571	USD	2.203.562	1.278.888	0,12
Viking Holdings Ltd	23.950	USD	1.033.928	1.077.525	0,10
Visa Inc -A	30.817	USD	7.741.102	9.168.044	0,82
Walmart Inc	517.530	USD	31.495.845	42.959.671	3,84
Walt Disney /Disney Ser.	36.900	USD	3.728.972	3.852.488	0,35
Webtoon Entr Rg	49.129	USD	963.134	363.080	0,03
Williams-Sonoma Inc	5.291	USD	747.665	741.499	0,07
Yum Brands	28.347	USD	3.036.011	3.590.185	0,32
Yum China Holdings Inc	14.200	USD	756.064	541.316	0,05
Total Estados Unidos			515.254.058	597.998.689	53,46
Total valores cotizados: Acciones			899.784.971	1.008.552.034	90,17
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial			980.834.495	1.096.919.524	98,07
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario					
Otros valores mobiliarios: Acciones					
Japón					
Spiber Inc	7.229	JPY	207.806	60.408	-
Total Japón			207.806	60.408	-
Total otros valores mobiliarios: Acciones			207.806	60.408	-
Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			207.806	60.408	-
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			981.042.301	1.096.979.932	98,08
Efectivo				25.227.035	2,26
Otros pasivos netos				(3.712.611)	(0,34)
Total				1.118.494.356	100,00

* Véase la Nota 2

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros
a 30 de junio de 2025

Nota 1 – Información general

GAMAX FUNDS FCP (el «Fondo») ha sido establecido a modo de fondo de inversión colectiva («*fonds commun de placement*») con arreglo a la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo y está autorizado por la Commission de Surveillance du Secteur Financier como organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios («OICVM») de acuerdo con las disposiciones de la Parte I de la Ley luxemburguesa de 17 de diciembre de 2010, con sus oportunas reformas (la «Ley de 2010»).

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. La Sociedad Gestora 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, D01 P2V6, IFSC, Dublin 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 OICVM 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 EUR se convierten a EUR 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 que resta hasta el vencimiento. Al cierre del período 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.

(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.

(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.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 30 de junio de 2025

Nota 2 – Principales normas de contabilidad (cont.)

(e) Valoración de activos (cont.)

- 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 cotice 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 junio de 2025, situándose el momento de valoración de los presentes estados financieros a 27 de junio de 2025. Si el patrimonio neto se hubiera calculado utilizando los precios de cierre a 30 de junio de 2025, el patrimonio neto de los siguientes Subfondos se habría incrementado o reducido como sigue:

Subfondo	Impacto (% del patrimonio neto)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	(0,33)%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0,01%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,18%

(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 los 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 13 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 30 de junio de 2025

Nota 3 – Participaciones

(a) Contratación

A 30 de junio de 2025, los Subfondos siguientes están abiertos y pueden recibir suscripciones:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC, GAMAX FUNDS - MAXI-BOND y GAMAX FUNDS - JUNIOR (conjuntamente, 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.

(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 30 de junio de 2025 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% a la Clase A del GAMAX FUNDS - MAXI-BOND correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2025.

En el período finalizado el 30 de junio de 2025, 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 período finalizado el 30 de junio de 2025, 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.

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

La comisión de cada gestor delegado no se abona con cargo a los activos de los Fondos individuales, sino que la asume la Sociedad Gestora o el gestor de inversiones (al que reembolsa, a su vez, la Sociedad Gestora con cargo a su propia comisión).

(b) Comisión 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 30 de junio de 2025

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 período finalizado el 30 de junio de 2025.

Nota 7 – Comisiones 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 pertinente. 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**») únicamente 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 anterior 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 períodos 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 30 de junio de 2025

Nota 7 – Comisiones 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	3%	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 el 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 3% 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 6% 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 Partícipes.

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 de rentabilidad 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 total devengadas a 30 de junio de 2025 ascendieron a 30.279 EUR. El importe adeudado a la Sociedad Gestora a 30 de junio de 2025 asciende a 29.505 EUR y las comisiones de rentabilidad devengadas en dicha fecha ascendieron a 774 EUR.

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 período cerrado el 30 de junio de 2025 se cargaron comisiones de rentabilidad en los siguientes Subfondos:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	EUR	111.185
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	EUR	-
GAMAX FUNDS - JUNIOR	EUR	170.940

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 30 de junio de 2025

Nota 7 – Comisiones de rentabilidad (cont.)

Durante el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2025 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 patrimonio neto de la clase de acciones
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	111.185	0,05%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	9.658	0,00%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	161.282	0,11%

Nota 8 – Conversión monetaria

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 30 de junio de 2025 que se emplearon para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

1 EUR =	1,795037	AUD	1 EUR =	11,817503	NOK
=	1,600503	CAD	=	1,934461	NZD
=	0,936912	CHF	=	66,278281	PHP
=	8,406629	CNH	=	4,241733	PLN
=	7,460036	DKK	=	11,117014	SEK
=	0,854362	GBP	=	1,495392	SGD
=	9,198596	HKD	=	38,221671	THB
=	18.988,818668	IDR	=	33,879781	TWD
=	100,170969	INR	=	1,171800	USD
=	169,776138	JPY	=	30.577,736026	VND
=	1.589,959294	KRW	=	20,888073	ZAR
=	4,955532	MYR			

Nota 9 – Variaciones en la cartera de valores

La información sobre los cambios en la composición de la cartera de valores durante el período cerrado el 30 de junio de 2025 puede solicitarse gratuitamente en el domicilio social de la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria, los Agentes de Pagos y los Distribuidores.

Nota 10 – Contratos sobre divisas a plazo

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

A 30 de junio de 2025, el Fondo había celebrado los siguientes contratos a plazo sobre divisas que se encontraban vigentes:

Compra de		Venta de		Fecha de vencimiento	Divisa	Plusvalía/ (Minusvalía) latente EUR
EUR	846	JPY	143.287	30/06/2025	EUR	3
EUR	47.273	AUD	84.640	01/07/2025	EUR	123
EUR	27.358	HKD	251.845	02/07/2025	EUR	(24)
USD	5.900.000	EUR	5.128.125	12/09/2025	EUR	(117.573)
					EUR	(117.471)

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 30 de junio de 2025

Nota 10 – Contratos sobre divisas a plazo (cont.)

GAMAX FUNDS - JUNIOR

A 30 de junio de 2025, el Fondo había celebrado los siguientes contratos a plazo sobre divisas que se encontraban vigentes:

Compra de		Venta de		Fecha de vencimiento	Divisa	Plusvalía/ (Minusvalía) latente EUR
EUR	13.319	USD	15.599	30/06/2025	EUR	7
USD	500.000	EUR	427.089	30/06/2025	EUR	(395)
EUR	1.395	CAD	2.222	02/07/2025	EUR	7
USD	26.497.500	EUR	23.030.930	12/09/2025	EUR	(528.032)
					EUR	(528.413)

Nota 11 – Contratos de futuros

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

A 30 de junio 2025, el Subfondo mantenía abiertos los siguientes contratos de futuros:

Descripción	Número de contratos comprados/ (vendidos)	Divisa	Compromisos	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente EUR
M1AP INDEX - MSCI AC ASIA PAC	184	USD	6.208.120	22/09/2025	129.183
					129.183

GAMAX FUNDS - JUNIOR:

A 30 de junio 2025, el Subfondo mantenía abiertos los siguientes contratos de futuros:

Descripción	Número de contratos comprados/ (vendidos)	Divisa	Compromisos	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente EUR
IXY - AMEX CONS DISC SELECT IX	60	USD	11.581.971	19/09/2025	249.360
MSCI DAILY NDWUCSTA INDEX	247	USD	11.049.237	22/09/2025	(105.183)
					144.177

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 30 de junio de 2025

Nota 12 – Contratos de swaps

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

A 30 de junio 2025, el Fondo mantenía abiertos los siguientes contratos de swaps:

Subfondo	Divisa	Importe teórico	Fecha de vencimiento	Valor de mercado	Plusvalía/ Minusvalía latente
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	EUR	2.340.008	21/08/2025	24.939	24.939
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	EUR	2.339.998	21/08/2025	169.968	169.968
					194.907

Nota 13 - 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 EUR anuales para cada Subfondo y de 93.000 EUR 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.

Nota 14 – Préstamo de valores

Brown Brothers Harriman & Co. asumió las funciones de Agente de Préstamo de Valores de la Sociedad Gestora.

El Agente de Préstamo de Valores actúa como intermediario entre el Subfondo y terceros en préstamos de valores. El Subfondo GAMAX FUNDS - MAXI-BOND no está incluido en el ámbito de aplicación de este contrato.

En marzo de 2025, Brown Brothers Harriman anunció su intención de cerrar el servicio de préstamo de valores. En mayo, la Sociedad Gestora comenzó a exigir la devolución de los préstamos y está previsto que el programa finalice en el tercer trimestre de 2025. La Sociedad Gestora ha anunciado un proceso formal para encontrar un nuevo agente de préstamos, que se espera que sea designado en el cuarto trimestre de 2025.

Los ingresos netos obtenidos con el programa de préstamo de valores se reflejan, previa deducción de los costes, en el Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto, en la partida «Ingresos por préstamo de valores».

El coste incluye principalmente los costes relativos al Agente de Préstamo de Valores Brown Brothers Harriman & Co. como remuneración por sus servicios. En la siguiente tabla se recoge un desglose por cada Subfondo correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2025:

Subfondo	(expresado en EUR)		
	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	681	68	613
GAMAX FUNDS - JUNIOR	50.494	5.049	45.445
Total	51.175	5.117	46.058

Nota 15 – Distribuciones de resultados

Durante el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2025 no se produjo ninguna distribución.

Nota 16 - Acontecimientos ocurridos durante el período

Con efecto el 1 de enero de 2025, Moventum S.C.A, el agente de transmisiones y registro cambió su domicilio a 6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg.

Con efecto el 7 de abril de 2025, Robeco Institutional Asset Management BV fue nombrado gestor delegado de inversiones de GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 30 de junio de 2025

Nota 16 - Acontecimientos ocurridos durante el período (cont.)

Con efecto el 17 de abril de 2025, Ninety One UK Limited fue nombrado gestor delegado de inversiones de GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC.

Pueden obtenerse copias del último Folleto y de la Escritura Fiduciaria en www.mifl.ie.

Nota 17 - Acontecimientos posteriores

En junio de 2025 se elaboró un nuevo Folleto actualizado que fue aprobado por la CSSF. Se ha publicado un aviso para los partícipes sobre las actualizaciones en el sitio web de MIFL y el Folleto actualizado se publicará en agosto de 2025.

Con efecto a partir de agosto de 2025, este Folleto incluirá información actualizada acerca de la estructura organizativa, la tasa de reparto de dividendos, las funciones del administrador del OIC y otros datos sobre el agente de transmisiones y registro. También se incluirá información actualizada por lo que respecta a la especificación del uso de derivados, el patrimonio neto y el apartado sobre protección de datos, y se añadirá un anexo sobre el Aviso de privacidad para los inversores.

Con efecto a partir de agosto de 2025, el Folleto también incluirá cambios en el anexo de cada uno de los subfondos, en particular en el caso de Gamax Funds – Asia Pacific, actualizaciones del apartado sobre el perfil del inversor y actualizaciones de los avisos sobre riesgos especiales y sobre el riesgo de volatilidad. En el caso de Gamax Funds – Maxi-Bond, se incluirán actualizaciones sobre la política de inversión y distribución, la fiscalidad, el riesgo de tipos de interés y el cálculo de la comisión de rentabilidad. En el caso de Gamax Funds – Junior, se actualizarán los apartados sobre el riesgo de volatilidad y el perfil del inversor.

GAMAX FUNDS FCP

Información para los Partícipes

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 los estados de las inversiones correspondientes al período cerrado a 30 de junio de 2025 y el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024.

GAMAX FUNDS FCP

Información para los Partícipes (cont.)

Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y sobre taxonomía:

El Grupo Mediolanum considera la sostenibilidad parte de su cultura y uno de los elementos fundamentales de su modelo de negocio. Como parte del Grupo Mediolanum, MIFL considera que incorporar la sostenibilidad a su negocio generará valor añadido a largo plazo y contribuirá a materializar nuestra Visión y nuestros valores.

El SFDR y el Reglamento de taxonomía fueron introducidos por la Comisión Europea como parte de un paquete de medidas legislativas derivadas del Plan de Acción sobre finanzas sostenibles de la Comisión Europea.

El SFDR pretende proporcionar transparencia a los participantes en los mercados financieros con relación a los riesgos de sostenibilidad, la consideración de incidencias adversas sobre la sostenibilidad en sus procesos de inversión y el suministro de información relacionada con la sostenibilidad con respecto a los productos financieros. El SFDR requiere que gestores de activos como los GFIA y los gestores de OICVM divulguen información de forma obligatoria y normalizada sobre cómo se incorporan los factores ambientales, sociales y de gobernanza («ASG») tanto a nivel de entidad (es decir, la Sociedad Gestora) como de producto financiero (es decir, los fondos).

De conformidad con el SFDR, los fondos deben comunicar cómo se incorporan los riesgos de sostenibilidad en el proceso de inversión y los resultados de la evaluación de los posibles efectos de los riesgos de sostenibilidad en la rentabilidad del producto. En el SFDR se define «riesgo de sostenibilidad» como todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

La Sociedad Gestora incorpora consideraciones de sostenibilidad al proceso de gestión de inversiones, lo que incluye factores ASG, además de la gestión del riesgo de sostenibilidad y prácticas de titularidad activa. El riesgo de sostenibilidad forma parte de los procesos generales de gestión de la inversión y del riesgo y es uno de los numerosos aspectos que, en función de la oportunidad de inversión de que se trate, pueden ser relevantes a efectos de determinar el riesgo.

La evaluación de los riesgos de sostenibilidad es compleja y requiere valoraciones subjetivas, que pueden basarse en datos difíciles de obtener e incompletos, estimados, desactualizados o sustancialmente imprecisos y difíciles de cuantificar de forma sistemática y coherente con un coste razonable para los inversores. Incluso aunque se identifiquen, no existen garantías de que el Gestor de Inversiones vaya a evaluar en la práctica el efecto de los riesgos de sostenibilidad en las inversiones internas del fondo. Aunque las prácticas ASG de una empresa participada pueden influir en el valor a largo plazo, no existen garantías con relación a los resultados de inversiones concretas, ni sobre la rentabilidad de un fondo interno en su conjunto, pese a incorporar los riesgos de sostenibilidad.

El Grupo Mediolanum ha aplicado una política de exclusiones aplicable a todas las entidades del grupo y a todos los activos de este. La presente política de exclusiones se ajusta a la Ley italiana 220 de 2021 vigente desde el 1 de enero de 2023, por la que se introdujo la prohibición total a la financiación de empresas que se dediquen a la construcción, producción, desarrollo, montaje, reparación, conservación, uso, almacenamiento, tenencia, promoción, venta, distribución, importación, exportación, transferencia o transporte de minas antipersona, municiones de racimo y submuniciones, de cualquier tipo o composición, o partes de estas. Además de obligar a las entidades con domicilio en Italia a cumplir los requisitos, la ley establece también que debe comprenderse por financiación cualquier tipo de apoyo financiero, incluso en el caso de que esta la proporcionen empresas filiales de entidades con domicilio en Italia.

GAMAX FUNDS FCP

Información para inversores en Suiza

Ratio de gastos totales (TER)

El TER se calcula con arreglo a la versión de 20 de abril de 2015 de las «*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 período finalizado el 30 de junio de 2025 son los siguientes:

GAMAX FUNDS FCP	Clase	TER (excluidas las comisiones de rentabilidad)	TER (incluidas las comisiones de rentabilidad)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	A	2,06%	2,06%
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	1,10%	1,10%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	1,40%	1,40%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	2,04%	2,77%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	1,07%	2,07%

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 período financiero 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 Zürich
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 Zürich