
GAMAX FUNDS FCP

In conformità alla legge del Lussemburgo (F.C.P.)

**Relazione annuale, comprensiva del Bilancio certificato
per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022**

R.C.S. K 293

GAMAX FUNDS FCP

Indice

	Pagina
Gestione e amministrazione	3
Relazione degli Amministratori	5
Relazione sulla gestione	10
Relazione del revisore dei conti	13
Stato patrimoniale consolidato	16
Conto economico consolidato e Variazioni del patrimonio netto	17
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	
Stato patrimoniale	18
Conto economico e Variazioni del patrimonio netto	19
Statistiche	20
Variazioni del Numero di Quote	21
Prospetto degli investimenti	22
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	
Stato patrimoniale	24
Conto economico e Variazioni del patrimonio netto	25
Statistiche	26
Variazioni del Numero di Quote	27
Prospetto degli investimenti	28
GAMAX FUNDS - JUNIOR	
Stato patrimoniale	30
Conto economico e Variazioni del patrimonio netto	31
Statistiche	32
Variazioni del Numero di Quote	33
Prospetto degli investimenti	34
Nota Integrativa al Bilancio	38
Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate)	46
Informazioni agli investitori in Svizzera (non certificate)	53

GAMAX FUNDS FCP

Gestione e amministrazione

Società di gestione (sede legale e amministrativa)

Mediolanum International Funds Limited
4th Floor
The Exchange
George's Dock
IFSC
Dublin 1
Irlanda

Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Karen Zachary
Amministratore indipendente

Membri del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Martin Nolan
Amministratore indipendente

Paul O'Faherty
Amministratore indipendente

Michael Hodson
Amministratore indipendente

John Corrigan
Amministratore indipendente

Christophe Jaubert
Amministratore esecutivo
Mediolanum International Funds Limited

Furio Pietribiasi
Amministratore Delegato
Mediolanum International Funds Limited

Corrado Bocca
Amministratore non esecutivo

Gianmarco Gessi (fino al 24 febbraio 2022)
Amministratore non esecutivo
Banca Mediolanum S.p.A.

Edoardo Fontana Rava (con effetto dal 24 febbraio 2022)
Amministratore non esecutivo
Banca Mediolanum S.p.A.

Investment Manager e Cash Manager

Mediolanum International Funds Limited
4th Floor
The Exchange
George's Dock
IFSC
Dublin 1
Irlanda

Investment Manager Delegati

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

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

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

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A. (a decorrere dall'8 aprile 2022)
Palazzo Meucci
Via Ennio Doris
20080 Basiglio
Milano Tre, Italia
(GAMAX FUNDS - MAXI-BOND)

Banca fiduciaria, Banca depositaria, Agente dell'amministrazione centrale e Agente pagatore principale

RBC Investor Services Bank
S.A. 14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette
Granducato di Lussemburgo

Agente di trasferimento e di registrazione

Moventum S.C.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Granducato di Lussemburgo

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers
Société Coopérative,
2, Rue Gerhard Mercator
B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
Granducato di Lussemburgo

Consulente legale

Arendt & Medernach S.A. 41
A, avenue J.F. Kennedy
L-2082 Luxembourg
Granducato di Lussemburgo

Rappresentante in Svizzera

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zürich
Svizzera

Ufficio per i pagamenti in Germania

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

Ufficio per i pagamenti in Austria

UniCredit Bank Austria AG
Rothschildplatz 1
A-1020 Vienna
Austria

GAMAX FUNDS FCP

Gestione e amministrazione (cont.)

Ufficio per i pagamenti in Svizzera

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

Ufficio per i pagamenti in Italia

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

Ufficio vendite in Italia

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

Ufficio vendite in Spagna

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

Società di marketing, vendite e distribuzione/

Ufficio Informazioni in Germania

Cie. Fundmatrix AG
Kormoranweg 1
D-65201 Wiesbaden
Germania

Ufficio Informazioni in Austria

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

Agente per il Prestito Titoli

Goldman Sachs International Bank (cessato il 31 ottobre 2022)
Peterborough Court
133 Fleet Street
London
EC4A 2BB
Regno Unito

Brown Brothers Harriman & Co. (a partire dal 31 ottobre 2022)

140 Broadway New York,
NY, 10005
Stati Uniti

GAMAX FUNDS FCP

Relazione degli Amministratori

Prospettive per il 2022:

Gli ultimi anni sono stati particolarmente impegnativi per gli investitori e il 2022 non ha fatto eccezione. L'anno scorso l'economia globale avrebbe dovuto finalmente rimettersi in sesto dopo la pandemia COVID. A febbraio, tuttavia, ogni slancio positivo è stato rapidamente vanificato dall'invasione russa dell'Ucraina; l'inflazione, che era il principale motivo di preoccupazione già prima dell'invasione, è diventata rapidamente la questione più pressante per le banche centrali.

L'impatto immediato è stato un'impennata dei prezzi del petrolio, del gas, del grano e di altre materie prime che ha esacerbato il problema, contribuendo di riflesso a spingere l'inflazione a livelli che non si vedevano dagli anni Settanta. Di conseguenza, le banche centrali si sono trovate molto presto in difficoltà e sono state costrette ad alzare i tassi di interesse in modo aggressivo per combattere l'inflazione elevata, caricando i mercati finanziari di volatilità, innescando un ciclo azionario ribassista e il peggior ciclo obbligazionario ribassista degli ultimi 80 anni.

2022 Performance in euro



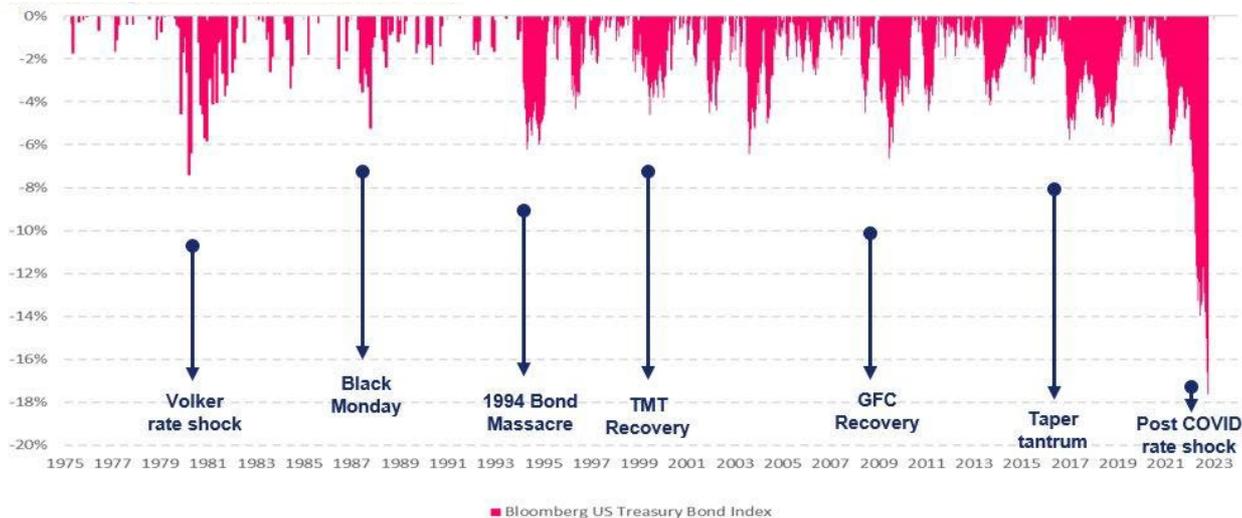
Fonte: Bloomberg, MSCI, MIFL

Quasi tutte le attività sono state fortemente penalizzate.

Il resto, come si suol dire, è storia. L'impatto dell'aumento dell'inflazione sui mercati finanziari è stato pesante e ha fatto deprezzare quasi tutti gli asset, ad esclusione delle materie prime. Nel secondo trimestre i titoli azionari globali sono entrati in una fase ribassista, cedendo oltre il 20% della loro valorizzazione, ma altri mercati hanno accusato una debolezza molto più marcata: il listino tecnologico del Nasdaq è arrivato a perdere un terzo del suo valore.

Il settore più penalizzato è stato tuttavia quello obbligazionario, che ha subito il peggior ribasso di sempre. Persino i beni rifugio come i Treasury USA decennali sono arrivati a cedere il 18% del loro valore, a fronte della flessione superiore al 30% delle obbligazioni più rischiose dei mercati emergenti. Contestualizzando, nel caso del mercato dei Treasury statunitensi si tratta di un calo più che doppio rispetto a quello dei primi anni '80, in seguito ai rialzi dei tassi "Volker" che hanno contribuito a sconfiggere l'inflazione dopo gli anni '70, e tre volte superiore al "tracollo obbligazionario" del 1994.

Ribassi dei Treasury bond statunitensi dal 1975



Fonte: MIFL, Bloomberg

Cosa aspettarsi nel 2023?

Nel 2023 le due principali aree di interesse per gli investitori saranno: 1) la velocità di decelerazione dell'inflazione; e 2) la portata del rallentamento dell'economia globale a causa dell'aumento dei tassi di interesse e dell'inflazione.

Naturalmente, come hanno dimostrato gli ultimi anni, non dobbiamo escludere le sorprese. La guerra in Ucraina continua a minacciare lo scenario geopolitico e c'è sempre la possibilità che un'eventuale escalation torni a minacciare l'approvvigionamento energetico e inneschi una nuova impennata dei prezzi delle materie prime, com'è accaduto l'anno scorso.

Si prevede un calo dell'inflazione.

Riguardo all'inflazione, fortunatamente il picco è alle nostre spalle e il livello generale dei prezzi è destinato a scendere nel corso di quest'anno. Le banche centrali rimarranno vigili, ma quest'anno si prevede che i tassi segneranno il loro massimo.

Di fatto, inasprendo le politiche monetarie le banche centrali hanno perseguito proprio un rallentamento della crescita economica. La lenta frenata dell'inflazione nel corso dell'anno migliorerà lo scenario, ma la disoccupazione è destinata ad acuirsi a causa dell'adeguamento delle imprese alla minore crescita e ai maggiori costi di finanziamento. La cautela delle banche centrali riduce la fiducia dei consumatori.

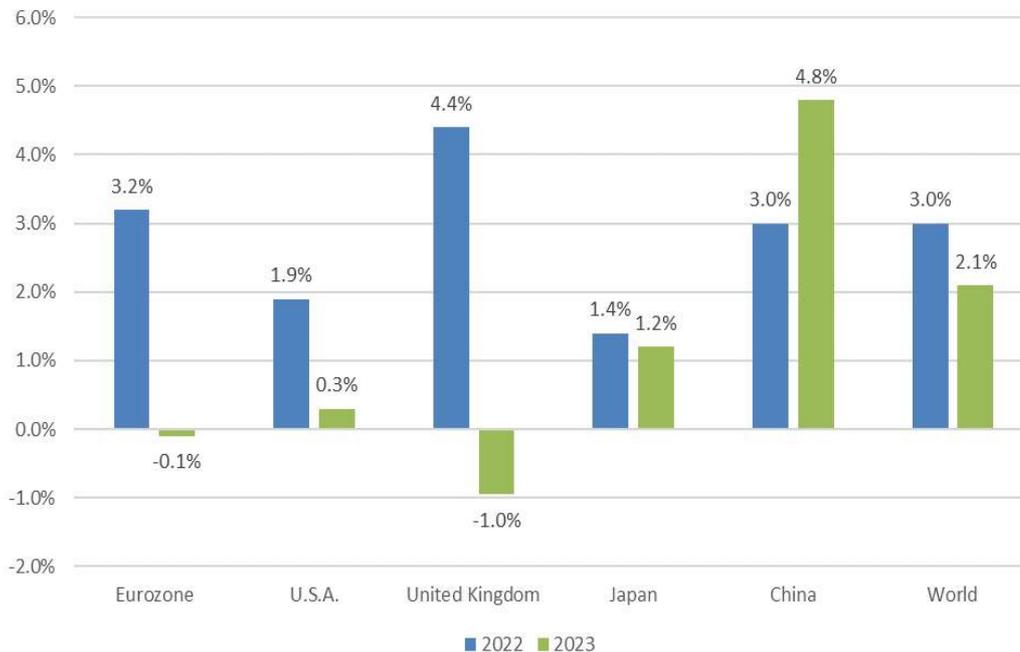
Negli ultimi mesi, l'inflazione dei prezzi al consumo ha invertito la rotta negli Stati Uniti. Dopo aver segnato un picco del 9,1% a giugno, è scesa al 7,1%. L'Europa è stata penalizzata ancora più duramente, con un'inflazione del 10,7%, ma anche nel Vecchio Continente si prevede una discesa dei prezzi: entro la fine del 2023, gli economisti prevedono un'inflazione al 4% negli Stati Uniti e al 6% circa in Europa.

La crescita rimarrà fiacca

Tra gli economisti è opinione comune che l'economia globale entrerà in una "lieve recessione" all'inizio del 2023. Comprensibilmente, la combinazione di inflazione elevata e aumento dei tassi di interesse rappresenta una sfida importante per la crescita e gli economisti prevedono una crescita del PIL globale del 2,2% appena. In genere, una crescita del PIL mondiale inferiore al 3% è associata a una recessione globale, a causa dei tassi di crescita strutturalmente più elevati delle economie emergenti.

La stagnazione sarà generalizzata in tutto il mondo sviluppato, sia negli Stati Uniti che in Europa. Il Vecchio Continente dovrebbe risentire maggiormente della crisi energetica derivante dalla guerra in Ucraina e della dipendenza dal petrolio e dal gas russo, in particolare nei grandi Stati membri come Germania e Italia. A livello regionale, gli Stati Uniti dovrebbero crescere dello 0,3% appena, mentre l'Eurozona (0,1%) e il Regno Unito (1,0%) sono particolarmente esposti all'instabilità economica poiché dipendenti dal petrolio e dal gas russo. Pertanto, i mercati hanno ritenuto un atterraggio duro più probabile in Europa e nel Regno Unito rispetto agli Stati Uniti.

Previsioni sul PIL regionale, 2022-2023



Fonte: MIFL, Bloomberg, Previsioni di consenso

Le banche centrali resteranno vigili sull'inflazione

Il rallentamento dell'economia è esattamente ciò che le banche centrali stanno cercando di perseguire attraverso una politica monetaria più restrittiva; qualsiasi decelerazione porterà in ultima analisi a ridurre l'inflazione dei prezzi, che è l'obiettivo finale. Di riflesso, nella seconda metà del 2023 i tassi di interesse dovrebbero stabilizzarsi e per i mercati potrebbe iniziare una fase di recupero e di rialzi.

Il ritmo di decelerazione dell'inflazione determinerà in ultima analisi il tasso al quale le banche centrali dovranno aumentare ulteriormente i tassi di interesse, anche dopo la forte stretta già attuata. Avendo reagito in grave ritardo, nell'errata convinzione che il picco inflazionistico fosse di natura "passeggera", le banche centrali (come la BCE e la Federal Reserve) hanno dovuto aumentare i tassi in modo aggressivo per raffreddare i prezzi.

Stiamo già iniziando a coglierne l'impatto, ad esempio nei prezzi delle abitazioni, che hanno iniziato a scendere per effetto dell'aumento dei tassi di interesse e dei mutui. In molte aree del mondo, l'inflazione elevata e la flessione dei prezzi dei beni hanno fatto calare la fiducia dei consumatori. Nei prossimi mesi, in caso di frenata dei prezzi, si spera che le banche centrali inizieranno ad allentare i rialzi dei tassi.

Prospettive per le classi di attivi

Azioni: un anno a due facce

Nel 2023, gli investitori azionari dovranno riuscire a gestire diverse fasi decisive per l'inflazione, i tassi d'interesse, gli utili e la crescita economica. I mercati azionari hanno scontato nei prezzi dei titoli queste prospettive economiche per buona parte del 2022 e ora si stanno preparando al contesto economico più difficile che ci attende.

Abbiamo già osservato cali consistenti, superiori al 20%, nel punto più basso di molti dei principali mercati azionari mondiali. Il Nasdaq è stato particolarmente colpito dal crollo dell'universo tecnologico, deprezzandosi di oltre il 30% nel corso dell'anno. Abbiamo osservato un'ampia flessione nel settore tecnologico, con forti perdite nel segmento delle mega capitalizzazioni: Microsoft, Meta e Google (Alphabet) hanno evidenziato tutte un forte ribasso.

Le azioni offrono un valore superiore, ma non scontano una recessione

Tutti i mercati globali hanno perso molto valore. I listini finanziari fuori dagli Stati Uniti sono stati particolarmente penalizzati. In Europa, nel Regno Unito e nei mercati emergenti i titoli sono scambiati a livelli di valutazione tipicamente associati a una lieve recessione, indicando che molte delle cattive notizie potrebbero essere già scontate nei prezzi. Negli Stati Uniti, il principale motivo di preoccupazione è legato alle valutazioni che sono diminuite ma non abbastanza per risultare particolarmente convenienti.

Le attuali valutazioni azionarie, benché più convenienti, non scontano completamente una recessione e sono globalmente in linea con le medie storiche di lungo periodo. Nella prima parte del 2023 prevediamo che la volatilità continuerà a caratterizzare i mercati azionari, mentre le società ridurranno gli utili e il pieno impatto del rallentamento economico diverrà più evidente.

Come è usuale in questo scenario, prevediamo un miglioramento delle prospettive quando l'economia globale si stabilizzerà, l'inflazione si ridurrà e le banche centrali smetteranno di aumentare i tassi. Il calo delle valutazioni azionarie potrebbe portare a una ripresa nella seconda metà del 2023.

I profitti scenderanno del 10-15% ma non crolleranno

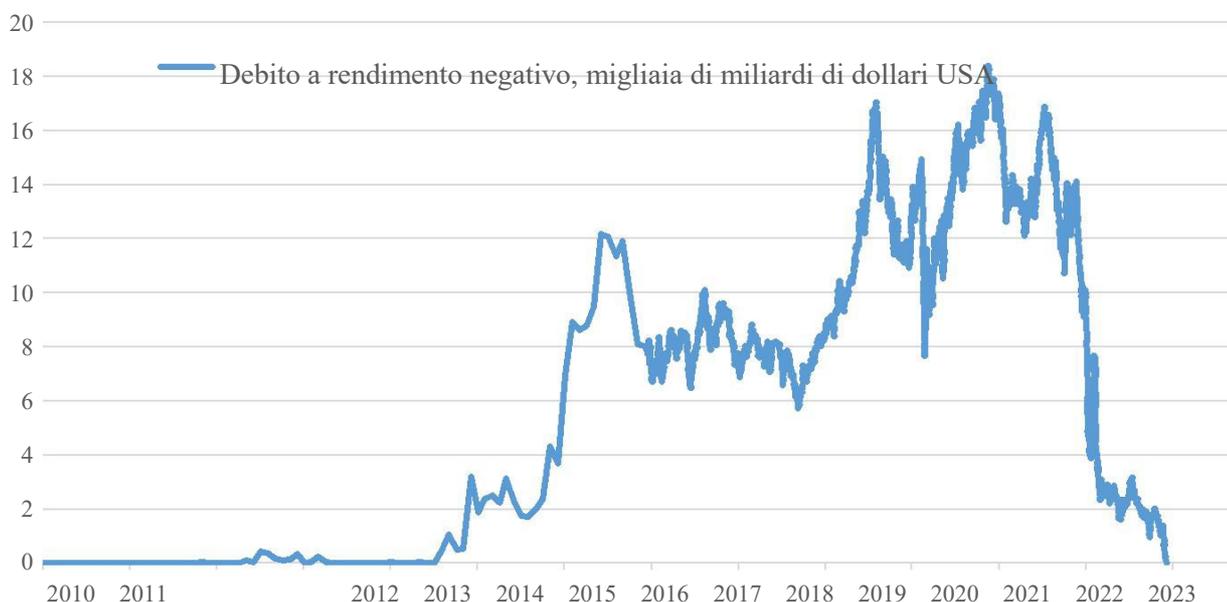
A preoccupare i mercati sarà soprattutto l'entità del calo degli utili in base allo scenario di recessione "tenue" previsto dagli economisti. Le imprese tecnologiche che si sono adeguate a un contesto di crescita inferiore e all'impatto sul prezzo delle loro azioni hanno già operato tagli degli organici. Secondo le nostre stime, nella prima metà del 2023 è corretto stimare un calo degli utili del 10-15% in media.

In questo contesto, ci aspettiamo che la volatilità registrata nel 2022 ci accompagnerà anche nella prima parte del 2023. Nel primo e secondo trimestre del nuovo anno, segnati dalla flessione degli utili stimati, i mercati rimarranno instabili. Nella seconda metà del 2023, tuttavia, una volta superata questa fase e se la crescita economica non avrà subito un tracollo, la combinazione di una crescita degli utili più realistica, di una stabilizzazione dell'economia e dell'inflazione e di valutazioni più basse potrebbe portare, a nostro avviso, a un consistente rally del mercato azionario.

Reddito fisso: attualmente offre rendimenti interessanti

Gli investitori obbligazionari saranno felici di archiviare il 2022, ma i rendimenti più elevati stanno ora attirando nuovi investitori verso questa asset class. Il problema principale dei mercati del reddito fisso negli ultimi anni è stato il volume di obbligazioni con rendimenti bassi e negativi. Oggi il quadro è cambiato.

Il debito a rendimento negativo non esiste più.



GAMAX FUNDS FCP

Relazione degli Amministratori (cont.)

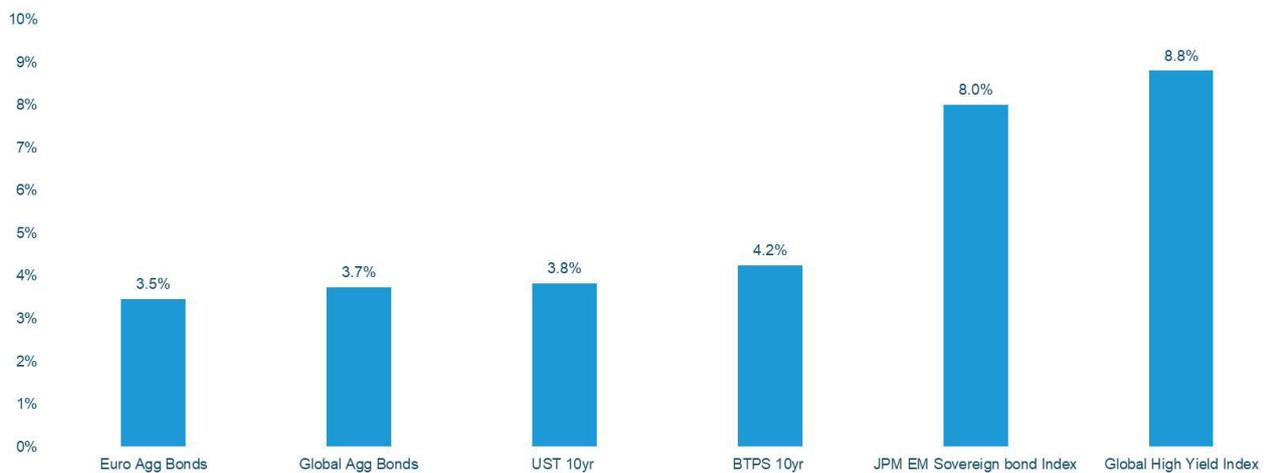
Il motivo principale è ovviamente l'innalzamento dei tassi d'interesse attuato dalle banche centrali per contenere l'accelerazione dell'inflazione. Guardando al 2023, il rallentamento della crescita e il calo dell'inflazione dovrebbero attenuare la pressione sui mercati obbligazionari, quantomeno nei segmenti di mercato più sicuri come i titoli di Stato dei paesi sviluppati.

Al pari dell'azionario, anche il segmento del credito dovrà fare i conti con il rallentamento della crescita. Pur non prevedendo un ciclo di insolvenze rilevante, grazie ai migliori livelli di capitalizzazione delle aziende, il credito, e in particolare le obbligazioni high yield, potrebbero continuare a risentire del quadro generale. Continuiamo a preferire le emissioni sovrane di durata superiore.

Nel complesso, tuttavia, per gli investitori obbligazionari il contesto generale è molto migliore che in tutti gli ultimi dieci anni, poiché la correzione dei prezzi delle obbligazioni ha spinto i rendimenti a livelli interessanti ossia spesso superiori al 3% per i titoli di Stato dei paesi sviluppati e fino all'8% per le obbligazioni dei mercati emergenti.

Pur prevedendo un'attenuazione dell'inflazione, nel 2023 i rendimenti reali (rendimenti obbligazionari corretti per l'inflazione) rimarranno probabilmente negativi. L'opportunità di investimento rimane tuttavia interessante nel lungo periodo.

Le obbligazioni offrono rendimenti interessanti



Fonte: MIFL, Bloomberg

GAMAX FUNDS FCP

Relazione sulla gestione

Performance comparative negli ultimi sette anni (2016-2022)

	GAMAX FUNDS-ASIA PACIFIC (in EUR)				GAMAX FUNDS-MAXI-BOND (in EUR)		GAMAX FUNDS-JUNIOR (in EUR)			
	Classe A (in EUR)		Classe I (in EUR)		Classe A (in EUR)		Classe A (in EUR)		Classe I (in EUR)	
	Valore patrimoniale netto per quota Classe A	Performance annuale	Valore patrimoniale netto per quota Classe I	Performance annuale	Valore patrimoniale netto per quota Classe A	Performance annuale*	Valore patrimoniale netto per quota Classe A	Performance annuale	Valore patrimoniale netto per quota Classe I	Performance annuale
nella valuta del Comparto	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%
al 31 dicembre 2016	16,85	8,22	14,58	9,30	6,48	(2,11)**	13,59	0,82	17,12	1,84
al 31 dicembre 2017	19,50	15,70	17,01	16,70	6,31	(2,60)**	15,15	11,50	19,25	12,40
al 31 dicembre 2018	16,71	(13,48)	14,72	(12,62)	6,15	(1,23)	14,14	(5,32)	18,14	(4,45)
al 31 dicembre 2019	20,05	18,79	17,85	20,04	6,29	2,98	17,34	21,78	22,45	22,90
al 31 dicembre 2020	22,74	13,42	20,44	14,51	6,35	0,95	19,60	12,97	25,57	13,85
al 31 dicembre 2021	22,99	1,10	20,83	1,91	6,13	(3,08)	22,25	13,52	29,13	13,92
al 31 dicembre 2022	19,19	(16,53)	17,56	(15,70)	5,64	(7,62)**	17,69	(20,49)	23,39	(19,70)

* i dati sono rettificati per le distribuzioni pagate nel corso dell'esercizio

** la performance esclude i dividendi

*** dividendo reintegrato

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Performance Fondo* **31/12/21 – 31/12/22** **(16,53)%**

* La performance è espressa in EUR, al netto delle commissioni di gestione, delle commissioni di performance e dei costi e si basa sul NAV delle quote di Classe A.

Il comparto investe in un portafoglio diversificato di azioni dei mercati sviluppati ed emergenti e di titoli correlati alle azioni nella regione Asia-Pacifico; attualmente è gestito da DJE Kapital.

Il 2022 è stato un anno sfavorevole alle azioni globali. Colpite dall'aumento dell'inflazione e dei tassi d'interesse a livello globale, le azioni dell'Asia-Pacifico hanno risentito in particolare delle difficoltà economiche della Cina, causate dalla sua politica nazionale di azzeramento dei contagi, e dai timori per il suo settore immobiliare. L'indice rappresentativo MSCI All Countries Asia Pacific ha registrato un calo del -11,8% in euro. Le componenti principali del listino giapponese hanno registrato un rendimento sostanzialmente in linea con la media generale, mentre il listino cinese (MSCI China -16,8%) ha sottoperformato. I mercati più piccoli della Corea del Sud e di Taiwan, che hanno restituito un risultato negativo del -25% circa, hanno risentito in particolare della forte sovraesposizione al settore dell'informatica. I mercati indiano e australiano hanno dimostrato una capacità di tenuta relativamente migliore e registrato perdite inferiori al 10%, in India grazie alla sua connotazione più domestica e in Australia grazie al sostegno offerto dai produttori di materie prime.

Nel periodo il rendimento dell'investimento è stato negativo e penalizzato dalla selezione dei titoli e dall'allocazione settoriale.

Numerosi investimenti giapponesi hanno ottenuto rendimenti modesti. Le azioni di Recruit (società di risorse umane) hanno subito una forte correzione a causa dei timori di un rallentamento della crescita. Un altro contributo negativo è derivato dall'esposizione a diverse società del segmento dei beni di consumo, colpite dall'aumento dell'inflazione, dall'incremento dei costi e dal potenziale impatto sulla spesa dei consumatori.

La sottoperformance dei titoli growth è stato uno dei tratti distintivi del 2022, in uno scenario di tassi d'interesse globali più elevati. Particolarmente penalizzate sono state le società del settore informatico con elevate aspettative di crescita e valutazioni relativamente onerose. Altri investimenti che non hanno premiato il risultato sono stati Taiwan Semiconductor Manufacturing Company e Samsung Electronics: gli investitori temevano infatti il possibile impatto sulla domanda dell'indebolimento dell'economia globale.

Un contributo positivo è venuto dal risultato relativamente soddisfacente di CK Hutchison (conglomerato industriale di Hong Kong) sostenuto dalle sue attività portuali e di vendita al dettaglio, data la domanda di spedizioni e logistica che è rimasta elevata.

Nel corso del periodo, l'esposizione a Singapore è passata dal 4% al 9%. I timori geopolitici presenti nell'area e, nello specifico, l'esodo di talenti da Hong Kong dovrebbero premiare questo paese. In quanto polo regionale sempre più importante per i professionisti statunitensi e cinesi, offre buone condizioni e qualità di vita. Abbiamo incrementato l'investimento in DBS Group (importante gruppo bancario), favorito dall'aumento dei prezzi degli immobili e della domanda di credito.

GAMAX FUNDS FCP

Relazione sulla gestione (cont.)

GAMAX FUNDS - JUNIOR (continua)

Il portafoglio di DJE ha risentito degli investimenti nei titoli della finanza al consumo PayPal e Visa. Il portafoglio di Fidelity ha penalizzato in modo più contenuto, ma i titoli del lusso/voluttuari Kering e Nike hanno comunque registrato una performance negativa. Il portafoglio di Wellington ha sovraperformato, contribuendo a ridurre la perdita complessiva, grazie a una maggiore esposizione ai beni di consumo e a una valida selezione di titoli in altri segmenti.

Dopo le importanti modifiche apportate nel 2021 con l'introduzione dei mandati Fidelity e Wellington, nel corso dell'anno il portafoglio ha mantenuto sostanzialmente invariate le sue allocazioni: DJE 45,5%, Fidelity 32% e Wellington 21,5%. Nell'ultimo trimestre tali posizioni sono state ridotte per finanziare un investimento combinato del 10% negli ETF Xtrackers MSCI World Consumer Discretionary e Consumer Staples UCITS, che dovrebbero consentire aggiustamenti tattici più rapidi ed efficaci del portafoglio.

Il portafoglio ha incrementato il livello complessivo di esposizione ai beni di consumo e il livello di liquidità in quanto i gestori delegati hanno adottato una maggiore cautela di fronte alle incerte prospettive economiche del 2023.

Global Exposure Calculation (non certificata)

Metodologia di calcolo dell'esposizione globale per GAMAX FUNDS FCP (GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC, GAMAX FUNDS - MAXI-BOND, GAMAX FUNDS - JUNIOR).

La tabella sottostante sintetizza i risultati dei calcoli dell'impegno di esposizione globale nel periodo gennaio-dicembre 2022. Di seguito sono riportati i valori minimo, massimo e medio osservati. Non sono intervenuti sforamenti del limite fissato per gli OICVM al 100% del NAV.

Nome del Comparto	Esposizione globale (Calcolo dell'impegno) - (gennaio-dicembre 2022)			Limite normativo
	Min	Max	Media	
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,00%	0,69%	0,03%	100%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0,00%	4,07%	0,48%	100%
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	0,00%	133,95%	12,73%	100%

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Dublino, 29 marzo 2023

Le informazioni riportate nel presente rapporto sono storiche e non necessariamente indicative dei risultati futuri.

Relazione del revisore dei conti

I Sottoscrittori del Comparto:

GAMAX FUNDS FCP

Il nostro parere

A nostro giudizio, il bilancio che accompagna la presente relazione fornisce un quadro veritiero e corretto della situazione patrimoniale e finanziaria di GAMAX FUNDS FCP (il "Fondo") e di ciascun suo Comparto al 31 dicembre 2022, e dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai requisiti legali e regolamentari lussemburghesi relativi alla redazione e alla presentazione del bilancio.

Cosa abbiamo controllato

Il bilancio del Fondo comprende:

- lo stato patrimoniale consolidato del Fondo e lo stato patrimoniale di ciascun comparto al 31 dicembre 2022;
- il conto economico consolidato e le variazioni del patrimonio netto per il Fondo e il conto economico e le variazioni del patrimonio netto di ciascun comparto per l'esercizio chiuso a tale data;
- la tabella degli investimenti al 31 dicembre 2022; e
- la nota integrativa al bilancio, che comprende una sintesi delle principali politiche contabili

Elementi alla base del parere

Abbiamo condotto la nostra revisione contabile in conformità con la Legge del 23 luglio 2016 sulla professione di revisione contabile (Legge del 23 luglio 2016) e con gli Standard Internazionali di Revisione Contabile (ISA) adottati per il Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Le nostre responsabilità ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF sono descritte in maggior dettaglio nella sezione "Responsabilità del Réviseur d'entreprises agréé per la certificazione del bilancio" della nostra relazione.

Riteniamo di aver ottenuto elementi probatori sufficienti e adeguati su cui basare il nostro parere.

Siamo indipendenti dal Fondo in conformità con il Codice deontologico per revisori contabili, comprensivo degli Standard Internazionali di Indipendenza, emanato dall'International Ethics Standards Board for Accountants (Codice IESBA) come adottato per il Lussemburgo dalla CSSF insieme ai requisiti etici che sono rilevanti per la nostra revisione dei bilanci. Abbiamo adempiuto alle nostre altre responsabilità etiche secondo tali requisiti etici.

Altre informazioni

Le altre informazioni sono di competenza del Consiglio di amministrazione della Società di gestione. Le altre informazioni comprendono quanto riportato nella relazione annuale, ma non il bilancio e la nostra certificazione dello stesso.

Il nostro parere sul bilancio non riguarda le altre informazioni e non avalliamo in alcun modo le conclusioni ivi riportate.

Nel quadro della nostra revisione del bilancio, siamo tenuti a prendere integralmente visione delle altre informazioni sopra riportate e, in tal modo, a valutare ove le altre informazioni siano in palese contrasto con il bilancio o le conoscenze da noi acquisite attraverso la revisione, o comunque risultino sostanzialmente errate. Se, sulla base del lavoro svolto, determiniamo che sussistano anomalie rilevanti tra tali altre informazioni, siamo tenuti a darne conto. Non abbiamo osservazioni da evidenziare al riguardo.

Responsabilità del Consiglio di amministrazione della Società di gestione per il bilancio

Il Consiglio di Amministrazione della Società di gestione è responsabile della redazione e della corretta presentazione del bilancio, in conformità con i requisiti legali e regolamentari lussemburghesi relativi alla redazione e alla presentazione del bilancio, e del controllo interno che il Consiglio di amministrazione della Società di gestione reputi, a suo giudizio, necessario allo scopo di consentire la redazione di un bilancio che sia esente da anomalie rilevanti imputabili a frodi o errori.

Nella redazione del bilancio, il Consiglio di Amministrazione della Società di gestione ha la responsabilità di valutare la capacità del Fondo e di ciascun suo comparto di mantenere la sua continuità aziendale, evidenziandone eventuali problematiche e utilizzando il presupposto contabile della continuità aziendale, a meno che il Consiglio di Amministrazione di gestione del Fondo non intenda liquidare il Fondo o chiudere i suoi comparti o cessare le operazioni, ovvero non disponga di alternative realistiche.

Responsabilità del “Réviseur d’entreprises agréé” per la certificazione del bilancio

La nostra revisione si propone di stabilire con ragionevole certezza l'assenza dal bilancio nel suo insieme di anomalie rilevanti, imputabili a frodi o errori, e di stilare una relazione di bilancio che contenga il nostro parere. La ragionevole certezza consiste in un livello elevato di sicurezza, ma non garantisce che la revisione condotta ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF evidenzii sempre le anomalie rilevanti eventualmente presenti. Le anomalie possono scaturire da frodi o errori e sono ritenute significative se, individualmente o nel loro insieme, è ragionevole ritenere che possano influenzare le decisioni economiche dei fruitori del presente bilancio.

Nell'ambito di una revisione ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, esercitiamo un giudizio professionale e manteniamo uno spirito professionale critico nel corso dell'intera certificazione. Inoltre:

- individuiamo e valutiamo i rischi di anomalie rilevanti in bilancio, imputabili a frodi o errori, definiamo e applichiamo procedure di revisione in risposta a tali rischi, e raccogliamo elementi probatori sufficienti e adeguati su cui basare il nostro parere. Il rischio di non individuare un'anomalia rilevante dovuta a frode è più elevato rispetto ad anomalie imputabili a errori, poiché le frodi possono implicare collusione, falsificazione, omissioni intenzionali, presentazioni ingannevoli o l'elusione del controllo interno.
- esaminiamo il controllo interno ai fini della revisione per definire le procedure di verifica richieste dalle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia di tale controllo interno del Fondo.
- valutiamo l'adeguatezza delle politiche contabili utilizzate e la ragionevolezza delle stime contabili e della relativa informativa a cura del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione.



- traiamo conclusioni circa l'adeguata applicazione del presupposto contabile della continuità aziendale da parte del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione e, in base agli elementi probativi ottenuti dalla certificazione, ove sussistano elementi rilevanti di incertezza in relazione a eventi o condizioni che possano far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo o di suoi comparti di mantenere la sua continuità aziendale. Ove appurassimo l'esistenza di elementi rilevanti di incertezza, la nostra relazione di bilancio è tenuta a evidenziare gli adempimenti informativi correlati nel bilancio o, qualora tali adempimenti informativi fossero inadeguati, a modificare il giudizio espresso. Le nostre conclusioni si basano sugli elementi probativi ottenuti dalla revisione alla data della nostra relazione. Tuttavia, eventi o condizioni future potrebbero comportare la fine della continuità aziendale del Fondo o di suoi comparti.
- valutiamo in termini complessivi la presentazione, la struttura e i contenuti del bilancio, incluse le informative, e la capacità del bilancio di rappresentare le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornirne una presentazione fedele.

comunichiamo con i responsabili della gestione in merito, fra l'altro, all'estensione e alla tempistica previste per la revisione e alle principali conclusioni dell'attività di verifica, comprese eventuali carenze importanti del controllo interno da noi rilevate nel corso delle operazioni.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Rappresentato da

Luxembourg, 25 aprile 2023

Laurent Butticè

GAMAX FUNDS FCP

Stato patrimoniale
al 31 dicembre 2022

CONSOLIDATO

EUR	Note	31 dicembre 2022
ATTIVITÀ		
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	1.806.815.588
Depositi bancari	(2)	82.062.709
Importi esigibili alla cessione di investimenti		5.442.395
Importi esigibili su sottoscrizioni		1.300.589
Interessi e dividendi esigibili, netti		4.642.674
TOTALE ATTIVITÀ		1.900.263.955
PASSIVITÀ		
Importi dovuti sull'acquisizione di investimenti		10.932.682
Importi dovuti sui rimborsi		618.084
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(10, 2)	197.423
Spese di gestione e commissioni per la gestione degli investimenti dovute	(6)	1.635.065
Commissioni di performance dovute	(7)	3.091
Imposte e altri oneri passivi		2.730.628
TOTALE PASSIVITÀ		16.116.973
TOTALE ATTIVITÀ NETTE		1.884.146.982

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Conto economico e Variazioni del patrimonio
netto per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022

CONSOLIDATO

EUR	Note	31 dicembre 2022
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		2.048.951.057
ENTRATE		
Dividendi, netti	(2)	20.998.775
Interessi su obbligazioni, netti	(2)	12.437.928
Interessi bancari	(2)	521.551
Proventi da prestito titoli	(12)	17.402
Altri proventi		7.532
TOTALE ENTRATE		33.983.188
USCITE		
Commissioni per la gestione degli investimenti	(6)	385.807
Spese di gestione e commissioni per la gestione della liquidità	(6)	22.125.041
Commissione di performance	(7)	6.821
Spese di deposito	(11)	481.256
Spese di domiciliazione, di amministrazione centrale e per l'agente di trasferimento e di registrazione	(11)	916.196
Spese di revisione, stampa e pubblicazione		61.448
Tassa di sottoscrizione	(4)	526.417
Spese bancarie		181.317
Commissioni di transazione	(14)	3.148
Altri oneri		295.958
TOTALE USCITE		24.983.409
UTILE/(PERDITA) NETTO/A DA INVESTIMENTI		8.999.779
Profitto/(perdita) netto/a alla cessione di investimenti	(2)	(75.440.040)
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio a termine	(2)	(954.390)
Profitto/(perdita) netto/a su contratti future	(2)	1.668.044
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio	(2)	436.118
PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A		(65.290.489)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti		(258.544.051)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(198.458)
AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTO/(A) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI		(324.032.998)
EVOLUZIONE DEL CAPITALE		
Sottoscrizioni di quote		314.333.458
Riscatti di quote		(152.528.742)
Distribuzione di dividendi	(13)	(2.575.793)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		1.884.146.982

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Stato patrimoniale
al 31 dicembre 2022

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Note	31 dicembre 2022
ATTIVITÀ		
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	229.364.273
Depositi bancari	(2)	22.710.292
Importi esigibili alla cessione di investimenti		5.442.395
Importi esigibili su sottoscrizioni		318.573
Interessi e dividendi esigibili, netti		405.368
TOTALE ATTIVITÀ		258.240.901
PASSIVITÀ		
Importi dovuti sull'acquisizione di investimenti		10.067.345
Importi dovuti sui rimborsi		198.787
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(10, 2)	197.192
Spese di gestione e commissioni per la gestione degli investimenti dovute	(6)	225.160
Commissioni di performance dovute	(7)	3.091
Imposte e altri oneri passivi		366.438
TOTALE PASSIVITÀ		11.058.013
TOTALE ATTIVITÀ NETTE		247.182.888
Valore patrimoniale netto per quota		
Classe A		19,19
Classe I		17,56
Numero di quote in circolazione		
Classe A		2.480.330
Classe I		11.368.535

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Conto economico e Variazioni del patrimonio
netto per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Note	31 dicembre 2022
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		234.561.173
ENTRATE		
Dividendi, netti	(2)	8.600.389
Interessi bancari	(2)	18.835
Proventi da prestito titoli	(12)	9.468
TOTALE ENTRATE		8.628.692
USCITE		
Commissioni per la gestione degli investimenti	(6)	47.920
Spese di gestione e commissioni per la gestione della liquidità	(6)	2.762.531
Commissione di performance	(7)	6.821
Spese di deposito	(11)	63.806
Spese di domiciliazione, di amministrazione centrale e per l'agente di trasferimento e di registrazione	(11)	126.905
Spese di revisione, stampa e pubblicazione		7.664
Tassa di sottoscrizione	(4)	44.587
Spese bancarie		27.498
Commissioni di transazione	(14)	1.649
Altri oneri		35.880
TOTALE USCITE		3.125.261
UTILE/(PERDITA) NETTO/A DA INVESTIMENTI		5.503.431
Profitto/(perdita) netto/a alla cessione di investimenti	(2)	(16.705.197)
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio a termine	(2)	(792.379)
Profitto/(perdita) netto/a su contratti future	(2)	1.666.094
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio	(2)	(1.216.130)
PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A		(11.544.181)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti		(29.743.070)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(197.192)
AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTO/(A) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI		(41.484.443)
EVOLUZIONE DEL CAPITALE		
Sottoscrizioni di quote		78.116.033
Riscatti di quote		(24.009.875)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		247.182.888

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Statistiche

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2021	31 dicembre 2022
	EUR	EUR	EUR
Valore Patrimoniale Netto	190.716.908	234.561.173	247.182.888
Valore Patrimoniale Netto per quota			
Classe A	22,74	22,99	19,19
Classe I	20,44	20,83	17,56

GAMAX FUNDS FCP

Variazioni del Numero di Quote per
l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

31 dicembre 2022

Classe A	
Numero di quote in circolazione all'inizio dell'esercizio	2.520.505
Numero di quote emesse	246.995
Numero di quote riscattate	(287.170)
<hr/>	
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	2.480.330
Classe I	
Numero di quote in circolazione all'inizio dell'esercizio	8.480.402
Numero di quote emesse	3.830.194
Numero di quote riscattate	(942.061)
<hr/>	
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	11.368.535

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Prospetto degli investimenti

al 31 dicembre 2022

(valori espressi in EUR)

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

* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Prospetto degli investimenti (cont.)

al 31 dicembre 2022

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Importo	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% attività nette
Giappone (cont.)					
Technopro Holdings. Inc.	389.000	JPY	8.387.071	9.717.854	3,93
Tokyo Electron Company Limited	5.700	JPY	1.758.339	1.568.755	0,63
Totale Giappone			70.336.104	68.806.736	27,84
Singapore					
Dbx Group Holdings Limited	522.700	SGD	10.804.396	12.355.672	5,00
Singapore Telecom Limited	4.979.973	SGD	9.528.977	8.881.717	3,59
Totale Singapore			20.333.373	21.237.389	8,59
Corea del Sud					
Samsung Electronics Company Limited	93.730	KRW	4.515.943	3.843.778	1,55
Totale Corea del Sud			4.515.943	3.843.778	1,55
Taiwan					
Taiwan Semiconductor Manufact.	593.099	TWD	8.223.954	8.065.985	3,26
Totale Taiwan			8.223.954	8.065.985	3,26
Totale Valori mobiliari quotati: Azioni			229.170.717	229.273.389	92,75
Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			229.170.717	229.273.389	92,75
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario					
Altri valori mobiliari: Azioni					
Isole Cayman					
Jd.Com Rg-A	3.466	HKD	120.768	90.884	0,04
Totale Isole Cayman			120.768	90.884	0,04
Tailandia					
Finance One Public /For. Reg**	63.500	THB	-	-	-
Totale Tailandia			-	-	-
Totale altri valori mobiliari: Azioni			120.768	90.884	0,04
Totale altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			120.768	90.884	0,04
TOTALE PORTAFOGLIO D'INVESTIMENTO			229.291.485	229.364.273	92,79
Liquidità				22.710.292	9,19
Altre passività nette				(4.891.677)	(1,98)
Totale				247.182.888	100,00

* Si rimanda alla Nota 2

**Questo titolo è insolvente e il suo valore equo è 0.

GAMAX FUNDS FCP

Stato patrimoniale
al 31 dicembre 2022

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Note	31 dicembre 2022
ATTIVITÀ		
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	626.387.518
Depositi bancari	(2)	3.539.730
Importi esigibili su sottoscrizioni		9.990
Interessi e dividendi esigibili, netti		3.301.460
TOTALE ATTIVITÀ		633.238.698
PASSIVITÀ		
Spese di gestione e commissioni per la gestione degli investimenti dovute	(6)	513.247
Imposte e altri oneri passivi		1.108.544
TOTALE PASSIVITÀ		1.621.791
TOTALE ATTIVITÀ NETTE		631.616.907
Valore patrimoniale netto per quota		
Classe A		5,64
Numero di quote in circolazione		
Classe A		112.033.188

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Conto economico e Variazioni del patrimonio
netto per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Note	31 dicembre 2022
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		689.667.924
ENTRATE		
Interessi su obbligazioni, netti	(2)	12.437.928
Interessi bancari	(2)	8.577
Altri proventi		3.182
TOTALE ENTRATE		12.449.687
USCITE		
Commissioni per la gestione degli investimenti	(6)	131.977
Spese di gestione e commissioni per la gestione della liquidità	(6)	8.215.594
Spese di deposito	(11)	159.481
Spese di domiciliazione, di amministrazione centrale e per l'agente di trasferimento e di registrazione	(11)	303.235
Spese di revisione, stampa e pubblicazione		21.031
Tassa di sottoscrizione	(4)	324.615
Spese bancarie		29.282
Commissioni di transazione	(14)	1.499
Altri oneri		104.954
TOTALE USCITE		9.291.668
UTILE/(PERDITA) NETTO/A DA INVESTIMENTI		3.158.019
Profitto/(perdita) netto/a alla cessione di investimenti	(2)	(9.653.528)
Profitto/(perdita) netto/a su contratti future	(2)	1.950
PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A		(6.493.559)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti		(45.842.784)
AUMENTO/(DIMINUIZIONE) NETTO/(A) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI		(52.336.343)
EVOLUZIONE DEL CAPITALE		
Sottoscrizioni di quote		10.596.257
Riscatti di quote		(13.735.138)
Distribuzione di dividendi	(13)	(2.575.793)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		631.616.907

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Statistiche

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2021	31 dicembre 2022
	EUR	EUR	EUR
Valore Patrimoniale Netto	568.188.751	689.667.924	631.616.907
Valore Patrimoniale Netto per quota			
Classe A	6,35	6,13	5,64

GAMAX FUNDS FCP

Variazioni del Numero di Quote per
l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

31 dicembre 2022

Classe A	
Numero di quote in circolazione all'inizio dell'esercizio	112.594.258
Numero di quote emesse	1.764.248
Numero di quote riscattate	(2.325.318)
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	112.033.188

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2022

(valori espressi in EUR)

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

* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Prospetto degli investimenti (cont.)

al 31 dicembre 2022

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Importo	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% attività nette
Italia (cont.)					
Italy 5% 09-01.03.25 Btp	35.000.000	EUR	40.816.025	36.223.600	5,74
Italy 5% 09-01.09.40 Btp	5.000.000	EUR	7.522.806	5.197.100	0,82
Italy 5.75% 02-01.02.33 Btp	3.000.000	EUR	4.684.735	3.287.820	0,52
Italy 6% 00-01.05.31 Btp	6.000.000	EUR	9.262.035	6.751.260	1,07
Italy 7.25% 96-26 Btp	3.000.000	EUR	4.143.770	3.394.110	0,54
Totale Italia			681.862.463	626.387.518	99,17
Totale Valori mobiliari quotati: Obbligazioni			681.862.463	626.387.518	99,17
Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			681.862.463	626.387.518	99,17
TOTALE PORTAFOGLIO D'INVESTIMENTO			681.862.463	626.387.518	99,17
Liquidità				3.539.730	0,56
Altre attività nette				1.689.659	0,27
Totale				631.616.907	100,00

* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Stato patrimoniale
al 31 dicembre 2022

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Note	31 dicembre 2022
ATTIVITÀ		
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	951.063.797
Depositi bancari	(2)	55.812.687
Importi esigibili su sottoscrizioni		972.026
Interessi e dividendi esigibili, netti		935.846
TOTALE ATTIVITÀ		1.008.784.356
PASSIVITÀ		
Importi dovuti sull'acquisizione di investimenti		865.337
Importi dovuti sui rimborsi		419.297
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(10, 2)	231
Spese di gestione e commissioni per la gestione degli investimenti dovute	(6)	896.658
Imposte e altri oneri passivi		1.255.646
TOTALE PASSIVITÀ		3.437.169
TOTALE ATTIVITÀ NETTE		1.005.347.187
Valore patrimoniale netto per quota		
Classe A		17,69
Classe I		23,39
Numero di quote in circolazione		
Classe A		6.991.529
Classe I		37.689.711

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Conto economico e Variazioni del patrimonio
netto per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Note	31 dicembre 2022
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		1.124.721.960
ENTRATE		
Dividendi, netti	(2)	12.398.386
Interessi bancari	(2)	494.139
Proventi da prestito titoli	(12)	7.934
Altri proventi		4.350
TOTALE ENTRATE		12.904.809
USCITE		
Commissioni per la gestione degli investimenti	(6)	205.910
Spese di gestione e commissioni per la gestione della liquidità	(6)	11.146.916
Spese di deposito	(11)	257.969
Spese di domiciliazione, di amministrazione centrale e per l'agente di trasferimento e di registrazione	(11)	486.056
Spese di revisione, stampa e pubblicazione		32.753
Tassa di sottoscrizione	(4)	157.215
Spese bancarie		124.537
Altri oneri		155.124
TOTALE USCITE		12.566.480
UTILE/(PERDITA) NETTO/A DA INVESTIMENTI		338.329
Profitto/(perdita) netto/a alla cessione di investimenti	(2)	(49.081.315)
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio a termine	(2)	(162.011)
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio	(2)	1.652.248
PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A		(47.252.749)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti		(182.958.197)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(1.266)
AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTO/(A) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI		(230.212.212)
EVOLUZIONE DEL CAPITALE		
Sottoscrizioni di quote		225.621.168
Riscatti di quote		(114.783.729)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		1.005.347.187

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Statistiche

GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31 dicembre 2020	31 dicembre 2021	31 dicembre 2022
	EUR	EUR	EUR
Valore Patrimoniale Netto	592.723.883	1.124.721.960	1.005.347.187
Valore Patrimoniale Netto per quota			
Classe A	19,60	22,25	17,69
Classe I	25,57	29,13	23,39

GAMAX FUNDS FCP

Variazioni del Numero di Quote per
l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022

GAMAX FUNDS - JUNIOR

31 dicembre 2022

Classe A	
Numero di quote in circolazione all'inizio dell'esercizio	8.927.294
Numero di quote emesse	419.536
Numero di quote riscattate	(2.355.301)
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	6.991.529
Classe I	
Numero di quote in circolazione all'inizio dell'esercizio	31.794.749
Numero di quote emesse	8.639.315
Numero di quote riscattate	(2.744.353)
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	37.689.711

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2022

(valori espressi in EUR)

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

* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Prospetto degli investimenti (cont.)

al 31 dicembre 2022

(valori espressi in EUR)

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

* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Prospetto degli investimenti (cont.)

al 31 dicembre 2022

(valori espressi in EUR)

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

* Si rimanda alla Nota 2

Le note alleggate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Prospetto degli investimenti (cont.)

al 31 dicembre 2022

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Importo	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% attività nette
Stati Uniti (cont.)					
Yum Brands	48.900	USD	4.536.569	5.959.322	0,59
Yum China Holdings Inc	83.500	USD	4.232.929	4.375.990	0,43
Totale Stati Uniti			553.290.168	511.212.962	50,85
Totale Valori mobiliari quotati: Azioni			992.265.360	950.908.635	94,58
Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			992.265.360	950.908.635	94,58
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario					
Altri valori mobiliari: Azioni					
Giappone					
Spiber Inc	7.229	JPY	207.806	155.162	0,02
Totale Giappone			207.806	155.162	0,02
Totale altri valori mobiliari: Azioni			207.806	155.162	0,02
Totale altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			207.806	155.162	0,02
TOTALE PORTAFOGLIO D'INVESTIMENTO			992.473.166	951.063.797	94,60
Liquidità				55.812.687	5,55
Altre passività nette				(1.529.297)	(0,15)
Totale				1.005.347.187	100,00

* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio
al 31 dicembre 2022

Nota 1 - Informazioni generali

GAMAX FUNDS FCP (il “Fondo”), costituito come fondo multicomparto, è un organismo di investimento collettivo che investe in titoli (“fonds commun de placement”) conformemente alla legge del Granducato di Lussemburgo. Il Fondo ottempera alle disposizioni della parte I della Legge modificata del 17 dicembre 2010 (“Legge del 2010”) relativa agli Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari (“OICVM”).

Al 31 dicembre 2022 i seguenti Comparti sono aperti alla sottoscrizione:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC, GAMAX FUNDS - MAXI-BOND e GAMAX FUNDS - JUNIOR (congiuntamente, i “Comparti”).

Classi di quote d’investimento:

- Quote d’investimento A e quote d’investimento I;
- le quote d’investimento I non sono aperte alla sottoscrizione nel Comparto GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

Il Fondo è gestito da Mediolanum International Funds Limited (la “Società di Gestione”), in regime di libera prestazione di servizi conformemente all’art. 119 della Legge del 2010. È stato costituito il 27 marzo 1997 in forma di “private company limited by shares” (società in accomandita per azioni) di diritto irlandese con sede legale all’indirizzo 4th Floor, The Exchange, George’s Dock, IFSC, Dublin 1, Irlanda. Ha un capitale sociale autorizzato di 6.250.000 EUR e un capitale assegnato, richiamato e interamente versato di 165.203 EUR. In caso di nomina di uno o più gestori degli investimenti e/o investment manager delegati e/o cash manager, la Società di Gestione assicurerà il coordinamento delle attività di tali gestori.

Nota 2 – Principi contabili adottati

Il bilancio del Fondo è redatto in conformità con i principi contabili generalmente accettati in Lussemburgo e con i regolamenti lussemburghesi in materia di Organismi d’investimento collettivo in valori mobiliari ai sensi della continuità aziendale come principio contabile.

(a) Valute estere

La contabilità e il bilancio del Fondo sono espressi in euro (EUR). Il valore patrimoniale netto, come anche il valore di mercato degli investimenti in titoli espressi in valute diverse dall’EUR, è convertito in EUR al tasso di cambio vigente alla data di chiusura. Proventi e oneri espressi in valute diverse dall’EUR sono convertiti in EUR al tasso di cambio vigente alla data dell’operazione. Gli utili o le perdite nette realizzate su cambi sono inclusi nel Conto economico e nelle Variazioni del patrimonio netto. Il costo dei titoli denominati in valute diverse dall’EUR è convertito al tasso di cambio vigente alla data di acquisizione.

(b) Valutazione dei contratti di cambio a termine in essere

I contratti di cambio a termine in essere sono stimati al tasso a termine applicabile alla data di chiusura per il periodo residuo fino alla scadenza. A fine esercizio sono in essere contratti di cambio a termine. Il profitto/(la perdita) netto/a su contratti di cambio a termine e la Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine sono presentati nel Conto economico e nelle Variazioni del patrimonio netto.

(c) Valutazione dei contratti future in essere

I contratti future in essere sono stimati con riferimento all’ultimo prezzo di regolamento disponibile sul mercato di riferimento. Alla sottoscrizione di un contratto future, il Comparto è tenuto a depositare, presso l’Intermediario, liquidità per un importo pari a una certa percentuale dell’importo del contratto, denominato “Conto a margine”. I successivi pagamenti sono effettuati e ricevuti dal Comparto con frequenza periodica e si basano sulle variazioni del valore di mercato dei contratti aperti. Alla fine dell’esercizio, il 31 dicembre 2022, non sussistevano contratti a termine.

(d) Valutazione dei contratti su opzioni in essere

Le opzioni sono stimate in base all’ultimo prezzo di mercato noto alla data di chiusura. Alla fine dell’esercizio non risultano contratti su opzioni in essere.

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)
al 31 dicembre 2022

Nota 2 - Principi contabili adottati (cont.)

(e) Valutazione di attività

Il valore patrimoniale netto è calcolato conformemente ai seguenti principi:

- Il valore del denaro in cassa o in deposito, degli effetti e delle note a vista e dei crediti, dei risconti attivi, dei dividendi in contanti e degli interessi dichiarati o maturati come sopra e non ancora incassati sarà considerato l'intero importo, a meno che in ogni caso non sia improbabile che lo stesso venga pagato o ricevuto per intero, nel qual caso il valore dello stesso viene calcolato dopo aver effettuato lo sconto che può essere considerato appropriato in tal caso per riflettere il valore reale dello stesso.
- Il valore delle attività, che sono quotate o negoziate su qualsiasi borsa valori, si basa sul prezzo di chiusura del giorno lavorativo precedente in borsa, che è normalmente il mercato principale per tali attività. Se un'attività è quotata su più borse valori o mercati regolamentati, viene utilizzato il prezzo di chiusura della borsa valori o del mercato regolamentato che costituisce il mercato principale per tale attività.
- Il valore delle attività negoziate su qualsiasi altro mercato regolamentato si basa sul prezzo di chiusura del giorno bancario precedente la data di valutazione.
- Nel caso in cui un'attività non sia quotata o scambiata in una borsa valori o in un altro mercato regolamentato o se il prezzo determinato ai sensi del paragrafo precedente non è rappresentativo del valore equo di mercato dell'attività corrispondente, il valore di tale attività è determinato sulla base del prezzo di vendita ragionevolmente prevedibile determinato con prudenza e in buona fede dal Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione.
- Il valore degli strumenti del mercato monetario non quotati o negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato con una scadenza residua inferiore a 12 mesi e superiore a 90 giorni è pari al valore nominale corrente aumentato degli interessi maturati. Gli strumenti del mercato monetario con una scadenza residua inferiore a 90 giorni e non negoziati su alcun mercato sono valutati con il metodo del costo ammortizzato, che si avvicina al valore di mercato.
- Tutte le altre attività sono stimate al valore equo di mercato.

La Società di Gestione, a sua discrezione, può consentire l'uso di altri metodi di valutazione se ritiene che determinino una equa valutazione di un'attività dei Comparti.

Il valore patrimoniale netto di questi Comparti è rilevato al 30 dicembre 2022 e il punto di valutazione per il presente bilancio annuale è fissato al 29 dicembre 2022. Se il valore patrimoniale netto fosse stato calcolato utilizzando i prezzi di chiusura al 30 dicembre 2022, il NAV dei seguenti compartì sarebbe aumentato/diminuito nel seguente modo:

Comparto	Impatto (% del NAV)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	(0,31%)
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0,39%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,66%

(f) Acquisizione di investimenti e profitto/(perdita) netto/a alla cessione di investimenti

Gli investimenti sono inizialmente rilevati al costo, cioè l'importo pagato per l'acquisto di titoli, comprensivo dei costi dell'operazione. Gli utili o le perdite netti/e derivanti dalla cessione di investimenti sono determinati sulla base del costo medio degli investimenti venduti e sono rilevati nel Conto economico e nelle Variazioni del patrimonio netto.

(g) Riconoscimento del reddito

I proventi da dividendi sono contabilizzati ex dividendo, al netto delle ritenute d'acconto. Gli interessi attivi sono rilevati in base al criterio della competenza.

I Comparti possono effettuare operazioni di prestito titoli. Tutti i proventi derivanti da operazioni di prestito titoli, al netto dei costi operativi diretti e indiretti e delle commissioni, saranno restituiti al rispettivo Comparto. I dettagli relativi al prestito titoli sono riportati nella Nota 12.

(h) Bilancio consolidato

Il bilancio consolidato è espresso in EUR. Lo stato patrimoniale consolidato è pari alla somma delle voci corrispondenti nel bilancio di ciascun Comparto.

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)
al 31 dicembre 2022

Nota 3 - Quote

(a) Emissione

Per le quote A dei Comparti GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC, GAMAX FUNDS - MAXI-BOND e GAMAX FUNDS - JUNIOR, può essere applicato un premio di emissione fino al 3,00% dell'importo sottoscritto.

Per le quote I dei Comparti GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC, GAMAX FUNDS - MAXI-BOND e GAMAX FUNDS - JUNIOR, non ci sono premi di emissione.

(b) Riscatto

Il riscatto delle quote A e delle quote I avviene al valore patrimoniale netto per quota applicabile delle loro classi.

Nota 4 - Imposte

Nel Granducato di Lussemburgo, il Fondo è soggetto a una tassa di sottoscrizione ("Taxe d'abonnement") annua dello 0,05% per la classe A e dello 0,01% per la classe I sul valore patrimoniale netto dei Comparti riportato alla fine del trimestre di calendario di riferimento ed è dovuta su base trimestrale. Tale imposta non è dovuta per la parte del patrimonio di ogni Comparto investito in altri Organismi di Investimento Collettivo del Lussemburgo, se già soggetti a tale imposta. Ai sensi della legge e della prassi corrente, i Comparti non sono soggetti alle imposte lussemburghesi sul reddito o sulle plusvalenze, né i dividendi pagati dal Comparto sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte lussemburghese. Gli interessi, i dividendi e le plusvalenze su titoli possono essere soggetti a ritenute alla fonte e a imposte sulle plusvalenze in determinati paesi.

Nota 5 - Sopravvenienze passive

Al 31 dicembre 2022 non sono state rilevate sopravvenienze passive alla data di chiusura.

Nota 6 - Commissioni di gestione, di gestione degli investimenti e di gestione della liquidità

(a) Commissioni di gestione

La Società di Gestione ha diritto a ricevere, a valere sul patrimonio dei Comparti, la commissione di gestione di seguito indicata, pagabile mensilmente in via posticipata:

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

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022, la Società di gestione ha addebitato una commissione di gestione pari allo 0,90% per GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

Nell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022, la Società di gestione ha addebitato una commissione di gestione pari all'1,50% per la Classe A e allo 0,90% per la Classe I di GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC.

Nell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022, la Società di gestione ha addebitato una commissione di gestione pari all'1,50% per la Classe A e allo 0,90% per la Classe I di GAMAX FUNDS - JUNIOR.

La Società di Gestione ha diritto a ricevere, a valere sul patrimonio dei Comparti, una commissione di rappresentanza pari allo 0,30% (solo per la classe A) all'anno del valore patrimoniale netto dei Comparti, pagabile mensilmente in via posticipata.

Una parte della commissione di gestione è retrocessa al Gestore del portafoglio attraverso la Società di Gestione.

(b) Commissioni per la gestione degli investimenti

L'Investment Manager ha diritto a ricevere, a valere sul patrimonio dei Comparti, una commissione dello 0,02% (più l'eventuale IVA applicabile) all'anno del valore patrimoniale netto dei Comparti.

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)
al 31 dicembre 2022

Nota 6 – Commissioni di gestione, per la gestione degli investimenti e di gestione della liquidità (cont.)

(c) Commissioni per la gestione della liquidità

Il Cash Manager ha diritto a ricevere, a valere sul patrimonio dei Comparti, una commissione dello 0,01% annuo (più l'eventuale IVA applicabile) del valore patrimoniale netto dei Comparti, pagabile mensilmente in via posticipata.

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022, la Società di gestione non ha addebitato alcuna commissione per la gestione della liquidità per GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

Nota 7 – Commissioni di performance

La Società di Gestione avrà diritto a ricevere una commissione di performance in relazione a ogni Classe di quote emessa nel Giorno di Valutazione precedente la Data di Calcolo, pari a una percentuale dell'importo del Valore Patrimoniale Netto per Quota di ogni Classe di quote (prima della detrazione della commissione di performance applicabile e della correzione per eventuali distribuzioni) eccedente il Valore Obiettivo della Performance nel Giorno di Valutazione che precede la Data di Calcolo. Tale eventuale commissione di performance, ove esigibile, sarà soggetta a un limite massimo dell'1% del Valore Patrimoniale Netto della Classe di quote pertinente, al termine del Periodo di Calcolo di riferimento. In ogni dato Periodo di Calcolo, il **Valore Obiettivo della Performance** di ciascuna Classe di Quote si intende pari all'high-water mark (l'“**HWM**”) aumentato dall'hurdle rate di riferimento (l'“**Hurdle Rate**”) esclusivamente per tale specifico Periodo di Calcolo.

Nel calcolo del Valore obiettivo della Performance, saranno effettuate delle modifiche anche per sottoscrizioni e rimborsi. Le modifiche sono necessarie in modo che la commissione di performance costituisca un compenso per la Società di Gestione, per gli utili guadagnati dal Comparto, secondo quanto attribuibile alla Classe di quote pertinente (ovvero il valore assoluto effettivo) nel periodo di calcolo pertinente, al contrario degli aumenti artificiali della commissione di performance dovuti semplicemente a un Valore patrimoniale netto più elevato derivante da nuove sottoscrizioni (ovvero tali incrementi non dovrebbero essere presi in considerazione). Tali aumenti artificiali della commissione di performance avvengono soprattutto poco dopo il lancio di un nuovo Comparto, quando la dimensione degli afflussi è determinante in merito al Valore patrimoniale netto del Comparto, attribuibile alla Classe di quote pertinente. Qualsiasi modifica richiesta verrebbe effettuata rispetto alla commissione di performance maturata al momento delle sottoscrizioni pertinenti. Gli investitori devono essere consapevoli del fatto che la commissione di performance è calcolata a livello di Classe di quote e non a livello del singolo investitore (in base al valore per quota).

L'HWM è indicato di seguito e le percentuali pertinenti e gli Hurdle Rate applicabili a ciascun tipo di Comparto corrispondono a quanto indicato nella tabella alla pagina seguente.

L'HWM di una Classe di quote verrà inizialmente fissato al prezzo d'offerta iniziale di una Classe di quote alla creazione di tale Classe di quote. L'HWM iniziale rimarrà invariato fino ad avvenuta maturazione di una commissione di performance, che diverrà esigibile alla fine del successivo Periodo di Calcolo. Alla materializzazione e al pagamento di tale commissione di performance, l'HWM sarà adeguato verso l'alto (ossia allineato alla sovraperformance del Valore Obiettivo della Performance). L'HWM corretto sarà pari al Valore Patrimoniale Netto per Quota della Classe di quote alla fine del Periodo di Calcolo nel quale una commissione di performance si è materializzata ed è diventata esigibile. Ove il Valore Patrimoniale Netto per Quota non superi il Valore Obiettivo della Performance nel Giorno di Valutazione che precede la Data di Calcolo, non sarà esigibile alcuna commissione di performance (anche se il Valore Patrimoniale Netto per Quota eccedesse il Valore Obiettivo della Performance durante il Periodo di Calcolo) e l'HWM resterà invariato rispetto alla fine del Periodo di Calcolo precedente.

La commissione di performance è calcolata nel primo Giorno di Negoziazione di gennaio di ogni anno (la “**Data di Calcolo**”). Con Periodo di Calcolo si intende il periodo di 12 mesi immediatamente precedente la Data di Calcolo (il “**Periodo di Calcolo**”). Il prezzo dell'offerta iniziale di una Classe di Quote alla creazione di tale Classe di Quote sarà utilizzato in quanto HWM ai fini del calcolo della commissione di performance nel primo Periodo di Calcolo per una Classe di Quote. Per una nuova Classe di Quote, il primo Periodo di Calcolo inizierà l'ultimo giorno del periodo di offerta iniziale della Classe di Quote di riferimento e terminerà alla fine del primo Periodo di Calcolo. La commissione di performance maturerà giornalmente e cristallizzerà e sarà pagabile e accreditata alla Società di Gestione ogni anno in via posticipata al termine di ciascun Periodo di Calcolo. Per il calcolo della commissione di performance, si considera il Valore Patrimoniale Netto totale di ogni Classe di Quote in circolazione per il Comparto di riferimento.

Il Valore Patrimoniale Netto per quota di una Classe di quote utilizzato ai fini della sottoscrizione o del rimborso può comprendere un accantonamento per la commissione di performance maturata, ove applicabile. Per stabilire gli importi maturati, ove applicabili, il Periodo di Calcolo è definito come il periodo intercorrente tra la precedente Data di Calcolo e la successiva Data di Valutazione.

Qualora un sottoscrittore di Quote riscatti nel corso di un Periodo di Calcolo qualsiasi commissione di performance maturata fino al momento del rimborso sarà esigibile su base proporzionale. Ai fini del calcolo di tale commissione di performance, l'Hurdle Rate stabilito nella tabella successiva verrà applicato su base proporzionale fino al momento del rimborso nel corso del Periodo di Calcolo.

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)
al 31 dicembre 2022

Nota 7 – Commissione di performance (cont.)

Tipo di Comparto	Hurdle Rate*	Percentuale da applicare alla parte del Valore Patrimoniale Netto per quota che supera il Valore Obiettivo della Performance
Azioni	5%	20%
Reddito fisso	1%	20%

*Laddove al termine di un Periodo di Calcolo non sia esigibile una commissione di performance, l'Hurdle Rate per il successivo Periodo di Calcolo sarà applicabile per tale Periodo di Calcolo solo ai tassi definiti nella precedente tabella e non costituirà un tasso cumulativo comprendente il precedente Periodo di Calcolo in relazione al quale non era maturata alcuna commissione di performance. Ad esempio, se alla fine del primo Periodo di Calcolo per un Comparto azionario non è dovuta alcuna commissione di performance, l'Hurdle Rate per il successivo Periodo di Calcolo resterà fermo al 5% per GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC e GAMAX FUNDS - JUNIOR e all'1% per GAMAX FUNDS - MAXI-BOND su base proporzionale, e non sarà cumulativo del primo e del secondo Periodo di Calcolo (10% per GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC e GAMAX FUNDS - JUNIOR e 2% per GAMAX FUNDS -MAXI-BOND).

Il Valore Patrimoniale Netto di una Classe di Quote utilizzato nel calcolo della commissione di performance è al netto di tutti i costi e gli oneri sostenuti dal Comparto in oggetto, attribuibili a tale Classe, ma verrà calcolato al lordo della stessa commissione di performance maturata, a condizione che questo modo di procedere sia nel miglior interesse dei Sottoscrittori.

La Società di Gestione potrà rinunciare, in via definitiva o temporanea, a una parte o alla totalità delle commissioni di performance maturate con riferimento a una parte o alla totalità degli attivi in gestione attribuibili alla/e Classe/i di quote di riferimento.

La commissione di performance sarà calcolata dall'Agente Amministrativo (fatta salva la verifica da parte della Banca Depositaria) e sarà dovuta e pagabile dal 10° giorno lavorativo successivo alla Data di Calcolo.

La Società di Gestione avrà diritto a ricevere e otterrà una commissione di performance solo se la differenza percentuale fra il Valore Patrimoniale Netto per quota e il valore obiettivo della performance è un numero positivo nel Giorno di Valutazione di riferimento alla fine del relativo Periodo di Calcolo.

Sono comprese in tale calcolo le plusvalenze nette realizzate e non realizzate, oltre alle minusvalenze nette realizzate e non realizzate così come risulta nel Giorno di Negoziazione di riferimento al termine del Periodo di Calcolo pertinente. Conseguentemente, le commissioni di performance possono essere pagate su plusvalenze non realizzate e che potrebbero successivamente non essere mai realizzate.

Il riferimento ai Comparti azionari nella tabella che precede è rivolto a GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC e GAMAX FUNDS - JUNIOR.

Il riferimento ai Comparti del reddito fisso nella tabella che precede è rivolto a GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

Le commissioni di performance maturate al 31 dicembre 2022 ammontavano a 3.091 EUR. Tuttavia, l'importo dovuto alla Società di Gestione è solo quello maturato alla data di rimborso o al 31 dicembre 2022.

Le commissioni di performance non sono calcolate utilizzando una perequazione o una metodologia di calcolo delle serie. Di conseguenza, l'impatto della commissione di performance su di un Sottoscrittore sarà diverso da quello che si avrebbe se le commissioni di performance fossero calcolate singolarmente per ciascun Sottoscrittore in base alla performance dell'investimento di tale Sottoscrittore. L'eventuale conseguente vantaggio o svantaggio per un Sottoscrittore dipenderà dal momento dell'investimento e dalla performance della Classe di Quote in questione.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, sono maturate commissioni di performance nei seguenti Comparti:

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

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, sono maturate commissioni di performance nelle seguenti classi di azioni dei Comparti:

Comparto	Classe	Commissione di performance maturata (in EUR)	Percentuale basata sul NAV della classe di azioni
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	A	1.419	0,00
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	5.402	0,00

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.) al
31 dicembre 2022

Nota 8 – Conversione valutaria

I tassi di cambio al 31 dicembre 2022 utilizzati per convertire le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

1 EUR =	1,576602	AUD	1 EUR =	4,718333	MYR
=	1,447284	CAD	=	10,544500	NOK
=	0,985051	CHF	=	59,443268	PHP
=	7,436262	DKK	=	11,153227	SEK
=	0,884930	GBP	=	1,435390	SGD
=	8,313718	HKD	=	36,951777	THB
=	16.700,328793	IDR	=	32,794773	TWD
=	88,320775	INR	=	1,066650	USD
=	142,104422	JPY	=	18,011651	ZAR
=	1.348,482933	KRW			

Nota 9 - Variazioni del Portafoglio Titoli

Le informazioni relative alle variazioni della composizione del portafoglio titoli nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 sono gratuitamente disponibili, su richiesta, presso la sede legale della Società di Gestione, la Banca Depositaria, gli Agenti Pagatori e i Distributori.

Nota 10 – Contratti di cambio a termine

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

Al 31 dicembre 2022, il Comparto aveva in essere i seguenti contratti di cambio a termine con RBC Investor Services Bank S.A.

Acquisto di		Vendita di		Data di scadenza	Valuta	(Perdite) non realizzate EUR
USD	84.453.840	HKD	660.000.000	28/02/2023	EUR	(197.192)
					EUR	(197.192)

GAMAX FUNDS - JUNIOR:

Al 31 dicembre 2022, il Comparto aveva in essere i seguenti contratti di cambio a termine con State Street Bank and Trust Co.

Acquisto di		Vendita di		Data di scadenza	Valuta	(Perdite) non realizzate EUR
GBP	312.717	USD	377.218	03/01/2023	EUR	(231)
					EUR	(231)

Nota 11 – Commissioni della Banca Depositaria e dell'Amministrazione Centrale

Il pagamento dovuto alla Banca Depositaria e all'Agente dell'Amministrazione Centrale ("Commissione di Servizio") può arrivare fino allo 0,5% annuo del patrimonio netto del relativo Comparto, con una commissione minima di 31.000 EUR annui a livello di Comparto e di 93.000 EUR annui a livello di GAMAX FUNDS FCP.

La presente Commissione di Servizio è pagabile mensilmente e non include alcuna commissione di transazione o le commissioni di subdepositari o fornitori di servizi simili. Eventuali pagamenti in contanti o costi di progetto della Banca Depositaria sostenuti da GAMAX FUNDS FCP e non inclusi nella presente Commissione di Servizio possono essere pagati o rimborsati alla Banca Depositaria e all'Agente dell'Amministrazione Centrale dalle attività del relativo Comparto.

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)
al 31 dicembre 2022

Nota 12 – Prestito titoli

A partire dal 31 ottobre 2022 Brown Brothers Harriman & Co. ricopre il ruolo di Agente di prestito titoli della Società di gestione. Il 31 ottobre 2022 Goldman Sachs ha cessato di ricoprire il ruolo di Agente per il prestito titoli della Società di gestione. Al 31 dicembre 2022 non risultavano operazioni di prestito titoli in essere.

Il costo include principalmente i costi per l'agente di prestito titoli Goldman Sachs International Bank come remunerazione per il suo ruolo. La seguente tabella riporta una scomposizione per ogni Comparto per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022.

Comparto	(valori espressi in EUR)		
	Reddito lordo	Costi	Reddito netto
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	10.520	1.052	9.468
GAMAX FUNDS - JUNIOR	8.815	881	7.934
Totale	19.335	1.933	17.402

Nota 13 - Distribuzioni

Nell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022, il Comparto GAMAX FUNDS - MAXI-BOND ha distribuito il seguente dividendo:

Comparto	Classe di Quote	Data di stacco	Valuta	Dividendo per quota	Numero di quote in circolazione	Importo totale distribuito
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	05/12/2022	EUR	0,023	111.991.001	2.575.793

Nota 14 - Commissioni di transazione

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022, i Comparti hanno sostenuto commissioni di transazione relative all'acquisto o alla vendita di valori mobiliari o altre attività idonee come segue:

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

Queste commissioni di transazione sono composte da costi di intermediazione e sono incluse nel costo dei titoli.

Gli ulteriori importi delle operazioni ricompresi nella voce "Commissioni di transazione" del "Conto economico e variazioni del patrimonio netto" sono costituiti da commissioni di subdeposito e da altre commissioni di transazione e non sono inclusi nella tabella di cui sopra.

Inoltre, in conformità alle prassi dei mercati degli strumenti monetari, alle operazioni di acquisto o di vendita di titoli viene applicato uno spread denaro/lettera. Secondo questo principio, i prezzi di vendita e di acquisto applicati dall'intermediario ad una data transazione non sono identici e la differenza tra loro costituisce la remunerazione dell'intermediario.

Nota 15 - Eventi intersorsi durante l'esercizio finanziario

Nomina/Dimissioni di alcuni Amministratori

A partire dal 24 febbraio 2022, Gianmarco Gessi ha rassegnato le dimissioni da Amministratore della Società di Gestione.

A partire dal 24 febbraio 2022, Edoardo Fontana Rava è stato nominato Amministratore della Società di Gestione.

Modifiche al Prospetto

Nell'aprile 2022, il Prospetto è stato aggiornato con diverse modifiche non sostanziali, compresa una variazione della sezione sulla metodologia di calcolo della commissione di performance (il cui principale aggiornamento è stato l'introduzione di un esempio illustrativo). Altre modifiche non sostanziali hanno riguardato

- L'aggiornamento della sezione sulle operazioni di finanziamento tramite titoli
- L'inserimento dell'Informativa prevista dal Regolamento sulla tassonomia

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)
al 31 dicembre 2022

Nota 15 - Eventi interscorsi durante l'esercizio (continua)

- La riduzione del premio di emissione al 3%
- Una precisazione sul fatto che la Società di gestione può rinunciare in tutto o in parte a eventuali commissioni che le sono dovute dal fondo.

Con effetto dall'8 aprile 2022, Mediolanum Gestione Fondi Sgr P.A. è stata nominata Investment Manager Delegato di GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

COVID-19 e impatto della guerra in Ucraina

Gli effetti del COVID-19 e della guerra tra Russia e Ucraina hanno penalizzato gravemente l'economia globale negli ultimi anni. L'improvvisa sospensione delle attività in tutto il mondo a causa della pandemia e la natura irregolare della ripresa, insieme alla guerra, hanno avuto un forte impatto sulla crescita globale e sull'inflazione.

La riapertura dell'economia globale, le strozzature della catena di approvvigionamento e la spirale inflazionistica che ha colpito le materie prime a causa della guerra in Ucraina hanno spinto l'inflazione a livelli che non si osservavano dagli anni Settanta e hanno indotto le banche centrali ad alzare aggressivamente i tassi. L'insieme di questi eventi ha innescato livelli elevati di volatilità nei mercati sia azionari che obbligazionari, rendendo l'economia globale più esposta a una recessione economica.

Finché proseguirà la guerra in Ucraina, le tensioni geopolitiche rimarranno elevate e si continuerà a rischiare un'ulteriore escalation. Fortunatamente, sebbene il COVID e la guerra stiano ancora influenzando la crescita globale, il loro effetto pare iniziare a diminuire.

I prezzi delle materie prime hanno iniziato a stabilizzarsi e stanno tornando ai livelli precedenti all'invasione. Di conseguenza, anche l'inflazione sta scendendo, sebbene da livelli molto elevati. All'inizio dell'anno, inoltre, la Cina ha riaperto la propria economia ponendo fine alla politica di azzeramento dei contagi. Con la riapertura della seconda economia mondiale, emergono segnali di ripresa e di allentamento delle pressioni sulla catena di approvvigionamento, che contribuiscono a rilanciare la crescita globale e ad attenuare la pressione inflazionistica.

L'andamento della ripresa post-Covid dipende ancora soprattutto dalla capacità di calmierare l'inflazione. Un'ulteriore impennata dell'inflazione potrebbe portare a una contrazione dell'economia globale e a ulteriori perdite di mercato. È quindi importante che i responsabili politici seguano da vicino la situazione e intervengano per garantire la stabilità e prevenire un'altra recessione economica. Devono adottare misure a sostegno della ripresa, affrontando al contempo le sfide a lungo termine che attendono l'economia globale. Esempi potrebbero essere misure a beneficio della stabilità del sistema finanziario, per sostenere le imprese e i lavoratori e per promuovere una crescita sostenibile.

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione reputa che questi eventi non comportino una rettifica per il Fondo e i suoi Comparti dopo il periodo di riferimento. Alla data di questa relazione, né il Fondo né i suoi Comparti hanno risentito in misura significativa di quanto sopra né in termini di continuità aziendale, né a livello operativo. Tuttavia, il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione continua a monitorare l'evoluzione della situazione e il suo impatto sulla posizione finanziaria del Fondo e dei suoi Comparti.

In questo contesto si potrebbe verificare un impatto negativo sul valore degli investimenti di un Fondo e sulla capacità della Società di Gestione di accedere ai mercati o di realizzare la politica d'investimento del Fondo come originariamente previsto. Gli interventi del governo, come pure altre limitazioni o divieti introdotti dalle autorità normative o dalle borse valori e piazze di negoziazione a titolo di misure temporanee alla luce della significativa volatilità di mercato, possono anche avere un impatto negativo sulla capacità della Società di Gestione di implementare la politica d'investimento del Fondo. I titoli russi sanzionati, che successivamente sono stati svalutati dalla Società di Gestione, sono identificati nella sezione della "Tabella degli investimenti" relativa a ciascun Comparto. L'accesso del Fondo alla liquidità potrebbe anche essere ridotto in circostanze in cui la necessità di liquidità per rispondere alle richieste di riscatto può aumentare significativamente.

Nota 16 – Eventi successivi

Con effetto dal 30 marzo 2023, DJE Kapital AG ha cessato di rivestire il ruolo di Cash Manager di GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC.

Con grande dispiacere, dobbiamo informarvi della prematura scomparsa del nostro direttore non esecutivo John Corrigan, avvenuta il 30 marzo 2023. Corrigan è stato un apprezzato membro del nostro Consiglio di amministrazione, in carica dal 24 febbraio 2020. Il suo impegno, il suo talento e le sue competenze mancheranno molto al nostro Consiglio di amministrazione.

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate)

Il valore delle quote dei Comparti e l'importo dei redditi possono variare e non possono essere garantiti. Gli investitori potrebbero non recuperare l'intero importo investito. Specialmente quando le quote vengono riscattate dopo un breve periodo di tempo.

Come per qualsiasi investimento in titoli e attività simili, anche i fondi d'investimento comportano il rischio di perdite di prezzo e di cambio. I rendimenti del passato non sono necessariamente indicativi dei redditi e dei risultati futuri.

Le quote d'investimento acquistate si basano sul prospetto vigente, oltre che sull'ultima relazione annuale che comprende il bilancio certificato e, se più recente, la relazione semestrale non certificata. Questi documenti si possono ottenere gratuitamente presso le sedi legali della Società di Gestione, la Banca Depositaria, gli Agenti Pagatori e i Distributori.

Su richiesta da indirizzare alla sede legale della Società di Gestione, si possono ottenere gratuitamente copie delle variazioni nel prospetto degli investimenti per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022 e per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2021.

Informazioni sulla Politica Retributiva

Le seguenti informazioni, in particolare quelle sulle remunerazioni, sulla sua scomposizione e sul numero di dipendenti, si basano sulla relazione annuale della Società di Gestione del 31 dicembre 2022. Le remunerazioni non includono i contributi previdenziali obbligatori del datore di lavoro.

	In EUR
Totale remunerazione pagata alla Società di Gestione nell'ultimo esercizio di attività	19.894.153
Di cui remunerazione fissa	15.607.193
Di cui remunerazione variabile	4.286.960
Commissioni di incentivo pagate	-
Numero medio di beneficiari al 31 dicembre 2022	136
	In EUR
Totale remunerazione pagata ai soggetti che si assumono rischi nell'ultimo esercizio di attività	2.692.795
Di cui vertici aziendali	1.770.162
Di cui altri soggetti che si assumono rischi	687.633
Di cui Amministratori della Società di Gestione	235.000
	In EUR
Totale remunerazioni versate al personale coinvolto nella gestione delle attività del Fondo	714.230
Di cui remunerazione fissa	560.322
Di cui remunerazione variabile	153.908
Numero medio di beneficiari coinvolti al 31 dicembre 2022	22

La politica di remunerazione prevede una componente fissa e una componente variabile di remunerazione. La componente variabile si basa sul raggiungimento degli obiettivi individuali o aziendali, e sugli obiettivi di performance di lungo periodo. Al contempo, il sistema di remunerazione è strutturato in modo tale da non offrire alcun incentivo ad assumere posizioni di rischio inappropriate. Le componenti fissa e variabile di remunerazione sono opportunamente correlate fra loro.

Le commissioni versate dalla Società di Gestione a DJE Kapital AG ("Investment Manager Delegato") per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022 sono le seguenti:

Comparto	Commissioni per la gestione degli investimenti (EUR)	Commissioni di performance (EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	599.119	-

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate) (cont.)

Comparto	Commissioni per la gestione degli investimenti (EUR)	Commissioni di performance (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	1.144.267	-

Le commissioni versate dalla Società di Gestione a Wellington Management International Limited (“Investment Manager Delegato”) per l’esercizio chiuso il 31 dicembre 2022 sono le seguenti:

Comparto	Commissioni per la gestione degli investimenti (EUR)	Commissioni di performance (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	560.662	-

Le commissioni versate dalla Società di Gestione a FIL (Luxembourg) S.A. (“Investment Manager Delegato”) per l’esercizio chiuso il 31 dicembre 2022 sono le seguenti:

Comparto	Commissioni per la gestione degli investimenti (EUR)	Commissioni di performance (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	988.005	-

Le commissioni versate dalla Società di Gestione a Mediolanum Gestione Fondi Sgr P.A (“Investment Manager Delegato”) per l’esercizio chiuso il 31 dicembre 2022 sono le seguenti:

Comparto	Commissioni per la gestione degli investimenti (EUR)	Commissioni di performance (EUR)
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	310.713	-

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate) (cont.)

Operazioni di finanziamento tramite titoli e regolamento sul riutilizzo

Nel rispetto del Regolamento 2015/2365 del Parlamento europeo e del Consiglio del 25 novembre 2015 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli, solo le transazioni sul prestito di titoli erano soggette a tale Regolamento al 31 dicembre 2022.

Dati globali in (EUR)

Comparto	Importo delle attività coinvolte	Importo delle attività coinvolte	(%) attività ammissibili al prestito
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	-	-	-
Totale	-	-	-

Dati sulla concentrazione in (EUR)

Maggiori emittenti di garanzie	Importo della garanzia
N/D	-

Principali controparti	Valutazione complessiva
N/D	-
Totale	-

Dati aggregati sulle operazioni per ogni tipo di SFT ripartiti in base alle seguenti categorie in (EUR)

Tipo di collaterale	Importo della garanzia
OBBLIGAZIONI	-
AZIONI	-
LIQUIDITÀ	-
Totale	-

Qualità del collaterale
Le garanzie ricevute dal programma di prestito titoli sono costituite da obbligazioni di alta qualità e l'universo consentito è un sottoinsieme dei paesi del G-10, ovvero: Francia, Regno Unito, Stati Uniti

Termine di scadenza del collaterale	Importo della garanzia
Meno di un giorno	-
Da un giorno a una settimana	-
Da una settimana a un mese	-
Da un mese a tre mesi	-
Da tre mesi a un anno	-
Più di un anno	-
Scadenza aperta	-
Totale	-

Valute della garanzia collaterale	Importo della garanzia
N/D	-

Valute della garanzia titoli	Importo della garanzia
N/D	-
Totale	-

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate) (cont.)

Operazioni di finanziamento tramite titoli e regolamento sul riutilizzo

Termine di scadenza degli SFT	Valutazione complessiva
Meno di un giorno	-
Da un giorno a una settimana	-
Da una settimana a un mese	-
Da un mese a tre mesi	-
Da tre mesi a un anno	-
Più di un anno	-
Scadenza aperta	-
Totale	-

Paesi nei quali le controparti hanno sede	Valutazione complessiva
N/D	-
Totale	-

Liquidazione e compensazione	Importo della garanzia
N/D	-
Totale	-

Dati sul riutilizzo della garanzia

Quota di collaterale ricevuto che viene riutilizzato	-
--	---

Rendimenti dal reinvestimento della garanzia liquida per l'organismo di investimento collettivo	-
---	---

Custodia del collaterale ricevuto dall'organismo di investimento collettivo nell'ambito delle SFT in (EUR)

Nomi delle Banche Depositarie	Importo delle attività custodite come collaterale
N/D	-

Custodia del collaterale ricevuto dall'organismo di investimento collettivo nell'ambito delle SFT in (EUR)

Tipi di conti
Conti separati

Dati di rendimento e costo per ogni tipo di SFT (in EUR)

Comparto	Reddito lordo	Costi	Reddito netto
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	10.520	1.052	9.468
Totale	10.520	1.052	9.468

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate) (cont.)

Operazioni di finanziamento tramite titoli e regolamento sul riutilizzo (cont.)

Nel rispetto del Regolamento 2015/2365 del Parlamento europeo e del Consiglio del 25 novembre 2015 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli, solo le transazioni sul prestito di titoli erano soggette a tale Regolamento al 31 dicembre 2022.

Dati globali in (EUR)

Comparto	Importo delle attività coinvolte	Importo delle attività coinvolte	(%) attività ammissibili al prestito
GAMAX FUNDS - JUNIOR	-	-	-
Totale	-	-	-

Dati sulla concentrazione in (EUR)

Maggiori emittenti di garanzie	Importo della garanzia
N/D	-

Principali controparti	Valutazione complessiva
N/D	-
Totale	-

Dati aggregati sulle operazioni per ogni tipo di SFT ripartiti in base alle seguenti categorie in (EUR)

Tipo di collaterale	Importo della garanzia
OBBLIGAZIONI	-
AZIONI	-
LIQUIDITÀ	-
Totale	-

Termine di scadenza del collaterale	Importo della garanzia
Meno di un giorno	-
Da un giorno a una settimana	-
Da una settimana a un mese	-
Da un mese a tre mesi	-
Da tre mesi a un anno	-
Più di un anno	-
Scadenza aperta	-
Totale	-

Valute della garanzia collaterale	Importo della garanzia
N/D	-

Valute della garanzia titoli	Importo della garanzia
N/D	-
Totale	-

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate) (cont.)

Operazioni di finanziamento tramite titoli e regolamento sul riutilizzo

Termine di scadenza degli SFT	Valutazione complessiva
Meno di un giorno	-
Da un giorno a una settimana	-
Da una settimana a un mese	-
Da un mese a tre mesi	-
Da tre mesi a un anno	-
Più di un anno	-
Scadenza aperta	-
Totale	-

Paesi nei quali le controparti hanno sede	Valutazione complessiva
N/D	-
Totale	-

Liquidazione e compensazione	Importo della garanzia
N/D	-
Totale	-

Dati sul riutilizzo della garanzia

Quota di collaterale ricevuto che viene riutilizzato	-
--	---

Rendimenti dal reinvestimento della garanzia liquida per l'organismo di investimento collettivo	-
---	---

Custodia del collaterale ricevuto dall'organismo di investimento collettivo nell'ambito delle SFT in (EUR)

Nomi delle Banche Depositarie	Importo delle attività custodite come collaterale
N/D	-

Custodia del collaterale ricevuto dall'organismo di investimento collettivo nell'ambito delle SFT in (EUR)

Tipi di conti
Conti separati

Dati di rendimento e costo per ogni tipo di SFT (in EUR)

Comparto	Reddito lordo	Costi	Reddito netto
GAMAX FUNDS - JUNIOR	8.815	881	7.934
Totale	8.815	881	7.934

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate) (cont.)

Regolamento relativo all' informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR")

I Comparti non promuovono caratteristiche ambientali o sociali e non hanno come obiettivo l'investimento sostenibile (come stabilito negli articoli 8 e 9 dell'SFDR). Gli investimenti sottostanti questo prodotto finanziario non prendono in considerazione i criteri UE per le attività economiche ecosostenibili (articolo 7, Regolamento sulla Tassonomia).

Informativa prevista dal Regolamento sulla tassonomia – Relazioni annuali

Fatto salvo il caso in cui un Comparto promuova caratteristiche ambientali o sociali, o in cui queste ultime costituiscano il suo obiettivo di investimento sostenibile, gli investimenti sottostanti non prendono in considerazione i criteri UE per le attività economiche ecosostenibili.

Se un Comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali, o se queste ultime costituiscono il suo obiettivo di investimento sostenibile, potrebbe investire in/ottenere un'esposizione a emittenti che prendono parte in attività economiche che contribuiscono alla mitigazione dei cambiamenti climatici/all'adattamento ai cambiamenti climatici ai sensi del Regolamento sulla tassonomia.

Alla data del presente documento, non sono disponibili abbastanza dati affidabili, tempestivi e verificabili per valutare gli investimenti utilizzando i Criteri di vaglio tecnici della tassonomia (Taxonomy Technical Screening Criteria, "TSC") e sebbene possano esserci investimenti del Comparto in attività economiche che contribuiscono al raggiungimento di un obiettivo ambientale e sono idonee per una valutazione rispetto ai TSC, la Società di Gestione non è attualmente nella posizione di descrivere (i) la misura in cui gli investimenti del Comparto rientrano in attività economiche che si qualificano in quanto ecosostenibili e sono allineate con il Regolamento sulla tassonomia; (ii) la proporzione, in quanto percentuale del portafoglio del Comparto, degli investimenti in attività economiche ecosostenibili che sono allineate con il Regolamento sulla tassonomia; o (iii) la proporzione, in quanto percentuale del portafoglio del Comparto, di attività abilitanti e di transizione (come descritte nel Regolamento sulla tassonomia).

Di conseguenza, la quota minima di investimenti in attività economiche ecosostenibili allineate con la Tassonomia UE, comprese attività di transizione e/o abilitanti, sarà considerata pari allo 0%.

La Società di Gestione tiene attivamente sotto controllo questa situazione e, ove diventino disponibili dati affidabili, tempestivi e verificabili sugli investimenti del Comparto, la Società di Gestione fornirà le descrizioni di cui sopra, nel qual caso il Prospetto pertinente verrà aggiornato.

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni agli investitori in Svizzera (non certificate)

Total Expense Ratio (TER)

Il TER è stato calcolato sulla base della versione del 20 aprile 2015 delle “Linee guida per il calcolo e l’informativa del Total Expense Ratio (TER) degli organismi di investimento collettivo” della Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). La Asset Management Platform (AMP) Switzerland e SFAMA hanno unito le forze per creare la Asset Management Association Switzerland (AMAS).

I TER sono calcolati per i 12 mesi precedenti la data di chiusura.

I Total Expense Ratio annualizzati per l’esercizio chiuso il 31 dicembre 2022 sono i seguenti:

GAMAX FUNDS FCP	Classe	TER (escluse le commissioni di performance)	TER (incluse le commissioni di performance)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	A	2,07%	2,07%
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	1,07%	1,07%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	1,41%	1,41%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	2,06%	2,06%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	1,07%	1,07%

Total Expense Ratio (TER) = (spese d’esercizio / patrimonio netto medio) x 100

Le spese d’esercizio comprendono tutte le commissioni e i costi associati al Comparto. Le spese accessorie sostenute dal Comparto per l’acquisto e la vendita di investimenti non sono incluse nelle spese d’esercizio.

Se un Comparto investe almeno il 10% del proprio patrimonio netto in altri Comparti che pubblicano un TER ai sensi della direttiva attualmente in vigore emanata dalla SFAMA, alla data di chiusura del bilancio annuale o semestrale deve essere calcolato un TER riepilogativo (sintetico) del Fondo multicomparto. Esso corrisponderà al totale dei TER pro rata dei singoli Comparti target, ponderato in base alla loro quota del valore patrimoniale netto del Comparto alla data di chiusura, alle commissioni di emissione e di riscatto dei Comparti target effettivamente pagate e al TER del Comparto multicomparto, meno i rimborsi dei Comparti target ricevuti nel corso dell’esercizio. Il TER sintetico è calcolato sulla base delle informazioni disponibili al momento della produzione del presente documento.

Alla fine dell’esercizio non era necessario alcun prospetto del TER sintetico in quanto non sussistevano le suddette condizioni.

Per le quote offerte in e dalla Svizzera, il luogo di adempimento e il foro competente è la sede legale del rappresentante.

I rendimenti passati non sono indicativi dei risultati correnti o futuri e i dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l’emissione e il rimborso delle quote.

La relazione annuale, comprensiva di bilancio certificato, relazione semestrale non certificata, relazione sulle variazioni nella composizione del portafoglio titoli per l’esercizio, Statuto, Prospetto (versione svizzera) e Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori possono essere ottenuti su semplice richiesta e gratuitamente presso gli uffici del Rappresentante per la svizzera:

Rappresentante per la Svizzera Agente pagatore in Svizzera

ACOLIN Fund Services AG	NPB Neue Privat Bank AG
Leutschenbachstrasse 50	Limmatquai 1/am Bellevue
CH-8050 Zürich	P.O.Box
Svizzera	CH-8024 Zürich
Tel: +41 44 396 96 96	
Fax: +41 44 396 96 99	
Homepage: www.acolin.ch	
E-Mail: info@acolin.ch	