
GAMAX FUNDS FCP

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

**Informe Anual y Estados financieros auditados
correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019**

R.C.S. K 293

GAMAX FUNDS FCP

Índice

	Página
Gestión y administración	3
Informe del Consejo de Administración	5
Informe de gestión	7
Informe del auditor (<i>Réviseur d'entreprises agréé</i>)	11
Estado combinado del patrimonio neto	13
Estado combinado de resultados y variaciones del patrimonio neto	14
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	
Estado de situación	15
Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto	16
Estadísticas	17
Estado de variaciones en el número de participaciones	18
Estado de inversiones	19
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	
Estado de situación	21
Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto	22
Estadísticas	23
Estado de variaciones en el número de participaciones	24
Estado de inversiones	25
GAMAX FUNDS - JUNIOR	
Estado de situación	26
Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto	27
Estadísticas	28
Estado de variaciones en el número de participaciones	29
Estado de inversiones	30
Notas a los estados financieros	33
Información para los Partícipes (no auditada)	41
Información para inversores en Suiza (no auditada)	45

GAMAX FUNDS FCP

Gestión y administración

Sociedad Gestora¹ (Domicilio social y oficina administrativa) (a 29 de julio de 2019)

Mediolanum International Funds Limited²
4th Floor
The Exchange
George's Dock
IFSC
Dublin 1
Irlanda⁴

Sociedad Gestora (Domicilio social) (hasta el 29 de julio de 2019)

GAMAX Management AG
11/13 Boulevard de la Foire
L-1528 Luxemburgo Gran
Ducado de Luxemburgo

Sociedad Gestora (Oficina administrativa) (hasta el 29 de julio de 2019)

42, rue de la vallée
L-2661 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Presidente del Consejo de Administración de la

Sociedad Gestora³

Andrew Bates
Socio
Dillon Eustace

Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora³

Martin Nolan
Administrador no ejecutivo independiente

Paul O'Faherty
Administrador no ejecutivo independiente

John Corrigan (a partir del 24 de febrero de 2020)
Administrador no ejecutivo independiente

Christophe Jaubert
Administrador ejecutivo

Mediolanum International Funds Limited²

Furio Pietribiasi
Consejero Delegado

Mediolanum International Funds Limited²

Corrado Bocca
Administrador no ejecutivo
Banca Mediolanum S.p.A.

Gianmarco Gessi
Administrador no ejecutivo
Banca Mediolanum S.p.A.

Directivos de la Sociedad Gestora

Karl Burden (hasta el 16 de octubre de 2019)
Director AML
Mediolanum International Funds Limited²
Dublín (Irlanda)

Carsten Frevel (hasta el 31 de enero de 2019)
Director General de Luxemburgo
GAMAX Management AG,
Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo)

Gestor de Inversiones y Gestora de Tesorería

Mediolanum International Funds Limited²
4th Floor
The Exchange
George's Dock
IFSC
Dublin 1
Irlanda⁴

Gestor de cartera

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

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

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

Registrador y Agente de Transmisiones

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

Auditor (Cabinet de révision agréé)

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxemburgo Gran Ducado
de Luxemburgo

Asesor Jurídico

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

Representante en Suiza

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zúrich
Suiza

Oficina de Pagos en Alemania

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

¹ Con efecto a partir del 29 de julio de 2019, Mediolanum International Funds Limited recibió autorización en Luxemburgo para pasar a ser la Sociedad Gestora de GAMAX FUNDS FCP en sustitución de GAMAX Management AG.

² Mediolanum Asset Management Limited se fusionó con Mediolanum International Funds Limited con efecto el 1 de abril de 2019.

³ Véase la nota 15 - Acontecimientos ocurridos durante el ejercicio.

⁴ Con efecto el 1 de abril de 2019, la dirección se trasladó de 2 Shelbourne Buildings, Shelbourne Road, Ballsbridge, Dublín 4, Irlanda, a 4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublín 1, Irlanda.

GAMAX FUNDS FCP

Gestión y administración (cont.)

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 Zúrich
Suiza

Oficina de Pagos en Italia

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

Oficina de Venta en Italia

Banca Mediolanum S.p.A.
15, Via Francesco Sforza
20080 Basiglio - Milano Tre - (MI)
Italia

Empresa de Comercialización y Venta y Distribuidor y

Oficina de Información en Alemania

Jung, DMS & Cie. Fundmatrix AG
Kormoranweg 1
D-65201 Wiesbaden
Alemania

Oficinas de Información en Alemania

Bankhaus August Lenz & Co. AG
Holbeinstraße 11
D-81679 Munich
Alemania

Oficina de Comercialización y Venta y Distribuidor y Agente Informativo en Austria

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

Agente de Préstamo de Valores

Mediolanum Asset Management Limited¹
(hasta el 31 de marzo de 2019)
2, Shelbourne Buildings
Shelbourne Road
Ballsbridge
Dublin 4
Irlanda²

Goldman Sachs International Bank (desde el 1 de abril de 2019)
Peterborough Court
133 Fleet Street
London
EC4A 2BB
Reino Unido

¹ Mediolanum Asset Management Limited se fusionó con Mediolanum International Funds Limited con efecto el 1 de abril de 2019.

² Con efecto el 1 de abril de 2019, la dirección se trasladó de 2 Shelbourne Buildings, Shelbourne Road, Ballsbridge, Dublín 4, Irlanda, a 4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublín 1, Irlanda.

GAMAX FUNDS FCP

Informe del Consejo de Administración

Análisis del mercado en 2019

El ejercicio 2019 fue un periodo excelente para los inversores. Tras un 2018 decepcionante en el que prácticamente todos los activos retrocedieron, tanto los mercados de renta variable como los de renta fija se anotaron fuertes rentabilidades en 2019. La renta variable global avanzó un 30%, mientras que los mercados de bonos subieron un 7% en el año en curso. Lo que hizo que la recuperación fuese todavía más espectacular es que se produjo en un entorno de desaceleración de la economía mundial. El debate económico en 2019 se centró en los dos temas principales: el comercio mundial y la inversión de la curva de rendimientos, así como en la longevidad del ciclo económico. La ralentización del crecimiento global observada el pasado año se debió fundamentalmente a los aranceles impuestos por Trump, que favorecieron la caída de las manufacturas y perjudicaron sobre todo a países orientados a las exportaciones como Alemania y China.

Perspectivas del mercado para 2020

Análisis económico y monetario

Las perspectivas económicas para 2020 se han frustrado por la propagación del coronavirus. En los primeros compases del año, se esperaba un rebote de la actividad económica gracias a la rebaja de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, pero todo ha cambiado a gran velocidad. Las perspectivas de inversión reflejan el coste económico de la COVID-19, pero no pueden reflejar el coste humano y el dolor personal que este virus causará a nuestros inversores. En términos económicos, es casi imposible valorar el impacto que la pandemia tendrá en todo el mundo, pero, a título orientativo y con los datos disponibles ahora mismo, debe esperarse una caída de la actividad económica similar a la que se produjo durante la crisis financiera mundial. Ningún segmento del mercado ha salido indemne, pero las industrias más relacionadas con los sectores de los viajes y el turismo son las que se están llevando la peor parte, y necesitarán ayudas a gran escala, incluso rescates, para sobrevivir. Se prevé que el desempleo crezca a un ritmo sin precedentes y que los beneficios empresariales se hundan durante el primer semestre del año.

Los bancos centrales y gobiernos de todo el mundo han anunciado ya diversas medidas de estímulo para respaldar a sus economías. Se han recortado los tipos de interés hasta dejarlos en el 0% y el Banco Central Europeo ha anunciado un paquete de rescate de 750.000 millones de euros, pero, dado el nivel de incertidumbre, los activos financieros han registrado fuertes ventas masivas durante el primer trimestre y las acciones globales han experimentado el retroceso más rápido de la historia. También se observan algunas señales preocupantes de falta de liquidez en el mercado crediticio, en particular en el segmento de bonos de alta rentabilidad, donde la deuda había crecido espectacularmente, lo que agrava el riesgo de contagio al sistema financiero en su conjunto.

De cara al futuro, el mercado se centrará en tres aspectos fundamentales:

1. La capacidad de los gobiernos de todo el mundo para frenar la propagación del virus y, si lo consiguen, el tiempo que se tardará en retornar a cierta normalidad. Resulta alentador que China haya logrado detener la propagación del virus, pero el alcance de las medidas de restricción de movimientos de las personas que se pusieron en práctica es difícil de replicar en Occidente. También existe el riesgo de que el virus vuelva en fechas posteriores de este mismo año, un riesgo que el mercado no está descontando en este momento.
2. La capacidad de gobiernos y bancos centrales para apoyar a sus economías, y su disposición a hacerlo. A este respecto, ya se han aprobado medidas de estímulo de gran alcance, con recortes de los tipos de interés y un paquete de rescate de 750.000 millones de euros del BCE. Todavía estamos a la espera de la aprobación del paquete de ayudas de Estados Unidos, pero esperamos que supere los 1,3 billones de dólares, por encima de lo invertido durante la crisis financiera global. La estabilidad de la zona del euro vuelve a ponerse en duda dada la falta de apoyo fiscal de los 27 a Italia y España.
3. La incidencia del virus en los beneficios empresariales. Ya hay estimaciones que predicen un hundimiento de los beneficios que, unido al elevado nivel al que las valoraciones comenzaron el ejercicio, significa que las acciones pueden seguir sufriendo un retroceso considerable.

Aunque las previsiones económicas apuntaban a otro año de crecimiento positivo en 2020, había indicios de que el ciclo estaba tocando a su fin, lo que dejaba a la economía mundial más expuesta a una perturbación. No obstante, el alcance de la crisis actual es inusitado y, si las autoridades no logran controlar la situación, la presión vendedora podría ser mayor. Incluso en un escenario optimista, en el que Europa y Estados Unidos logran controlar el virus, la perturbación del crecimiento mundial en el primer semestre del año causará una recesión global en 2020, con caídas significativas de los activos de riesgo y los segmentos de mayor riesgo del mercado de renta fija.

Principales riesgos

COVID-19

La propagación de la COVID-19 ya ha causado una considerable perturbación económica. Sin embargo, la mayoría de los participantes en el mercado esperan algún tipo de recuperación en la segunda mitad del año. Si esta no se produce, los activos de riesgo podrían sufrir otra fase bajista significativa.

Elecciones estadounidenses:

Como 2020 también será año electoral en Estados Unidos, aumentará la incertidumbre política en el país sobre quién será el candidato que tratará de desalojar al actual Presidente.

GAMAX FUNDS FCP

Informe del Consejo de administración (cont.)

Desintegración de la zona euro

Dada la falta de apoyo fiscal a los países europeos meridionales hasta la fecha, existe el riesgo de que el futuro de la zona del euro vuelva a ser el centro de todas las miradas.

Conclusión

Con arreglo a los datos actuales y las proyecciones basadas en ellos, prevemos una profunda recesión para 2020. Aunque los activos de riesgo ya han caído considerablemente, si el virus no se controla se podrían producir nuevos descensos.

Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Dublín, 25 de marzo de 2020

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión

Comparativa de rentabilidades de los últimos 5 años (2015-2019)

	GAMAX FUNDS-- ASIA PACIFIC (en EUR)				GAMAX FUNDS-- MAXI-BOND (en EUR)		GAMAX FUNDS-- -JUNIOR (en EUR)			
	Clase A (en EUR)		Clase I (en EUR)		Clase A (en EUR)		Clase A (en EUR)		Clase I (en EUR)	
	Valor liquidativo de la participación Clase A	rentabilidad anual	Valor liquidativo de la participación Clase I	rentabilidad anual	Valor liquidativo de la participación Clase A	rentabilidad anual*	Valor liquidativo de la participación Clase A	rentabilidad anual	Valor liquidativo de la participación Clase I	rentabilidad anual
(en la divisa del Subfondo)	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%
a 31 de diciembre de 2015	15.57	13.15	13.34	14.31	6.62	(0,15)**	13.48	14.63	16.81	15.69
a 31 de diciembre de 2016	16.85	8.22	14.58	9.30	6.48	(2,11)**	13.59	0.82	17.12	1.84
a 31 de diciembre de 2017	19.50	15.70	17.01	16.70	6.31	(2,60)**	15.15	11.50	19.25	12.40
a 31 de diciembre de 2018	16.71	(13,48)	14.72	(12,62)	6.15	(1,23)	14.14	(5,32)	18.14	(4,45)
a 31 de diciembre de 2019	20.05	18.79	17.85	20.04	6.29	2.98	17.34	21.78	22.45	22.90

* cifras ajustadas por los dividendos pagados durante el ejercicio

** rentabilidad excluyendo los dividendos

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Rentabilidad del Fondo* **31/12/18 - 31/12/19** **18,79%**

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

En conjunto, 2019 fue un buen año para las bolsas de la región de Asia-Pacífico. Sin embargo, los mercados asiáticos obtuvieron resultados claramente inferiores a los del parqué estadounidense y la mayor parte de los europeos. En términos generales, los mercados mundiales y asiáticos se recuperaron a principios de 2019, tras la fuerte corriente de ventas del cuarto trimestre de 2018. Hasta principios de mayo, la evolución de los mercados se vio favorecida por la esperanza de que se alcanzara una solución en la guerra comercial entre Estados Unidos y China. Durante el periodo estival, el conflicto comercial volvió a agravarse y los mercados bursátiles mundiales sufrieron una corrección. Las bolsas volvieron a recuperarse en el cuarto trimestre, entre otras razones, por el aumento de la confianza tras alcanzarse un acuerdo comercial de fase 1 entre Estados Unidos y China, la política cada vez más expansiva de la Reserva Federal y la recuperación del índice de gestores de compras industriales de China. Los mercados que mejor se comportaron en la región de Asia-Pacífico fueron los de China (excepto Hong Kong) y Taiwán. El mercado de la China continental medido por el índice compuesto de Shanghai avanzó un 22,3% en moneda local; Taiwán subió un 23,3% (en moneda local). Japón (+18% del Nikkei en moneda local) y Australia (+19% en moneda local) subieron alrededor de un 19%, un resultado muy similar al del índice MSCI AC Daily ASIA PACIFIC en USD, que se anotó un ascenso del 19,4%. Los mercados con peores resultados relativos en 2019 fueron Tailandia (+1,0% del SET-Index en moneda local), Singapur (+5,0% del STI), Corea del Sur (+7,7% del KOSPI) y Hong Kong (+9,1% del Hang Seng). Hong Kong —una de las regiones de inversión más importantes para el GAMAX ASIA PACIFIC Fund— se vio perjudicado por las protestas y las tensiones políticas que comenzaron en el segundo trimestre. Sectores como el inmobiliario, el minorista o el turismo sufrieron especialmente los efectos de las protestas. Pese a los problemas en Hong Kong y los decepcionantes resultados de algunas de las acciones de la Región Administrativa Especial, el fondo GAMAX ASIA PACIFIC ganó casi un 20% en 2019 y, por lo tanto, igualó la rentabilidad del índice MSCI AC Daily ASIA PACIFIC en USD. Entre las acciones que más contribuyeron a la rentabilidad en 2019 se encuentran algunas con una gran ponderación en la cartera, como el gigante chino del comercio electrónico Alibaba, la empresa de laminados china cotizada en Hong Kong Kingboard Laminates, el fabricante de chips taiwanés Taiwan Semiconductor y la farmacéutica china Sino Biopharmaceutical. En cambio, las acciones que más rentabilidad restaron fueron, entre otras, Travelsky, empresa china de gestión del tráfico aéreo y venta de billetes, y Great Eagle, compañía hongkonesa de gestión inmobiliaria y turismo.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión (cont.)

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Rentabilidad del Fondo* **31/12/18 - 31/12/19** **2,98%**

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el VL ajustado por los dividendos de la Clase A.

El Subfondo está invertido íntegramente en BTP italianos y durante el ejercicio cosechó una rentabilidad neta positiva del 2,98%.

Los bonos soberanos en euros experimentaron una compresión de los rendimientos durante el pasado año. La principal razón fue la postura acomodaticia que volvió a adoptar el Banco Central Europeo, como los demás bancos centrales de mercados desarrollados, y que se materializó en un recorte del tipo de interés, del -0,40% al -0,50%, el anuncio de un nuevo programa de compras de activos del sector privado, y otras medidas específicas. Como consecuencia, los bonos europeos lograron buenos resultados, con una pequeña corrección en el cuarto trimestre.

Los bonos de deuda pública italiana, en particular, se recuperaron en 2019, puesto que los mercados financieros observaron una mayor estabilidad en el contexto político y una relajación de las tensiones de Italia con la Unión Europea. La compresión de rendimientos en toda Europa contribuyó a mejorar la rentabilidad de los BTP italianos, ya que este activo mantuvo su atractivo en términos de valoración y ofreció un rendimiento superior al de la deuda tanto soberana como corporativa.

La duración se incrementó en casi un año en los primeros compases de 2019. Gracias a esa mayor duración, el Subfondo pudo sacar partido del cambio positivo de los activos de mayor riesgo, que se plasmó tanto en una caída de los rendimientos (subida de los precios) como en un aplanamiento de la curva de rendimientos (al obtener mejores resultados los títulos a más largo plazo).

La coyuntura política en Italia y el nuevo mandato del Banco Central Europeo serán clave para las perspectivas de 2020 y el posicionamiento de los distintos subfondos.

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Rentabilidad del Fondo* **31/12/18 - 31/12/19** **21,78%**

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

A principios de 2019, el mercado se dio la vuelta decididamente tras la corrección del cuarto trimestre de 2018 y sobre todo del mes de diciembre, cuando se produjo una venta masiva. La corrección de diciembre se debió al deterioro de las perspectivas del crecimiento mundial (por el conflicto comercial entre Estados Unidos y China) y la incertidumbre sobre las perspectivas del Reino Unido por el Brexit y los problemas en otros países europeos como Francia (protestas de los «chalecos amarillos»). En enero, todavía no se veía una solución a estos problemas, pero las malas perspectivas parecían excesivas y las perspectivas empresariales para 2019 y las consiguientes reacciones de las cotizaciones en enero y meses posteriores parecían descontar ya un reajuste de las perspectivas. Aunque la mayoría de los problemas, como el Brexit y las tensiones comerciales, siguieron sin resolverse durante 2019, otros nuevos, como las tensiones políticas en Hong Kong, acapararon la atención en un panorama político de por sí volátil. El mercado dependía mucho de los comentarios en Twitter del presidente estadounidense Donald Trump y de los cambiantes objetivos que, a su parecer, requerían anuncios públicos. Aunque el mercado sufrió constantes altibajos, en términos netos tendió al alza, bien sostenido por la amplia liquidez inyectada por muchos bancos centrales de grandes economías como la estadounidense, la europea y la japonesa. Los tipos de interés permanecieron bajos en Europa y Japón y volvieron a recortarse en Estados Unidos con el fin de contrarrestar parte del impacto negativo en las empresas del sector industrial, que siguen siendo reacias a invertir mientras duren las tensiones comerciales y ante la mayor incertidumbre sobre la demanda futura. En la cartera GAMAX JUNIOR especialmente, las empresas tecnológicas generaron buenas rentabilidades durante todo el ejercicio: Alphabet avanzó casi un 30%, aunque fue superada por Facebook, que se anotó una rentabilidad próxima al 57% en 2019. El sector de juegos de ordenador, que tuvo un mal año en 2018, rebotó en 2019, y empresas como Nintendo (+50%) y Netease (+30%) lograron contribuir notablemente a la rentabilidad ese mismo año. El sector de telecomunicaciones tuvo un comportamiento heterogéneo, con buenos resultados de empresas como T-Mobile US (+23%) y Tele2 (+21%), pero rentabilidades inferiores de Deutsche Telekom (-1%) y Telenor (-5%), que dependen mucho de su posicionamiento único desde el punto de vista estructural. La principal discrepancia entre la rentabilidad de la cartera y la del índice de referencia se debe al excelente comportamiento del sector industrial en 2019, con un ascenso del 28%, y a la infraponderación del segmento de hardware del sector de tecnología de la información (que se anotó una rentabilidad del 49%), dado que ninguno de los dos se ajusta al planteamiento del fondo GAMAX Junior, mientras que el sector de consumo discrecional y el de consumo básico obtuvieron rentabilidades inferiores a las del índice (+27% y +22%). Además, la asignación más defensiva a principios de 2019, que había dado sus frutos a finales de 2018, hizo que la cartera empezara el nuevo año de forma más lenta, ya que los mercados se dieron la vuelta justo al final del ejercicio.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión (cont.)

Cálculo de la exposición global (no auditado)

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

En el cuadro siguiente se resumen los resultados de los cálculos de la exposición comprometida correspondientes al periodo de enero a diciembre de 2019. Se indican los valores mínimo, máximo y medio observados. No se produjo ningún incumplimiento del límite para OICVM, fijado en el 100% del patrimonio neto.

Nombre del Fondo	Exposición global (cálculo de compromisos) - (enero-diciembre de 2019)			Límite regulatorio
	Media	Mín.	Máx.	
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0%	0%	1%	100%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0%	0%	0%	100%
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	7%	0%	39%	100%

Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Dublín, 25 de marzo de 2020

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

Los Partícipes de:
GAMAX FUNDS FCP

INFORME DEL AUDITOR (*REVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ*)

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de GAMAX FUNDS FCP (el «Fondo») y de cada uno de sus Subfondos, que comprenden el estado de situación y el estado de inversiones a 31 de diciembre de 2019, así como el estado de resultados y variaciones del patrimonio neto correspondiente al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas de los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos proporcionan una imagen verdadera y fiel de la posición financiera del Fondo y de cada uno de sus Subfondos a 31 de diciembre de 2019, así como de los resultados de sus operaciones y las variaciones patrimoniales correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, de conformidad con los requisitos legales y normativos de Luxemburgo sobre la elaboración de estados financieros.

Fundamento de nuestra opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría con arreglo a la Ley luxemburguesa de 23 de julio de 2016 sobre la profesión auditora (Ley de 23 de julio de 2016) y con las Normas Internacionales de Auditoría (ISA) adoptadas para Luxemburgo por la *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF). Nuestras responsabilidades con arreglo a la Ley de 23 de julio de 2016 y las ISA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF se describen de forma más pormenorizada en la sección «Responsabilidades del Auditor (*Réviseur d'Entreprises Agréé*) en cuanto a la auditoría de los estados financieros» del presente Informe. También somos independientes del Fondo de conformidad con el Código ético para profesionales de la contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de IESBA) adoptado para Luxemburgo por la CSSF, junto con los requisitos éticos pertinentes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido el resto de nuestras responsabilidades éticas en virtud de dichos requisitos. Creemos que las pruebas de auditoría que hemos recabado son suficientes y apropiadas para constituir la base de nuestra opinión.

Otra información

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable del resto de la información. El resto de la información comprende la información recogida en el informe anual pero no incluye los estados financieros ni el informe del Auditor (*Réviseur d'Entreprises Agréé*) sobre dichos estados financieros.

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

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

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

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

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

INFORME DEL AUDITOR (*REVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ*) (cont.)

Responsabilidades del Auditor (Réviseur d'Entreprises Agréé) con respecto a la auditoría de los estados financieros

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrecciones significativas en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para hacer frente a estos riesgos y obtenemos pruebas de auditoría suficientes y apropiadas para constituir la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar incorrecciones significativas por fraude es superior al de las incorrecciones derivadas de errores, ya que el fraude puede entrañar connivencia, falsificaciones, omisiones intencionadas, información engañosa o elusión de controles internos.
- Analizamos los controles internos relevantes para la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría apropiados en cada circunstancia, pero no con el objetivo de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos del Fondo.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables empleadas y la justificación de las estimaciones contables del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la información relacionada con estas estimaciones.
- Evaluamos la idoneidad de que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora emplee el principio contable de gestión continuada y, a partir de las pruebas de auditoría recabadas, evaluamos si existe incertidumbre significativa en relación con acontecimientos o condiciones que puedan arrojar dudas razonables sobre la capacidad del Fondo de continuar sus operaciones. Si concluimos que existe incertidumbre significativa, estamos obligados a comunicarlo en nuestro informe de auditoría o, si la información relacionada incluida en los estados financieros es inadecuada, estamos obligados a modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en las pruebas de auditoría obtenidas hasta la fecha del informe del auditor (*Réviseur d'Entreprises Agréé*). No obstante, es posible que acontecimientos o condiciones futuras impidan que el Fondo pueda continuar sus operaciones.
- Evaluamos la presentación, la estructura y el contenido general de los estados financieros, incluidas sus notas, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de forma que su presentación sea razonable.

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

En representación de Deloitte Audit, *Cabinet de Révision Agréé*

Emmanuelle Miette, *Réviseur d'Entreprises Agréé*
Socio

Luxemburgo, 15 de abril de 2020

GAMAX FUNDS FCP

Estado de situación
a 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018

COMBINADO

EUR	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019
ACTIVO			
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	901.658.610	1.129.546.063
Efectivo en bancos	(2)	32.017.627	15.264.771
Importes a cobrar por enajenación de activos financieros		327.038	365.647
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		1.654.282	2.186.394
Intereses y dividendos a cobrar, netos		4.863.732	5.618.331
TOTAL ACTIVO		940.521.289	1.152.981.206
PASIVO			
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		356.642	536.434
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	(10, 2)	-	14.049
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	1.014.583	1.122.981
Comisiones de rentabilidad a pagar	(7)	-	924.566
Impuestos y otros gastos a pagar		975.382	1.847.993
Otras cuentas por pagar	(16)		252.885
TOTAL PASIVO		2.346.607	4.698.908
TOTAL PATRIMONIO NETO		938.174.682	1.148.282.298

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018

COMBINADO

EUR	Nota	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO		785.208.029	938.174.682
INGRESOS			
Dividendos netos	(2)	7.979.023	9.377.383
Intereses de bonos netos	(2)	13.579.845	15.910.398
Intereses bancarios	(2)	117.631	91.592
Otros ingresos	(12, 16)	130.964	207.330
INGRESOS TOTALES		21.807.463	25.586.703
GASTOS			
Comisión de gestión de inversiones	(6)	181.286	211.667
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	12.896.560	14.830.161
Comisión de rentabilidad	(7)	1.768.529	3.388.743
Honorarios de la Entidad Depositaria	(11)	205.594	237.038
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(11)	1.008.932	1.169.356
Gastos de auditoría, impresión y publicación		199.641	191.000
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	396.614	442.209
Cargos bancarios		118.751	142.720
Costes de transacciones	(14)	1.472	1.083
Otros gastos		121.959	115.625
GASTOS TOTALES		16.899.338	20.729.602
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		4.908.125	4.857.101
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	3.073.446	3.962.761
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(2)	216.499	(1.267.860)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros		(204.070)	378.125
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	(2)	933.596	584.496
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		8.927.596	8.514.623
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		(55.904.241)	109.998.343
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de divisas a plazo	(2)	(63.530)	(14.049)
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		(47.040.175)	118.498.917
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL			
Suscripciones de participaciones		257.490.255	173.910.988
Reembolsos de participaciones		(52.336.190)	(76.871.672)
Dividendos distribuidos	(13)	(5.147.237)	(5.430.617)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO		938.174.682	1.148.282.298

GAMAX FUNDS FCP

Estado de situación
a 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019
ACTIVO			
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	102.449.962	147.393.366
Efectivo en bancos	(2)	5.000.379	1.006.166
Importes a cobrar por enajenación de activos financieros		327.038	365.647
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		379.506	419.453
Intereses y dividendos a cobrar, netos		37.654	184.857
TOTAL ACTIVO		108.194.539	149.369.489
PASIVO			
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		72.236	59.514
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	(10, 2)	-	14.049
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	123.361	146.999
Impuestos y otros gastos a pagar		104.222	221.327
TOTAL PASIVO		299.819	441.889
TOTAL PATRIMONIO NETO		107.894.720	148.927.600
Valor liquidativo de la participación			
Clase A		16.71	20.05
Clase I		14.72	17.85
Número de participaciones en circulación			
Clase A		3.029.730	2.884.094
Clase I		3.890.714	5.101.950

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO		106.414.679	107.894.720
INGRESOS			
Dividendos netos	(2)	3.715.542	3.597.136
Intereses de bonos netos	(2)	511	-
Intereses bancarios	(2)	7.525	7.575
Otros ingresos	(12, 16)	46.763	20.210
INGRESOS TOTALES		3.770.341	3.624.921
GASTOS			
Comisión de gestión de inversiones	(6)	22.372	26.384
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	1.588.041	1.758.140
Comisión de rentabilidad	(7)	58.118	-
Honorarios de la Entidad Depositaria	(11)	29.646	32.789
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(11)	155.987	166.305
Gastos de auditoría, impresión y publicación		24.810	23.790
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	33.279	36.166
Cargos bancarios		28.388	15.632
Costes de transacciones	(14)	1.075	1.057
Otros gastos		15.166	14.303
GASTOS TOTALES		1.956.882	2.074.566
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		1.813.459	1.550.355
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	(2.502.933)	5.916.927
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(2)	216.184	(1.258.084)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros		(94.374)	378.125
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	(2)	175.375	483.889
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		(392.289)	7.071.212
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		(16.418.022)	16.594.559
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de divisas a plazo	(2)	(63.530)	(14.049)
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		(16.873.841)	23.651.722
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL			
Suscripciones de participaciones		40.154.486	40.324.414
Reembolsos de participaciones		(21.800.604)	(22.943.256)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO		107.894.720	148.927.600

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019
	EUR	EUR	EUR
Valor liquidativo de la Participación	106.414.679	107.894.720	148.927.600
Valor liquidativo de la Participación			
Clase A	19.50	16.71	20.05
Clase I	17.01	14.72	17.85

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de cambios en el número de participaciones correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019
Clase A		
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	3.243.095	3.029.730
Número de participaciones emitidas	285.948	209.276
Número de participaciones reembolsadas	(499.313)	(354.912)
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	3.029.730	2.884.094
Clase I		
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	2.538.786	3.890.714
Número de participaciones emitidas	2.120.588	2.187.919
Número de participaciones reembolsadas	(768.660)	(976.683)
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	3.890.714	5.101.950

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Estado de inversiones a 31 de diciembre de 2019

(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Valores cotizados: Acciones					
Bermudas					
Great Eagle Holding Ltd	310.000	HKD	723.173	934.515	0.63
Texwinca Holding Ltd	1.220.000	HKD	300.031	275.483	0.18
Total Bermudas			1.023.204	1.209.998	0.81
Islas Caimán					
Alibaba Group Holding Ltd	186.500	HKD	4.260.876	4.502.005	3.02
Alibaba Group Holding Ltd /Adr	52.650	USD	8.027.811	10.005.544	6.72
Anta Sports Products Ltd	337.000	HKD	906.266	2.771.537	1.86
Chinasoft International	550.000	HKD	287.826	282.429	0.19
Ck Hutchison Holdings Ltd	164.500	HKD	1.381.986	1.413.209	0.95
Kingboard Chemicals Holdings	2.071.600	HKD	5.563.930	5.781.941	3.88
Kingboard Laminates Holdings Ltd	5.705.000	HKD	2.986.044	6.258.012	4.20
Sands China /Ipo	1.242.800	HKD	5.167.424	5.904.656	3.97
Sino Biopharma Ltd	2.160.000	HKD	776.087	2.693.714	1.81
Tencent Holdings Ltd	132.500	HKD	4.860.294	5.819.828	3.91
Tencent Mus	16	USD	-	167	-
Vinda Intl Hldg	913.300	HKD	1.481.965	1.503.269	1.01
Total Islas Caimán			35.700.509	46.936.311	31.52
China					
Picc Property and Casualty H	4.360.500	HKD	4.655.354	4.793.179	3.22
Travelsky Technology Ltd -H-	357.000	HKD	896.504	766.025	0.52
Xinjiang Goldwind -H-	1.184.000	HKD	1.269.375	1.205.129	0.81
Zhejiang Expressway Co Ltd -H-	5.574.000	HKD	3.993.634	4.529.831	3.04
Total China			10.814.867	11.294.164	7.59
Hong Kong					
Aia Group	272.300	HKD	2.321.204	2.564.035	1.72
Champion Real Estate Inv Trust	4.023.000	HKD	1.814.333	2.374.795	1.60
Guangdong Investment Ltd	2.370.000	HKD	3.142.439	4.427.971	2.97
Hon Kwok Land Investment Co.	100.000	HKD	13.144	36.679	0.02
Techtronic Industries Co Ltd	467.000	HKD	3.228.572	3.436.534	2.31
Vitasoy International Holdings Ltd	554.000	HKD	290.722	1.784.370	1.20
Total Hong Kong			10.810.414	14.624.384	9.82
Japón					
Asahi Kasei Corp	204.000	JPY	2.281.480	2.061.696	1.38
Daito Trust Construct.	5.900	JPY	704.958	651.360	0.44
Disco Corp.	10.900	JPY	2.110.810	2.312.095	1.55
Dmg Moriseiki J	148.000	JPY	2.024.741	2.048.461	1.38
Ebara Corp.	74.300	JPY	2.010.471	2.023.298	1.36
Japan Airport Terminal Co	104.300	JPY	3.882.314	5.202.127	3.49
Kddi Corp.	90.000	JPY	2.135.896	2.397.761	1.61
Komatsu Ltd	63.200	JPY	1.389.045	1.367.506	0.92
Panasonic Corp	243.000	JPY	1.997.320	2.048.858	1.38
Shimano Inc.	21.400	JPY	2.796.644	3.114.444	2.09
Softbank	39.200	JPY	1.512.114	1.526.888	1.02
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd	50.100	JPY	1.470.677	1.454.155	0.98
Suntory B & F	126.000	JPY	4.834.404	4.690.118	3.15
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	39.600	JPY	1.446.439	1.404.957	0.94
Technopro Holdings. Inc.	70.300	JPY	3.754.146	4.404.495	2.96
Toyota Motor Corp	67.900	JPY	4.183.744	4.289.718	2.88
West Japan Railway Co.	49.300	JPY	2.383.536	3.811.924	2.56
Total Japón			40.918.739	44.809.861	30.09

* Véase la Nota 2

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Estado de inversiones (cont.)

a 31 de diciembre de 2019

(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del activo neto
Singapur					
Dbx Group Holdings Ltd	286.800	SGD	4.433.358	4.903.962	3.29
Total Singapur			4.433.358	4.903.962	3.29
Corea del Sur					
Hyundai Motor Co Ltd	7.400	KRW	692.040	688.464	0.46
Samsung Electronics Co Ltd	131.800	KRW	4.680.668	5.678.217	3.81
Samsung Sdi Co Ltd	27.250	KRW	4.658.904	4.965.248	3.34
Total Corea del Sur			10.031.612	11.331.929	7.61
Taiwán					
Taiwan Semiconductor Manufact.	935.000	TWD	6.670.393	9.294.650	6.24
Total Taiwán			6.670.393	9.294.650	6.24
Tailandia					
Adv Info Serv Pub /For Rg	169.300	THB	870.431	1.074.569	0.72
Electr. Generating /Foreign Reg	145.600	THB	1.076.741	1.423.092	0.95
Thai Beverage Pcl	718.000	SGD	433.939	425.393	0.29
Total Tailandia			2.381.111	2.923.054	1.96
Total valores cotizados: Acciones			122.784.207	147.328.313	98.93
Valores cotizados: Bonos					
Alemania					
Germany 0% 18-13.03.20	65.000	EUR	65.551	65.053	0.04
Total Alemania			65.551	65.053	0.04
Total valores cotizados: Bonos			65.551	65.053	0.04
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial			122.849.758	147.393.366	98.97
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario					
Otros valores mobiliarios: Acciones					
Tailandia					
Finance One Public /For. Reg	63.500	THB	-	-	-
Total Tailandia			-	-	-
Total otros valores mobiliarios Acciones			-	-	-
Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			-	-	-
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			122.849.758	147.393.366	98.97
Efectivo				1.006.166	0.68
Otros Activos Netos				528.068	0.35
Total				148.927.600	100.00

* Véase la Nota 2

GAMAX FUNDS FCP

Estado de situación
a 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019
ACTIVO			
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	505.851.856	531.280.096
Efectivo en bancos	(2)	2.532.013	2.232.761
Intereses y dividendos a cobrar, netos		4.574.800	5.022.855
TOTAL ACTIVO		512.958.669	538.535.712
PASIVO			
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		-	10.811
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	493.965	478.575
Impuestos y otros gastos a pagar		565.455	911.110
TOTAL PASIVO		1.059.420	1.400.496
TOTAL PATRIMONIO NETO		511.899.249	537.135.216
Valor liquidativo de la participación			
Clase A		6.15	6.29
Número de participaciones en circulación			
Clase A		83.294.090	85.389.550

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO		482.104.020	511.899.249
INGRESOS			
Intereses de bonos netos	(2)	13.579.334	15.776.288
Intereses bancarios	(2)	1	-
INGRESOS TOTALES		13.579.335	15.776.288
GASTOS			
Comisión de gestión de inversiones	(6)	101.427	106.038
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	6.820.997	7.131.051
Honorarios de la Entidad Depositaria	(11)	106.930	114.879
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(11)	452.863	458.064
Gastos de auditoría, impresión y publicación		112.675	95.832
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	254.610	266.218
Cargos bancarios		13.820	16.976
Costes de transacciones	(14)	90	26
Otros gastos		68.848	58.353
GASTOS TOTALES		7.932.260	8.247.437
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		5.647.075	7.528.851
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	(14.538.871)	(5.987.511)
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		(8.891.796)	1.541.340
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		375.193	15.858.642
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		(8.516.603)	17.399.982
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL			
Suscripciones de participaciones		44.145.778	17.496.789
Reembolsos de participaciones		(686.709)	(4.230.187)
Dividendos distribuidos	(13)	(5.147.237)	(5.430.617)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO		511.899.249	537.135.216

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019
	EUR	EUR	EUR
Valor liquidativo de la Participación	482.104.020	511.899.249	537.135.216
Valor liquidativo de la Participación Clase A	6.31	6.15	6.29

GAMAX FUNDS FCP

Estado de cambios en el número de participaciones correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019
Clase A		
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	76.353.169	83.294.090
Número de participaciones emitidas	7.051.411	2.764.266
Número de participaciones reembolsadas	(110.490)	(668.806)
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	83.294.090	85.389.550

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Estado de inversiones
a 31 de diciembre de 2019

(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Valores cotizados: Bonos					
Italia					
Btps 3% 19-01.08.29 /Btp Regs	20.000.000	EUR	23.770.000	23.032.000	4.29
Italy 0.65% 15-01.11.20 /Btp	8.500.000	EUR	8.551.735	8.561.455	1.59
Italy 1.35% 19-01.04.30 /Btp	3.000.000	EUR	3.085.020	2.980.500	0.56
Italy 1.45% 15-15.09.22 /Btp	20.000.000	EUR	20.832.000	20.700.000	3.85
Italy 1.5% 15-01.06.25 /Btp	9.000.000	EUR	9.249.840	9.352.800	1.74
Italy 1.6% 16-01.06.26 /Btp	19.450.000	EUR	18.628.821	20.325.250	3.78
Italy 1.75% 19-01.07.24 /Btp	10.000.000	EUR	10.654.200	10.525.000	1.96
Italy 2% 18-01.02.28 /Btp	20.000.000	EUR	20.084.900	21.224.000	3.95
Italy 2.15% 14-15.12.21 /Btp	30.000.000	EUR	30.560.700	31.274.700	5.82
Italy 2.5% 18-15.11.25 /Btp	20.000.000	EUR	21.693.600	21.906.000	4.08
Italy 2.8% 16-01.03.67 /Btp	750.000	EUR	652.335	782.775	0.15
Italy 2.8% 18-01.12.28 /Btp	7.500.000	EUR	8.751.600	8.479.500	1.58
Italy 3.25% 14-01.09.46 Btp	2.000.000	EUR	2.116.069	2.363.300	0.44
Italy 3.75% 06-01.08.21 Btp	45.500.000	EUR	48.390.317	48.271.405	8.99
Italy 3.75% 10-01.03.21 Btp	30.000.000	EUR	32.525.144	31.405.200	5.85
Italy 3.75% 13-01.05.21 /Btp	29.500.000	EUR	31.008.525	31.037.245	5.78
Italy 4% 05-01.02.37 Btp	2.400.000	EUR	2.662.152	3.072.240	0.57
Italy 4% 10-01.09.20 /Btp	5.500.000	EUR	6.065.170	5.650.645	1.05
Italy 4.5% 13-01.03.24	15.000.000	EUR	17.409.707	17.476.500	3.25
Italy 4.75% 08-01.08.23	15.000.000	EUR	17.677.950	17.368.350	3.23
Italy 4.75% 11-01.09.21 Btp	45.000.000	EUR	49.007.838	48.604.500	9.05
Italy 4.75% 13-01.09.28	8.000.000	EUR	9.331.840	10.323.200	1.92
Italy 4.75% 13-01.09.44 Btp	4.500.000	EUR	5.410.305	6.519.465	1.21
Italy 5 % 11-01.03.22 Btp	30.000.000	EUR	33.460.620	33.225.000	6.19
Italy 5% 03-01.08.34 Btp	2.500.000	EUR	3.431.177	3.513.375	0.65
Italy 5% 09-01.03.25 Btp	22.000.000	EUR	27.761.004	26.832.300	5.00
Italy 5% 09-01.09.40 Btp	4.000.000	EUR	5.694.441	5.817.000	1.08
Italy 5.5% 12-01.11.22 Btp	18.450.000	EUR	21.326.326	21.225.618	3.95
Italy 5.75% 02-01.02.33 Btp	2.750.000	EUR	4.145.240	4.053.033	0.76
Italy 6% 00-01.05.31 Btp	15.500.000	EUR	22.478.316	22.746.870	4.24
Italy 6.5% 97-2027 Btp	9.000.000	EUR	11.522.410	12.630.870	2.35
Total Italia			527.939.302	531.280.096	98.91
Total valores cotizados: Bonos			527.939.302	531.280.096	98.91
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial			527.939.302	531.280.096	98.91
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			527.939.302	531.280.096	98.91
Efectivo				2.232.761	0.42
Otros Activos Netos				3.622.359	0.67
Total				537.135.216	100.00

* Véase la Nota 2

GAMAX FUNDS FCP

Estado de situación
a 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019
ACTIVO			
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	293.356.792	450.872.601
Efectivo en bancos	(2)	24.485.235	12.025.844
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		1.274.776	1.766.941
Intereses y dividendos a cobrar, netos		251.278	410.619
TOTAL ACTIVO		319.368.081	465.076.005
PASIVO			
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		284.406	466.109
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	397.257	497.407
Comisiones de rentabilidad a pagar	(7)	-	924.566
Impuestos y otros gastos a pagar		305.705	715.556
Otras cuentas por pagar	(16)	-	252.885
TOTAL PASIVO		987.368	2.856.523
TOTAL PATRIMONIO NETO		318.380.713	462.219.482
Valor liquidativo de la participación			
Clase A		14.14	17.34
Clase I		18.14	22.45
Número de participaciones en circulación			
Clase A		14.697.895	14.929.927
Clase I		6.089.276	9.056.255

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO		196.689.330	318.380.713
INGRESOS			
Dividendos netos	(2)	4.263.481	5.780.247
Intereses de bonos netos	(2)	-	134.110
Intereses bancarios	(2)	110.105	84.017
Otros ingresos	(12, 16)	84.201	187.120
INGRESOS TOTALES		4.457.787	6.185.494
GASTOS			
Comisión de gestión de inversiones	(6)	57.487	79.245
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	4.487.522	5.940.970
Comisión de rentabilidad	(7)	1.710.411	3.388.743
Honorarios de la Entidad Depositaria	(11)	69.018	89.370
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(11)	400.082	544.987
Gastos de auditoría, impresión y publicación		62.156	71.378
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	108.725	139.825
Cargos bancarios		76.543	110.112
Costes de transacciones	(14)	307	-
Otros gastos		37.945	42.969
GASTOS TOTALES		7.010.196	10.407.599
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		(2.552.409)	(4.222.105)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	20.115.250	4.033.345
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(2)	315	(9.776)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros		(109.696)	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	(2)	758.221	100.607
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		18.211.681	(97.929)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		(39.861.412)	77.545.142
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		(21.649.731)	77.447.213
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL			
Suscripciones de participaciones		173.189.991	116.089.785
Reembolsos de participaciones		(29.848.877)	(49.698.229)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO		318.380.713	462.219.482

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019
	EUR	EUR	EUR
Valor liquidativo de la Participación	196.689.330	318.380.713	462.219.482
Valor liquidativo de la Participación			
Clase A	15.15	14.14	17.34
Clase I	19.25	18.14	22.45

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de cambios en el número de participaciones correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018

GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019
Clase A		
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	8.502.820	14.697.895
Número de participaciones emitidas	7.112.927	1.631.169
Número de participaciones reembolsadas	(917.852)	(1.399.137)
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	14.697.895	14.929.927
Clase I		
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	3.525.411	6.089.276
Número de participaciones emitidas	3.367.077	4.241.521
Número de participaciones reembolsadas	(803.212)	(1.274.543)
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	6.089.276	9.056.255

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Estado de inversiones
a 31 de diciembre de 2019

(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Valores cotizados: Acciones					
Islas Vírgenes Británicas					
Nomad Foods Ltd	217.000	USD	3.740.985	4.276.664	0.93
Total Islas Vírgenes Británicas			3.740.985	4.276.664	0.93
Canadá					
Intact Fin	54.000	CAD	4.368.966	5.200.882	1.13
Total Canadá			4.368.966	5.200.882	1.13
Islas Caimán					
Alibaba Group Holding Ltd /Adr	66.100	USD	9.677.273	12.561.566	2.72
Anta Sports Products Ltd	356.000	HKD	2.101.972	2.927.795	0.63
Hkbn Ltd	2.700.000	HKD	2.764.679	4.054.188	0.88
Netease Inc /Adr	19.000	USD	3.764.727	5.148.579	1.11
Tencent Holdings Ltd	254.800	HKD	8.693.468	11.191.640	2.42
Tencent Mus	238.000	USD	3.667.014	2.479.100	0.54
Total Islas Caimán			30.669.133	38.362.868	8.30
China					
Picc Property and Casualty H	5.296.000	HKD	5.553.339	5.821.506	1.26
Total China			5.553.339	5.821.506	1.26
Finlandia					
Nordea Bank Abp	979.000	SEK	7.891.142	7.092.716	1.53
Total Finlandia			7.891.142	7.092.716	1.53
Francia					
Danone	122.400	EUR	8.182.518	9.057.600	1.96
Hermes International	9.600	EUR	4.689.963	6.443.520	1.39
Kering	8.000	EUR	4.275.453	4.690.400	1.02
L' Oreal	27.000	EUR	5.522.248	7.106.400	1.54
Ubisoft Entertainment	34.000	EUR	1.673.249	2.084.880	0.45
Total Francia			24.343.431	29.382.800	6.36
Alemania					
Allianz Ag	30.000	EUR	5.323.003	6.552.000	1.42
Bmw-Bayer. Motorenwerke	76.500	EUR	5.407.940	5.595.210	1.21
Cts Eventim Ag. Bremen	118.700	EUR	3.717.195	6.653.135	1.44
Daimler Ag /Nam.	65.900	EUR	3.530.689	3.253.483	0.71
Deutsche Post Ag Bonn	188.000	EUR	6.382.232	6.393.880	1.38
Deutsche Telekom	350.000	EUR	5.046.982	5.099.500	1.10
Scout24 Holding Gmbh	19.000	EUR	710.838	1.120.050	0.24
Teamviewer — Bearer Shs	146.700	EUR	3.906.424	4.676.796	1.01
Wirecard Ag /Apres Red. Cap	28.000	EUR	3.144.402	3.010.000	0.65
Total Alemania			37.169.705	42.354.054	9.16
Hong Kong					
Aia Group	1.476.000	HKD	9.015.330	13.898.333	3.01
Total Hong Kong			9.015.330	13.898.333	3.01
Italia					
Ferrari N.V.	21.500	EUR	2.800.045	3.179.850	0.69
Moncler S.P.A.	31.000	EUR	1.325.068	1.242.170	0.27
Prada Shs	600.000	HKD	2.369.108	2.214.501	0.48
Total Italia			6.494.221	6.636.521	1.44
Japón					
Nintendo Co.	9.500	JPY	2.178.392	3.421.050	0.74
Shimano Inc.	36.100	JPY	3.723.711	5.253.805	1.13

* Véase la Nota 2

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Estado de inversiones (cont.)

a 31 de diciembre de 2019

(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del activo neto
Japón (cont.)					
Sony Corp	103.500	JPY	5.227.858	6.273.503	1.36
Total Japón			11.129.961	14.948.358	3.23
Países Bajos					
Prosus Bearer Rg Shs -N-	17.300	EUR	1.269.600	1.162.906	0.25
Prosus Nv /Sadr	64.000	USD	914.874	854.019	0.19
Unilever Nv.	135.000	EUR	6.687.327	6.947.100	1.50
Total Países Bajos			8.871.801	8.964.025	1.94
Noruega					
Telenor Sa	174.700	NOK	3.099.208	2.796.539	0.60
Total Noruega			3.099.208	2.796.539	0.60
España					
Inditex	239.000	EUR	6.557.978	7.588.250	1.64
Total España			6.557.978	7.588.250	1.64
Suecia					
Embracer Group Ab Reg Shs B	456.000	SEK	3.039.026	3.091.390	0.67
Tele2 Ak B	354.082	SEK	1.993.722	4.607.251	1.00
Total Suecia			5.032.748	7.698.641	1.67
Suiza					
Cie Financiere Richemont Sa	78.000	CHF	5.286.352	5.463.944	1.18
Nestle Sa	81.000	CHF	5.600.004	7.816.614	1.69
Total Suiza			10.886.356	13.280.558	2.87
Reino Unido					
Burberry Group Plc	195.000	GBP	4.556.806	5.069.299	1.10
Vodafone Group Plc	2.600.000	GBP	4.760.341	4.522.883	0.98
Total Reino Unido			9.317.147	9.592.182	2.08
Estados Unidos					
Activision Blizzard Inc.	172.000	USD	8.214.802	9.039.461	1.96
Adobe Inc	18.000	USD	4.815.717	5.275.244	1.14
Alphabet Inc -A-	15.200	USD	12.971.969	18.176.099	3.93
Amazon Com Inc	6.200	USD	8.759.404	10.220.661	2.21
American Express Co.	86.000	USD	8.817.485	9.541.483	2.06
Apple Inc.	42.000	USD	7.249.184	10.928.585	2.36
Booking Holdings Inc	3.300	USD	5.701.572	6.049.691	1.31
Colgate-Palmolive Co.	47.500	USD	2.831.824	2.916.522	0.63
Ebay Inc.	256.200	USD	7.178.725	8.185.548	1.77
Electronic Arts	34.200	USD	3.303.082	3.264.164	0.71
Etsy Inc	23.000	USD	334.916	912.938	0.20
Facebook Inc -A-	71.000	USD	11.126.863	12.954.086	2.80
Hasbro Inc.	75.000	USD	6.243.251	7.041.103	1.52
Johnson & Johnson	28.500	USD	3.178.701	3.696.211	0.80
JPMorgan Chase & Co	41.500	USD	4.727.223	5.135.132	1.11
L Brands Co.	99.600	USD	4.177.889	1.606.437	0.35
Las Vegas Sands Corp	61.000	USD	3.396.134	3.773.196	0.82
Liberty Media Corp	61.000	USD	2.649.800	2.590.057	0.56
Mastercard Inc. Shs-A-	32.000	USD	6.055.574	8.503.628	1.84
Match Group Inc	67.000	USD	2.265.216	4.962.431	1.07
Mattel Inc.	280.000	USD	3.315.465	3.416.432	0.74
Mc-Cormick & Co /N.Voting	20.000	USD	2.118.952	3.041.549	0.66
McDonald S Corp.	23.100	USD	3.177.886	4.060.000	0.88
Microsoft Corp.	67.700	USD	8.552.188	9.522.777	2.06
Mondelez International Inc Wi	104.100	USD	4.138.860	5.110.457	1.11
Nike Inc -B-	115.000	USD	6.263.975	10.346.767	2.24
Nvidia Corp.	20.800	USD	3.917.683	4.313.166	0.93
Paypal Holdings Inc.	117.000	USD	7.090.823	11.275.485	2.44

* Véase la Nota 2

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Estado de inversiones (cont.)
a 31 de diciembre de 2019
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del activo neto
Estados Unidos (cont.)					
Procter & Gamble Co.	29.000	USD	2.483.504	3.221.877	0.70
Starbucks Corp.	95.000	USD	5.334.074	7.414.469	1.60
T-Mobile Us Inc	26.000	USD	1.325.879	1.812.005	0.39
The Hershey Co.	38.100	USD	3.538.441	4.992.941	1.08
Tiffany & Co.	45.500	USD	3.587.579	5.420.931	1.17
Vf Corp	80.000	USD	5.031.750	7.109.207	1.54
Walt Disney /Disney Ser.	96.100	USD	8.154.096	12.332.126	2.67
Yum Brands	53.600	USD	3.940.903	4.814.838	1.04
Total Estados Unidos			185.971.389	232.977.704	50.40
Total valores cotizados: Acciones			370.112.840	450.872.601	97.55
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial			370.112.840	450.872.601	97.55
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			370.112.840	450.872.601	97.55
Efectivo				12.025.844	2.60
Otro (pasivo) neto				(678.963)	(0,15)
Total				462.219.482	100.00

* Véase la Nota 2

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2019

Nota 1 - Información general

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

A 31 de diciembre de 2019, los Subfondos siguientes están abiertos y pueden recibir suscripciones:

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

Clases de participaciones de inversión:

participaciones A y participaciones I.

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

El Fondo está gestionado por Mediolanum International Funds Limited¹ (la «Sociedad Gestora», que está facultada para prestar servicios de conformidad con el art. 119 de la Ley de 2010. Se constituyó el 27 de marzo de 1997 como sociedad de responsabilidad limitada (private company limited by shares) con arreglo a la legislación irlandesa y tiene su domicilio social en 4th Floor, The Exchange, Georges Dock, IFSC, Dublín 1, Irlanda. Tiene un capital social autorizado de 6.250.000 euros y un capital asignado y desembolsado de 163.185 euros. En el caso de que se nombren uno o varios gestores de inversiones, gestores de carteras o gestores de efectivo, la Sociedad gestora velará por la coordinación de las actividades de estos gestores.

Nota 2 - Principales normas de contabilidad

Los estados financieros de los Subfondos y del Fondo se elaboran de conformidad con los principios contables generalmente aceptados en Luxemburgo y la normativa luxemburguesa en materia de organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios.

(a) Moneda extranjera

La contabilidad y los estados financieros de los Subfondos 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 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

La plusvalía/(minusvalía) latente de contratos a plazo sobre divisas vigentes se valora al tipo a plazo aplicable en la fecha de cierre para el periodo pendiente hasta el vencimiento. Al cierre del ejercicio existen contratos a plazo sobre divisas pendientes (véase la nota 10). 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 y valores por un importe equivalente a un determinado porcentaje del importe del contrato («cuenta de margen»). Posteriormente, el Subfondo realiza y recibe pagos en función de las variaciones del valor de mercado de los contratos abiertos. Al cierre del ejercicio no hay contratos de futuros vigentes.

¹ Con efecto el 29 de julio de 2019, Mediolanum International Funds Limited recibió autorización para ser la Sociedad Gestora de GAMAX FUNDS FCP en sustitución de GAMAX Management AG, que había sido la Sociedad Gestora del Fondo desde su lanzamiento. El domicilio social y la oficina administrativa se encuentran en 4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublín 1, Irlanda.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los Estados Financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2019

Nota 2 - Principales normas de contabilidad (cont.)

(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 considera 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 precedente en la bolsa que normalmente constituya su mercado principal. Si un activo cotiza o se negocia en varias bolsas o mercados regulados, se utiliza el precio de cierre de la bolsa o mercado que constituya el mercado principal para ese activo.
- El valor de los activos que coticen o se negocien en cualquier otro mercado regulado se basa en el precio de cierre del día hábil a efectos bancarios anterior a la fecha de valoración pertinente.
- En el caso de que un activo no 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 ni se negocien en una bolsa u otro mercado regulado y que tengan un 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 un vencimiento residual igual o 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.

(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, incluidos los costes de transacción. Las plusvalías o minusvalías materializadas netas derivadas de enajenaciones de inversiones se calculan en función del coste medio de la inversión vendida y se reconocen en el Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto.

(g) Reconocimiento de ingresos

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

(h) Estados financieros combinados

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

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los Estados Financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2019

Nota 3 – Participaciones

(a) Emisión

En el caso de las participaciones A de los Subfondos GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR, se podrá cobrar una prima de emisión de hasta el 6,10% del importe suscrito.

En el caso de las participaciones A del Subfondo GAMAX FUNDS - MAXI-BOND, se podrá cobrar una prima de emisión de hasta el 3,63% del importe suscrito.

En el caso de las participaciones I de los Subfondos GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR, no se aplican primas de emisión.

(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, ni 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.

No está pendiente ninguna deuda tributaria por retenciones correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019.

Nota 5 - Pasivos contingentes

En la fecha de cierre de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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 que se indica a continuación, pagadera a mes vencido:

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

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

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

(b) Comisiones de gestión de inversiones

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

(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.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los Estados Financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2019

Nota 7 – Comisión de rentabilidad

La Sociedad Gestora tiene derecho a percibir una comisión de rentabilidad equivalente a hasta el 10% del incremento del valor liquidativo por participación de los Subfondos con respecto al máximo anterior del valor liquidativo por participación (la «cota máxima»), que se calculará diariamente. Si se incurre en dicha comisión, se calcula como sigue:

1. La cota máxima al comienzo de las actividades de negociación de los Subfondos será el valor liquidativo por participación al final de la primera oferta de participaciones;
2. Si el valor liquidativo por participación de los Subfondos supera posteriormente la cota máxima, se devengará una comisión sobre la diferencia positiva entre el valor liquidativo y la cota máxima;
3. Si el valor liquidativo por participación de los Subfondos es inferior a la cota máxima, no se devengará ninguna comisión de rentabilidad.

Todos los Subfondos están sujetos a comisiones de rentabilidad, que se abonan mensualmente. Si el Subfondo GAMAX FUNDS - MAXI-BOND distribuye dividendos, la cota máxima se ajustará para reflejar esa distribución. Para el mismo Subfondo, solo la clase A está sujeta a comisiones de rentabilidad.

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, se devengaron comisiones de rentabilidad en los siguientes Subfondos:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	- EUR
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	- EUR
GAMAX FUNDS - JUNIOR	3.388.743 EUR

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018, se devengaron comisiones de rentabilidad en los siguientes Subfondos:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	58.118 EUR
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	- EUR
GAMAX FUNDS - JUNIOR	1.710.411 EUR

Nota 8 – Conversión monetaria

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2019 que se emplearon para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

1 EUR =	1.601301	AUD	1 EUR =	122.101406	JPY	1 EUR =	33.558484	THB
=	1.462840	CAD	=	1.295.202312	KRW	=	33.649197	TWD
=	1.085787	CHF	=	4.600724	MYR	=	1.120350	USD
=	7.470594	DKK	=	9.835914	NOK	=	15.773135	ZAR
=	0.854349	GBP	=	56.740947	PHP			
=	8.724312	HKD	=	10.440508	SEK			
=	15.599.415205	IDR	=	1.510624	SGD			

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2018 que se emplearon para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

1 EUR =	1.625027	AUD	1 EUR =	126.259754	JPY	1 EUR =	37.230163	THB
=	1.559093	CAD	=	1.276.171875	KRW	=	35.146308	TWD
=	1.125555	CHF	=	4.748172	MYR	=	1.143450	USD
=	7.467429	DKK	=	9.986637	NOK	=	16.433602	ZAR
=	0.901455	GBP	=	60.127780	PHP			
=	8.953418	HKD	=	10.271278	SEK			
=	16.648.951660	IDR	=	1.561896	SGD			

Nota 9 - Variaciones en la cartera de valores

La información sobre los cambios en la composición de la cartera de valores durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 y el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018 pueden solicitarse gratuitamente en el domicilio social de la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria, los Agentes de Pagos y los Distribuidores.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los Estados Financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2019

Nota 10 – Contratos a plazo sobre divisas vigentes

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

A 31 de diciembre de 2019, el Subfondo tenía los siguientes contratos vigentes con RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.:

Compra de	Venta de	Fecha de vencimiento	Divisa	Plusvalía / (minusvalía) latente EUR
USD	14.239.989 HKD	111.000.000	24/01/2020	EUR (14.049)
				EUR (14.049)

A 31 de diciembre de 2018, el Fondo no tenía ningún contrato de futuros abierto vigente.

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

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

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

Nota 12 - Préstamo de valores

Hasta el 31 de marzo de 2019, Mediolanum Asset Management Limited¹ era el Agente de Préstamo de Valores de la Sociedad Gestora. A partir del 1 de abril de 2019, Goldman Sachs International Bank realiza las funciones de Agente de Préstamo de Valores de la Sociedad Gestora.

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

Los Subfondos relacionados a continuación han realizado operaciones de préstamo de valores con terceros, con entrega de garantías reales.

Subfondo	Valor total de los valores prestados a 31 de diciembre de 2019 (expresado en EUR)	Valor total de los valores prestados a 31 de diciembre de 2018 (expresado en EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	1.245.686	668.969
GAMAX FUNDS - JUNIOR	10.505.560	4.189.413

Las garantías reales solo pueden constituirse en forma de títulos de deuda pública de Estados Unidos, el Reino Unido o la zona euro, o de efectivo que no puede ser reinvertido, de conformidad con la legislación vigente y el contrato.

A 31 de diciembre de 2019, las garantías reales ascendían a 1.308.301 euros y 11.033.400 euros, respectivamente, para los Subfondos GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR.

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 «Otros ingresos».

El coste incluye principalmente los costes relativos al Agente de Préstamo de Valores Goldman Sachs International Bank por la remuneración de sus servicios.

¹Mediolanum Asset Management Limited se fusionó con Mediolanum International Funds Limited con efecto el 1 de abril de 2019.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los Estados Financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2019

Nota 12 – Préstamo de valores (cont.)

En la siguiente tabla, se recoge un desglose por cada subfondo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Subfondo	(expresado en EUR)		
	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	28.871	8.661	20.210
GAMAX FUNDS - JUNIOR	267.314	80.194	187.120
Total	296.185	88.855	207.330

A 31 de diciembre de 2018, las garantías reales ascendían a 703.556 euros y 4.756.501 euros, respectivamente, para los Subfondos GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR.

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 «Otros ingresos».

El coste incluye principalmente los costes relativos al Agente de Préstamo de Valores Goldman Sachs International Bank por la remuneración de sus servicios.

En la siguiente tabla, se recoge un desglose por cada subfondo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Subfondo	(expresado en EUR)		
	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	64.802	19.441	45.361
GAMAX FUNDS - JUNIOR	134.979	40.494	94.485
Total	199.781	59.935	139.846

Nota 13 – Distribuciones de resultados

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, el Subfondo GAMAX FUNDS - MAXI-BOND distribuyó el siguiente dividendo:

Subfondo	Clase de Participaciones	Fecha ex dividendo	Divisa	Dividendo	Número de	Importe total distribuido
				por Participación	participaciones en circulación	
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	09/12/2019	EUR	0,0636	85.387.051	5.430.617

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018, el Subfondo GAMAX FUNDS - MAXI-BOND distribuyó el siguiente dividendo:

Subfondo	Clase de Participaciones	Fecha ex dividendo	Divisa	Dividendo	Número de	Importe total distribuido
				por Participación	participaciones en circulación	
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	10/12/2018	EUR	0,0618	83.288.630	5.147.237

Nota 14 - Comisiones por transacciones

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, los Subfondos incurrieron en las comisiones por transacciones que se indican a continuación en relación con la compra o venta de valores mobiliarios u otros activos aptos para el Fondo:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	323.976.40	EUR
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	-	EUR
GAMAX FUNDS - JUNIOR	278.235.60	EUR

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los Estados Financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2019

Nota 14 - Comisiones por transacciones (cont.)

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018, los Subfondos incurrieron en las comisiones por transacciones que se indican a continuación en relación con la compra o venta de valores mobiliarios u otros activos aptos para el Fondo:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	229.729.19	EUR
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	-	EUR
GAMAX FUNDS - JUNIOR	265.738.65	EUR

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

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

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

Nota 15 - Acontecimientos ocurridos durante el ejercicio.

Carsten Frevel cesó en el cargo directivo que ocupaba en GAMAX Management AG con efecto el 31 de enero de 2019.

El 1 de abril de 2019 surtió efecto la fusión de Medionalum International Funds Limited («MIFL») y Mediolanum Asset Management Limited («MAML»). La fusión se realizó con arreglo a lo previsto por la Ley de Sociedades de Irlanda de 2014, en su versión modificada y suplementada («la Ley») y adoptó la forma de una fusión por adquisición a los efectos de dicha Ley, de tal forma que el 1 de abril de 2019, MAML, en calidad de empresas transmisora, transmitió su activo y su pasivo a MIFL como empresa receptora, a cambio de lo cual MIFL emitió Acciones como contraprestación a Banca Mediolanum SpA, tras lo cual MAML se disolvió sin liquidarse.

A partir del 1 de abril de 2019, MIFL es el Gestor de Inversiones y la Gestora de Efectivo de los Subfondos.

Con efecto el 1 de abril de 2019, Goldman Sachs International Bank asumió las funciones de Agente de Préstamo de Valores de Mediolanum Asset Management Limited.

Con efecto el 29 de julio de 2019, MIFL recibió autorización en Luxemburgo para ser la Sociedad Gestora de GAMAX FUNDS FCP en sustitución de GAMAX Management AG.

Como consecuencia de la fusión, el nuevo consejo de administración es el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora (MIFL), cuya composición se indica a continuación:

Presidente del Consejo de Administración

Andrew Bates, Socio, Dillon Eustace

Miembros del Consejo de Administración

Martin Nolan, Administrador independiente sin funciones ejecutivas

Paul O’Faherty, Administrador independiente sin funciones ejecutivas

John Corrigan, Administrador independiente sin funciones ejecutivas (nombramiento con efecto el 24 de febrero de 2020)

Christophe Jaubert, Director General, Mediolanum International Funds Limited

Furio Pietribiasi, Director General, Mediolanum International Funds Limited

Corrado Bocca Administrador sin funciones ejecutivas Banca Mediolanum S.p.A.

Gianmarco Gessi, Administrador sin funciones ejecutivas, Banca Mediolanum S.p.A.

Con efecto el 16 de octubre de 2019, Karl Burden cesó en el cargo directivo que ostentaba en GAMAX Management AG.

En la reunión del consejo celebrada el 30 de octubre de 2019, la Sociedad Gestora aprobó la decisión de cambiar la metodología de cálculo de la comisión de rentabilidad de GAMAX FUNDS FCP con efecto a partir del 2 de enero de 2020. El folleto se actualizó para reflejar ese cambio el 2 de enero de 2020.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los Estados Financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2019

Nota 16 – Hechos posteriores

Como consecuencia de la rotación obligatoria de auditores tras un periodo de 10 años, el Consejo prevé aprobar en la Asamblea General Anual el nombramiento de PricewaterhouseCoopers, en sustitución de Deloitte Audit, *Société à responsabilité limitée*, como auditor independiente tras la aprobación del informe anual y los estados financieros auditados correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019.

Nombramiento de un nuevo Administrador

John Corrigan fue nombrado Administrador de la Sociedad Gestora con efecto el 24 de febrero de 2020.

Error en el préstamo de valores y ajuste posterior del PN

El Patrimonio Neto del Subfondo GAMAX FUNDS - JUNIOR en los Estados Financieros a 31 de diciembre de 2019 no coincide con el Patrimonio Neto oficial publicado.

En los ingresos de la actividad de préstamo de valores se había producido un error contable por valor de 252.885 euros. Este error no sustancial se ha corregido el 23 de enero de 2020. El Patrimonio Neto oficial se había sobrevalorado en 252.885 euros.

Impacto de la COVID-19

En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de COVID-19 pandemia. Aunque su impacto total todavía no se conoce, la COVID-19 puede causar una continua volatilidad en los mercados y un periodo de contracción económica en todo el mundo. También puede tener una incidencia negativa significativa en el valor de las inversiones del Fondo y en la capacidad del Gestor de Inversiones para acceder a los mercados o poner en práctica la política de inversión del Fondo de la forma prevista. Las intervenciones de gobiernos u otras restricciones o prohibiciones introducidas por las autoridades regulatorias o las bolsas y plataformas de negociación como medidas temporales ante la significativa volatilidad del mercado también pueden menoscabar la capacidad del Gestor de Inversiones para aplicar la política de inversión del Fondo. El acceso a liquidez del Fondo también podría verse mermado en circunstancias en las que puede aumentar considerablemente la necesidad de liquidez para dar curso a solicitudes de reembolso. Los servicios necesarios para el funcionamiento del Fondo pueden verse interrumpidos en determinadas circunstancias como consecuencia de la pandemia.

Mediolanum International Funds Limited continúa vigilando los efectos de la situación del mercado en el Fondo y, hasta la fecha de la firma de los presentes estados financieros, no ha detectado problemas en su funcionamiento, incluidos el acceso a liquidez, los niveles de solicitudes de reembolso, la necesidad de suspender o restringir el cálculo del VL, ni ningún otro problema que afecte a la continuidad de las operaciones del fondo, el gestor o sus delegados. Por lo tanto, el Fondo está plenamente capacitado para continuar con sus operaciones habituales de conformidad con su política de inversión y su folleto.

Cambio en la metodología de cálculo de la comisión de rentabilidad a partir del 2 de enero de 2020

La Sociedad Gestora tiene derecho a recibir una comisión de rentabilidad por cada Clase de Participaciones en circulación el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo que equivaldrá a un porcentaje del importe del Valor Liquidativo por Participación de dichas Clases (antes de la deducción de la comisión de rentabilidad aplicable y de los ajustes por distribuciones) que supere el Valor Objetivo de Rentabilidad en el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo. Toda comisión de rentabilidad de este tipo, en caso de que sea pagadera, estará limitada a un máximo del 1% del Valor Liquidativo de la Clase de Participaciones correspondiente al cierre del Periodo de Cálculo correspondiente. En cualquier Periodo de Cálculo dado, el Valor Objetivo de Rentabilidad de cada Clase de Participaciones es equivalente a la marca máxima (en lo sucesivo, la “MM”) sumada a la tasa crítica de rentabilidad (en lo sucesivo “Tasa Crítica de Rentabilidad”) de ese Periodo de Cálculo. La Cota Máxima se describe a continuación, y los porcentajes y las Tasas Críticas de Rentabilidad aplicables a cada tipo de Subfondo se indican en la tabla siguiente.

La Cota Máxima de una Clase de Participaciones se fijará inicialmente (i) en el precio de oferta inicial de la Clase de Participaciones en el momento de su creación, o bien, (ii) en el caso de una Clase de Participaciones ya existente, en el último Valor Liquidativo por Participación anterior al 2 de enero de 2020. La Cota Máxima 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 MM se ajustará al alza (en la medida en que se supere el Valor Objetivo de Rentabilidad). La MM 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 Cota Máxima no variará respecto al cierre del Periodo de Cálculo previo.

La comisión de rentabilidad se calcula el primer día de negociación de enero de cada año (en lo sucesivo, la “Fecha de Cálculo”). El Periodo de Cálculo es el periodo de 12 meses inmediatamente precedente a la Fecha de Cálculo. Como se ha indicado anteriormente, se empleará como Cota Máxima (i) el precio de oferta inicial de la Clase de Participaciones en el momento de su creación o bien, (ii) en el caso de una Clase de Participaciones ya existente, se utilizará el último Valor Liquidativo por Participación anterior al 2 de enero de 2020 con el fin de calcular la comisión de rentabilidad en el primer Periodo de Cálculo de una Clase de participaciones. En el caso de 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. En el caso de una Clase de Participaciones ya existente, el primer Periodo de Cálculo comenzará el 2 de enero de 2020 y concluirá al cierre del primer Periodo de Cálculo. La comisión de rentabilidad se devengará diariamente y se materializará y abonará anualmente a periodos vencidos al cierre de cada Periodo de Cálculo. Para calcular la comisión de rentabilidad se tiene en cuenta el Valor Liquidativo de cada Clase de participaciones en circulación del Subfondo correspondiente.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los Estados Financieros (cont.)

a 31 de diciembre de 2019

Nota 16 – Hechos posteriores (cont.)

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, la Tasa Crítica de Rentabilidad establecida en la tabla siguiente se aplicará de forma prorrateada hasta el momento del reembolso durante el Periodo de Cálculo.

Tipo de Subfondo	Tasa Crítica de Rentabilidad	Porcentaje aplicable sobre el importe en que el Valor Liquidativo por participación supere al valor objetivo de rentabilidad.
Renta variable	5%	20%
Renta fija	1%	20%

*En caso de que al cierre de un Periodo de Cálculo no sea pagadera una comisión de rentabilidad, la Tasa Crítica de Rentabilidad para el siguiente Periodo de Cálculo se aplicará según los tipos establecidos en la tabla anterior y no se acumulará, lo que también incluye al Periodo de Cálculo anterior en el que no hubo comisión de rentabilidad. Por ejemplo, si al cierre del primer Periodo de Cálculo de un Subfondo de renta variable no es pagadera una comisión de rentabilidad, la Tasa Crítica de Rentabilidad del siguiente Periodo de Cálculo seguirá siendo del 5% sobre ese Periodo de Cálculo, sin acumularse a la del primer periodo (es decir, no sería un 10%).

El Gestor puede renunciar, permanente o temporalmente, a parte o a la totalidad de la comisión de rentabilidad devengada sobre parte o sobre todos los activos gestionados atribuibles a la Clase o Clases de Participaciones relevantes.

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.

El Gestor 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 del Cierre del Periodo 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 Periodo de Cálculo correspondiente. Como consecuencia de ello, cabe que se paguen comisiones en función de resultados sobre plusvalías latentes que posteriormente nunca se materialicen.

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 realice las inversiones y de la rentabilidad de la Clase de Acciones correspondiente.

GAMAX FUNDS FCP

Información para los Partícipes (no auditada)

El valor de las participaciones de los Subfondos y el importe de los ingresos obtenidos varían 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 el domicilio social 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 cambios en los estados de inversiones correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019 y al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018.

Información sobre la política de remuneración

La siguiente información —en particular la relativa a la remuneración y su distribución y al número de trabajadores— se basa en el informe anual de Mediolanum International Funds Limited¹ (en adelante, la «Sociedad Gestora») del 31 de diciembre de 2019. La remuneración no incluye la contribución obligatoria del empleador al sistema de seguridad social.

	en EUR
Remuneración total pagada por la Sociedad Gestora en el último ejercicio	10.253.735
De la cual, remuneración fija	8.532.017
De la cual, remuneración variable	1.721.718
Participación diferida (carried interest) abonada	-
Promedio de beneficiarios a 31 de diciembre de 2019	101
	en EUR
Remuneración total pagada a responsables de la asunción de riesgos en el último ejercicio	1.629.048
De la cual, alta dirección	1.010.413
De la cual, otros responsables de la asunción de riesgos	422.385
De la cual, Administradores de la Sociedad Gestora	196.250
	en EUR
Remuneración total pagada al personal encargado de la gestión de las actividades del Fondo*	385.899
De la cual, remuneración fija	335.379
De la cual, remuneración variable	50.520
Promedio de beneficiarios a 31 de diciembre de 2019	15

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

¹ Con efecto el 29 de julio de 2019, Mediolanum International Funds Limited recibió autorización para ser la Sociedad Gestora de GAMAX FUNDS FCP en sustitución de GAMAX Management AG, que había sido la Sociedad Gestora del Fondo desde su lanzamiento. El domicilio social y la oficina administrativa se encuentran en 4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, Irlanda.

*A 31 de diciembre de 2019, GAMAX FUNDS FCP representa el 2,93% de los activos gestionados.

GAMAX FUNDS FCP

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

Operaciones de financiación de valores y de reutilización

REGLAMENTO (UE) 2015/2365 DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO, de 25 de noviembre de 2015,

sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización y por el que se modifica el Reglamento (UE) n °648/2012

Los Subfondos relacionados a continuación han realizado operaciones de préstamo de valores con terceros, con entrega de garantías reales.

Datos globales en (EUR)

Subfondo	Garantía	Valoración global	Total patrimonio neto	(%) de los activos
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	1.308.301	1.245.686	148.927.600	0,84%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	11.033.400	10.505.560	462.219.482	2,27%
Total	12.341.702	11.751.246	611.147.082	

Subfondo	Valoración global	Cartera de inversiones al valor de mercado	(%) activos susceptibles de prestarse
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	1.245.686	147.393.366	0,85%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	10.505.560	450.872.601	2,33%
Total	11.751.246	598.265.967	

Datos sobre concentración en (EUR)

10 principales emisores de garantías	Importe de la garantía
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0.0 12MAR21	2.898.000
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 0.0 25MAY22	2.852.287
KINGDOM OF BELGIUM 2.25 22JUN57 144A	2.355.939
UNITED STATES TREASURY 2.125 31JAN21	1.356.177
UNITED KINGDOM GILT 1.75 22JUL57	1.235.484
UNITED STATES TREASURY 2.75 15FEB24	622.853
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 0.0 25APR60	622.672
UNITED KINGDOM GILT 0.125 22MAR58 IL	289.892
UNITED KINGDOM GILT 1.75 07SEP37	62.776
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 1.5 25MAY31	45.622

10 Contrapartes principales	Valoración global
Morgan Stanley & Co. International PLC	5.794.954
Barclays Capital Securities Ltd. London	4.710.606
Citigroup Global Markets Limited	1.245.686
Total	11.751.246

GAMAX FUNDS FCP

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

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

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

Tipo de garantía	Importe de la garantía
BONOS	12.341.702
RENTA VARIABLE	-
CASH	-
Total	12.341.702

Calidad de la garantía
Las garantías reales recibidas en el marco del programa de préstamo de valores son bonos de alta calidad del universo autorizado, que es un subconjunto de países del G-10. Son las siguientes: Francia, Alemania, Países Bajos, Estados Unidos, Bélgica, Reino Unido

Plazo de vencimiento de la garantía real	Importe de la garantía
Menos de un día	-
De un día a una semana	-
De una semana a un mes	-
De un mes a tres meses	-
De tres meses a un año	-
Más de un año	-
Vencimiento abierto	12.341.702
Total	12.341.702

Monedas de las garantías en efectivo	Importe de la garantía
EUR	12.341.702

Monedas de las garantías en forma de valores	Importe de la garantía
EUR	12.341.702
Total	12.341.702

GAMAX FUNDS FCP

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

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

Plazo de vencimiento de las operaciones de financiación de valores	Valoración global
Menos de un día	-
De un día a una semana	-
De una semana a un mes	-
De un mes a tres meses	-
De tres meses a un año	-
Más de un año	-
Vencimiento abierto	11.751.246
Total	11.751.246

Países de constitución de las contrapartes	Valoración global
ESTADOS UNIDOS	4.710.606
SUECIA	2.935.454
ALEMANIA	2.859.500
JAPÓN	1.245.686
Total	11.751.246

Compensación y liquidación	Importe de la garantía
Bilateral	12.341.702
Total	12.341.702

Datos sobre reutilización de la garantía

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

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

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

Nombres de los depositarios	Cantidad de activos como colateral bajo custodia
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.	12.341.702

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

Subfondo	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	28.871	8.661	20.210
GAMAX FUNDS - JUNIOR	267.314	80.194	187.120
Total	296.185	88.855	207.330

GAMAX FUNDS FCP

Información para inversores en Suiza (no auditada)

Ratio de gastos totales (TER)

El TER se calcula con arreglo a la versión de 20 de abril de 2015 de las directrices «Guidelines on the calculation and disclosure of the Total Expense Ratio (TER) of collective investment schemes» de la asociación suiza de gestión de fondos y activos (SFAMA).

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

Los ratios de gastos totales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

GAMAX FUNDS FCP	Clase	TER (excluidas las comisiones de rentabilidad)	TER (incluidas las comisiones de rentabilidad)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	A	2,16%	2,16%
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	1,12%	1,12%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	1,55%	1,55%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	2,14%	2,94%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	1,12%	2,06%

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 incurren los Subfondos al comprar y vender inversiones no están incluidos en los gastos de explotación.

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

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

Con respecto a las participaciones distribuidas 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 Zurich
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 Zurich