

GAMAX FUNDS FCP

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

R.C.S. Luxembourg K 293

Relazione annuale, comprensiva del Bilancio
certificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025

Non si possono accettare sottoscrizioni sulla base della presente relazione. Le sottoscrizioni possono essere accettate solo sulla base dell'ultima versione del documento di offerta congiuntamente all'ultimo modulo di sottoscrizione e all'ultima relazione annuale comprensiva del bilancio certificato.

GAMAX FUNDS FCP

Indice

Organizzazione e amministrazione	3
Relazione del Consiglio di amministrazione	5
Relazione della società di revisione	9
Stato patrimoniale consolidato al 31/12/25	13
Conto economico consolidato e variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31/12/25	14
Comparti:	15
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	15
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	25
GAMAX FUNDS - JUNIOR	34
Note integrative al bilancio - Tabella degli strumenti derivati	45
Altre note integrative al bilancio	48
Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate)	56

GAMAX FUNDS FCP

Organizzazione e amministrazione

Società di Gestione (sede legale e amministrativa)

Mediolanum International Funds Limited 4th Floor
3 Dublin Landings
North Wall Quay
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

Michael Hodson
Amministratore indipendente

Carin Bryans
Amministratore indipendente

Fiona Frick
Amministratore indipendente

Christophe Jaubert
Amministratore esecutivo
Mediolanum International Funds Limited

Furio Pietribiasi
Amministratore delegato
Mediolanum International Funds Limited

Corrado Bocca
Amministratore non esecutivo

Edoardo Fontana Rava
Amministratore non esecutivo
Banca Mediolanum S.p.A.

Investment Manager e Cash Manager

Mediolanum International Funds Limited
3 Dublin Landings
North Wall Quay
Dublin 1
Irlanda

Investment Manager Delegati

Robeco Institutional Asset Management BV (dal 7 aprile 2025)*
WEENA 850
Rotterdam, NL-ZH
3014DA
Paesi Bassi
(GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC)

Ninety One UK Limited (dal 17 aprile 2025)*
55 Gresham Street, EC2V 7EL
Londra, Regno Unito
(GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC)

JP Morgan Asset Management (UK) Limited
25 Bank Street
Canary Wharf, E14 5JP
Londra, Regno Unito
(GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC)

DJE Kapital AG
Pullacher Straße 24
D-82049 Pullach
Munich, Germania
(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 Londra,
Regno Unito
(GAMAX FUNDS - JUNIOR)

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

Banca fiduciaria, Banca depositaria, Agente di amministrazione centrale e Agente pagatore principale

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, Allée Scheffer
L-2520 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

* Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 11.

GAMAX FUNDS FCP

Organizzazione e amministrazione

Agente di trasferimento e di registrazione

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

Società di revisione

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

Consulente legale

Arendt & Medernach S.A.
41 A, avenue J.F. Kennedy
L-2082 Lussemburgo
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 Amburgo
Germania

Ufficio per i pagamenti in Austria

UniCredit Bank Austria AG
Rothschildplatz 1
A-1020 Vienna

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.
Av. Diagonal 668-670
08034 Barcellona
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

Brown Brothers Harriman & Co. (fino a luglio 2025)
140 Broadway New York,
NY, 10005
Stati Uniti

* Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 10.

Relazione del Consiglio di amministrazione

Analisi del mercato

Il 2025 è stato un altro ottimo anno per i mercati finanziari. Il miglioramento del sentiment sull'inflazione, i tagli dei tassi d'interesse da parte delle principali banche centrali e gli investimenti trainati dall'intelligenza artificiale (IA) hanno spinto al rialzo i mercati azionari.

Le tensioni geopolitiche in Europa e in Medio Oriente sono rimaste uno dei temi di principale interesse all'inizio dell'anno, per poi tuttavia attenuarsi nei mesi successivi. È aumentata la probabilità di una soluzione alla guerra tra Russia e Ucraina, mentre gli attriti con l'Iran in Medio Oriente sono diminuiti. Come da previsioni, gli annunci sui dazi hanno causato volatilità, in particolare ad aprile, anche se i peggiori timori degli investitori non si sono concretizzati in quanto la maggior parte dei dazi inizialmente proposti dal presidente Trump è stata successivamente ridimensionata.

Il dollaro statunitense si è deprezzato nel corso dell'anno per effetto delle dichiarazioni dell'amministrazione statunitense, che ne ha spinto al ribasso il valore rispetto alle valutazioni elevate. L'oro e l'argento hanno evidenziato guadagni record sulla scia della forte domanda asiatica, mentre il calo dei tassi di interesse si è rivelato favorevole alle attività che non generano reddito.

Inflazione e tassi d'interesse

Nel corso dell'intero anno l'inflazione è rimasta vischiosa sia negli Stati Uniti che in Europa, ma le aspettative sono migliorate man mano che il mercato del lavoro negli Stati Uniti ha iniziato a indebolirsi e le pressioni salariali in Europa si sono attenuate. La Federal Reserve statunitense (Fed) ha temuto che l'imposizione di dazi avrebbe esercitato una pressione al rialzo sull'inflazione, ma l'impatto è sembrato più contenuto delle attese, mentre in Europa la diversione delle esportazioni cinesi ha esercitato una pressione al ribasso sui prezzi. Il Giappone ha registrato un trend diverso, ossia un aumento dell'inflazione.

Il miglioramento delle prospettive di inflazione in Occidente ha indotto la Fed e la Banca centrale europea (BCE) a operare ulteriori tagli dei tassi di interesse, e molte altre banche centrali hanno seguito l'esempio. I mercati si aspettano un ulteriore taglio dei tassi negli Stati Uniti e nel Regno Unito, mentre in Europa la BCE si è avvicinata alla conclusione del suo ciclo di taglio dei tassi. La Bank of Japan (BoJ), invece, ha innalzato i tassi di interesse in un contesto caratterizzato da un aumento dell'inflazione e politiche governative favorevoli alla crescita.

Azioni

I mercati azionari globali hanno registrato un buon andamento nel 2025, mettendo a segno guadagni a due cifre nelle valute locali, anche se i rendimenti internazionali in euro sono stati attenuati dal deprezzamento del dollaro statunitense. La prospettiva di una maggiore stabilità sui dazi, di tagli ai tassi da parte delle banche centrali e degli incentivi fiscali in Europa ha offerto supporto alle attività rischiose. Se si aggiunge la crescente euforia per qualsiasi cosa che riguardi l'IA, l'andamento del mercato azionario è stato ottimo. In termini di euro, l'Indice S&P 500 ha guadagnato il 4%, lo STOXX 600 ha registrato un rialzo del 21% e il Nikkei 225 ha evidenziato un rendimento impressionante del 14%.

Il rally dei mercati azionari globali è stato tuttavia sostenuto principalmente dall'espansione dei multipli, anziché dalla crescita degli utili. Il rialzo è stato caratterizzato e in gran parte guidato dal boom delle azioni correlate all'IA; gli operatori di mercato hanno infatti scontato un corposo incremento dei ricavi derivanti dalla nuova tecnologia. La performance è rimasta pertanto concentrata. I primi 10 titoli azionari inclusi nell'S&P, che costituivano il 38% dell'indice, nel 2025 hanno generato un rendimento del 13% in euro, rispetto al rendimento equiponderato dell'indice pari al -2%.

Reddito fisso

Le obbligazioni sovrane a breve scadenza hanno registrato un andamento generalmente buono nel corso dell'anno in risposta ai tagli dei tassi da parte delle banche centrali. I rendimenti a più lunga scadenza sono rimasti elevati, perlopiù a causa del persistere di preoccupazioni per il bilancio pubblico, in particolare in Germania, dove è stato annunciato un aumento della spesa pubblica destinata alla difesa.

I mercati del credito hanno registrato un buon andamento e il premio di rendimento sul debito sovrano si è ridotto quasi ai minimi storici, con il credito che beneficia del sentiment di propensione al rischio derivante dai mercati azionari. Il debito dei mercati emergenti ha registrato un andamento particolarmente positivo, con il miglioramento dei trend inflazionistici e il calo del dollaro statunitense che stanno conferendo appetibilità alle valutazioni.

Il Giappone si è dimostrato un'eccezione a questa tendenza globale. Il miglioramento dell'attività economica ha portato a un aumento dell'inflazione e a una politica più restrittiva da parte della BoJ, che ha indicato la probabilità di ulteriori rialzi dei tassi oltre all'aumento dello 0,25% operato nel gennaio 2025. I rendimenti dei titoli di Stato giapponesi sono aumentati notevolmente in risposta, fino a toccare livelli mai visti dal 2007.

In sintesi, il 2025 ha visto una solida performance dei mercati finanziari globali. L'attenuazione delle tensioni geopolitiche, la riduzione dei timori sui dazi, l'allentamento della politica monetaria e l'ottimismo legato all'IA hanno sostenuto la propensione al rischio. Al momento, tuttavia, le valutazioni in alcune aree come le aziende tecnologiche e il credito sono alquanto elevate. Sebbene vi sia motivo di essere ottimisti, data la dinamica dietro queste tendenze positive, per il 2026 un certo grado di cautela è giustificato.

GAMAX FUNDS FCP

Relazione del Consiglio di amministrazione

Performance comparative negli ultimi otto anni (2018-2025)

nella valuta del Comparto	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
	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%
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)
Al 31 dicembre 2023	18,59	(3,13)	17,17	(2,22)	5,85	4,35***	19,98	12,95	26,67	14,02
Al 31 dicembre 2024	21,06	13,29%	19,65	14,44%	5,99	2,39%	23,74	18,82%	31,88	19,54%
Al 31 dicembre 2025	23,64	12,25%	22,09	12,42%	6,08	1,50%	22,53	-5,10%	30,56	-4,14%

* I dati sono rettificati per le distribuzioni effettuate nel corso dell'esercizio

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Performance* 31/12/24 – 31/12/25 12,25%

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

Il comparto investe in un portafoglio diversificato di titoli azionari e correlati ad azioni dei mercati sviluppati ed emergenti della regione Asia-Pacifico. Gli investimenti avvengono principalmente tramite mandati separati e fondi di investimento, compresi i fondi negoziati in borsa.

Nel 2025 le azioni della regione Asia-Pacifico sono state volatili. Il cosiddetto "Liberation Day" di aprile, quando l'amministrazione Trump ha annunciato l'imposizione di dazi consistenti sul resto del mondo, ha portato a una forte correzione delle azioni asiatiche. Successivamente, gli accordi commerciali, un'economia globale resiliente e la persistente dinamica positiva dell'intelligenza artificiale (IA) hanno portato l'indice MSCI All Country Asia Pacific a mettere a segno il 12,9% in euro. Corea del Sud (+76,2%) e Taiwan (+22,6%) hanno agito da locomotiva della regione, con entrambi i paesi che hanno beneficiato della creazione di infrastrutture per l'IA attraverso la domanda di chip per TSMC (Taiwan) e la domanda di memoria per Samsung Electronics e SK Hynix (Corea del Sud). Anche la Cina, la maggiore economia della regione Asia-Pacifico, ha generato solidi rendimenti (15,7%). L'India è stata invece il fanalino di coda in assoluto, registrando rendimenti negativi nel periodo (-9,5%).

Il gestore delegato Robeco Asia Pacific (valore) ha apportato i maggiori contributi alla performance. È stato introdotto alla fine di aprile, dopo il forte rally dei mercati asiatici durato fino alla fine dell'anno. La performance è stata favorita in particolare dal Giappone, privilegiato da Robeco Asia Pacific per la maggior parte dell'anno. Una migliore guidance da parte della direzione ha dato impulso alla performance di IHI, produttore di macchinari pesanti, mentre Mizuho Financial Group ha beneficiato di un irripidimento della curva dei rendimenti e del mantenimento di tassi superiori per un periodo prolungato da parte della Bank of Japan. Ninety One (multifattoriale core) e JPM (gestore qualità/crescita) hanno entrambi aggiunto valore nel periodo, grazie alla robusta selezione titoli. La performance è stata penalizzata in particolare dal gestore delegato DJE, principalmente a causa della tempistica della sua eliminazione dal portafoglio ad aprile, quando i mercati hanno registrato un sensibile calo subito dopo il Liberation Day. Nello stesso periodo, la performance di DJE ha risentito in modo particolare dei risultati del Giappone.

Il Gestore del portafoglio ha eliminato DJE, aggiungendo Robeco Asia Pacific Equity, una strategia orientata al valore, e Ninety One Asia Pacific ex Japan, al fine di migliorare il portafoglio, aumentandone la diversificazione. Prima di questi cambiamenti, JPMorgan e DJE erano gli unici due gestori delegati del fondo. Ninety One dispone di un team dotato di ampie risorse e di un processo di investimento ben definito che, a parere del gestore del portafoglio, ha migliori possibilità di aggiungere valore nel lungo termine. Dal momento che il Giappone non fa parte dell'universo d'investimento di Ninety One, è stata necessaria un'allocazione apposita: abbiamo introdotto Alma Eikoh Japan, un gestore bottom-up indipendente in termini di stile e fondamentali, prima scelta per il Giappone del team di investimento MIFL.

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Performance* 31/12/24 – 31/12/25 1,50%

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

Il comparto investe principalmente in titoli di Stato italiani, con particolare riguardo agli strumenti a breve scadenza. Il delegato unico del fondo è Mediolanum Gestione Fondi.

Nel 2025 le aspettative sui tassi di interesse della BCE hanno dominato le dinamiche del mercato monetario europeo. La Banca centrale europea ha intrapreso una serie di tagli dei tassi man mano che l'inflazione si è stabilizzata intorno al suo obiettivo del 2%, in un contesto di deterioramento dell'attività economica. La BCE ha tagliato i tassi in quattro scatti dello 0,25% fino a lasciare il Tasso obiettivo al 2,0%. Gli spread dei BTP italiani si sono contratti nel corso dell'esercizio e hanno chiuso il 2025 con un vantaggio dello 0,7% circa sui Bund tedeschi, grazie a un migliorato sentiment fiscale che ha spinto la domanda degli investitori nella classe di attivi.

Durante l'anno il portafoglio ha messo a segno una performance positiva. In linea con l'obiettivo del portafoglio, gran parte della performance è stata generata dal posizionamento sui BTP lungo la curva dei rendimenti. Il Gestore del portafoglio ha privilegiato i titoli della parte centrale della curva, con scadenze attorno ai 3-7 anni, in virtù

GAMAX FUNDS FCP

Relazione del Consiglio di amministrazione

di un carry interessante, della capacità di beneficiare di strategie di roll-down e di potenziali opportunità di rivalutazione dei prezzi. Il posizionamento leggermente sovrappeso sulla duration del portafoglio ha apportato risultati positivi alla performance, dal momento che è proseguito il calo dei rendimenti nel corso dell'esercizio. Il gestore delegato ha avviato un'esposizione a emittenti quasi governativi italiani, ad esempio banche di proprietà statale, che offrivano uno spread incrementale superiore alle obbligazioni sovrane.

Il fondo è gestito esclusivamente da Mediolanum Gestione Fondi. Il gestore ha mantenuto l'esposizione ai BTP perlomeno costante nel corso dell'esercizio, beneficiando della contrazione degli spread rispetto ai Bund. Sono state implementate strategie di roll-down sui BTP per capitalizzare sui livelli di rendimento superiori disponibili lungo la curva. Il posizionamento sulle obbligazioni sovrane francesi è stato leggermente aumentato perché, a parere del gestore del portafoglio, i rischi politici e fiscali presenti all'inizio dell'anno si sono stabilizzati, con una valutazione corretta all'interno delle obbligazioni. Sono state incrementate le posizioni sui titoli quasi governativi italiani nel terzo trimestre, per catturare il maggiore rendimento offerto rispetto ai BTP.

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Performance* 31/12/24 – 31/12/25-5,10%

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

Il comparto investe in un portafoglio diversificato di titoli azionari e correlati ad azioni. Investe a livello globale principalmente in settori dei beni di prima necessità e voluttuari, nonché in industrie correlate. Questa strategia è al momento perseguita tramite gestori delegati e altri investimenti.

Nel 2025 i mercati azionari sono stati positivi in quanto i timori relativi a una guerra commerciale globale emersi nella prima metà dell'anno si sono attenuati nella seconda. Le azioni globali, rappresentate dall'Indice MSCI World, hanno guadagnato il 6,8% in euro, con la debolezza del dollaro statunitense che ha ostacolato gli investitori europei senza copertura. Dal punto di vista geografico, l'Europa è stata la regione che ha messo a segno la performance più solida (19,4%) in euro, superando sia gli Stati Uniti (+3,4%) che i mercati emergenti (+17,8%). Sebbene i mercati azionari globali abbiano ottenuto rendimenti a due cifre, i settori dei beni di consumo primari e voluttuari hanno registrato rispettivamente il -3,5% e -4,2% avendo subito l'impatto di una combinazione di fattori: una preferenza per titoli correlati all'intelligenza artificiale (IA), una finanza al consumo più debole e difficoltà dello stile growth in particolare per il settore dei beni primari.

I rendimenti sugli investimenti erano negativi per il periodo e rispecchiavano sfide significative in entrambi i settori dei beni di consumo primari e voluttuari. Tutti i gestori delegati hanno conseguito risultati negativi in quello che si è dimostrato un contesto difficile per le strategie focalizzate sui beni di consumo. DJE Consumer ha registrato la performance più resiliente, sostenuta da una selezione titoli efficace nel settore dei beni di consumo voluttuari, in particolare nella vendita al dettaglio su larga scala (broadline retail). Ryohin Keikaku, società giapponese che gestisce la catena di vendita al dettaglio Muji, ha apportato un contributo positivo considerevole, con una robusta crescita del corso azionario trainata da ricavi record e una redditività significativamente migliore. Al contrario, Wellington Consumer ha affrontato le maggiori difficoltà, soprattutto a causa della sua esposizione al segmento alberghiero, della ristorazione e del tempo libero. L'aumento delle pressioni finanziarie sui consumatori ha ridotto le spese voluttuarie in queste aree, penalizzando i ricavi societari e le prospettive di crescita. L'esempio di Royal Caribbean illustra queste difficoltà: sebbene nella seconda metà dell'anno abbia aumentato le previsioni sui profitti annuali, i risultati si sono comunque rivelati al di sotto delle aspettative e costi più alti del previsto hanno messo ulteriormente sotto pressione il corso azionario.

Nel corso dell'esercizio, il gestore del portafoglio ha aumentato l'allocazione a MIFL Consumer Quant Sleeve rendendolo una partecipazione core al 30%. Il suo approccio focalizzato sulla qualità, con un'enfasi su ROE, ROIC e stabilità della crescita degli utili all'interno dei beni di consumo primari e voluttuari integra gli stili più attivi e flessibili di DJE, Fidelity e Wellington. Il portafoglio comprende attualmente quattro strategie differenziate, sostenute da un'allocazione su ETF pari al 10% che offre lo spazio di manovra necessario per aggiustamenti tattici.

Prospettive per il 2026

All'inizio del 2026, la moderazione dell'inflazione e la resilienza della crescita economica hanno delineato un contesto favorevole per i mercati finanziari, sostenendo le aspettative di rendimenti positivi sia per le azioni che per le obbligazioni. Ciononostante, i rischi sono rimasti elevati, alla luce delle valutazioni azionarie tirate, delle tensioni fiscali sui mercati obbligazionari e delle incognite legate ai dazi e al panorama geopolitico. In seguito alla chiusura dell'esercizio, l'inasprimento delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente - incluso il perdurare del conflitto tra Iran, Stati Uniti e Israele - ha ulteriormente alimentato il rischio di volatilità sui mercati globali, in particolare per quanto riguarda i prezzi delle materie prime e il settore energetico. Alla data di approvazione del presente bilancio, l'impatto sui mercati nel loro complesso è apparso contenuto; ciononostante, l'Investment Manager mantiene un atteggiamento prudente dinanzi al crescente rischio di correzione che interessa sia i mercati azionari sia quelli obbligazionari.

I mercati sembrano scommettere su una risoluzione del conflitto a breve termine, in cui le ripercussioni della trasmissione dal prezzo del petrolio all'inflazione resterebbero limitate a uno shock temporaneo. Tale scenario indurrebbe le banche centrali a mantenere inizialmente una posizione di attesa, in special modo qualora dovessero emergere timori per la crescita. In prospettiva, si prevede che l'inflazione continuerà a scendere nella maggior parte delle principali economie sviluppate, favorendo un ulteriore allentamento monetario negli Stati Uniti e in Europa; il Giappone rimane invece un'eccezione, caratterizzato da un'inflazione più sostenuta e da prospettive di una politica monetaria più restrittiva. Sul fronte azionario, la crescita degli utili dovrebbe continuare a offrire supporto; tuttavia le valutazioni attuali - in particolare per le grandi società statunitensi - lasciano margini di errore molto ridotti. Nel corso del 2026, potremmo assistere a un ampliamento della leadership di mercato, favorito da politiche monetarie meno restrittive, dagli stimoli fiscali in Europa e da un più incisivo supporto politico in Giappone. Il tema dell'IA rimane centrale, nonostante siano probabili controlli più approfonditi da parte degli investitori in merito all'elevata spesa in conto capitale e alla leva finanziaria.

Per quanto riguarda l'obbligazionario, i titoli di Stato dei mercati sviluppati dovrebbero beneficiare del calo dell'inflazione e di politiche monetarie più accomodanti, benché i rendimenti sulle scadenze più lunghe potrebbero restare compressi a causa delle pressioni fiscali. Complessivamente, i rendimenti obbligazionari dovrebbero rimanere confinati in una fascia ristretta, con un orientamento al ribasso nel tempo. Il rischio principale di questo scenario sarà lo scostamento di bilancio, ma anche le tensioni geopolitiche e i dazi potranno potenzialmente causare volatilità.

Inflazione e tassi d'interesse

Ci aspettiamo che l'inflazione continuerà a essere contenuta nella maggior parte delle economie sviluppate, ad eccezione del Giappone, in cui l'inflazione ha evidenziato una tendenza al rialzo. Prevediamo che in Europa e negli Stati Uniti l'inflazione si avvicinerà al 2,0% verso la fine dell'anno, consentendo alla Federal Reserve statunitense e alla Banca centrale europea di allentare ulteriormente la politica monetaria. In Giappone la crescita più solida indotta dalle politiche di bilancio e l'aumento dell'inflazione determineranno un'ulteriore stretta monetaria da parte della Bank of Japan.

GAMAX FUNDS FCP

Relazione del Consiglio di amministrazione

Titoli azionari penalizzati dalle valutazioni ma sostenuti dalla crescita

Uno stabile contesto del PIL può trainare la crescita sostenibile dei ricavi societari: insieme alla leva operativa, dovrebbe costituire un elemento a favore per i mercati, ossia utili per azione a doppia cifra. Considerato il livello delle valutazioni a livello globale, in particolare nel segmento large-cap statunitense, la crescita dei fondamentali dovrà trainare al rialzo i mercati azionari.

Benché nel 2025 si sia registrata una ristretta leadership di mercato, il contesto di politica monetaria più accomodante e stimolo fiscale in Europa, nonché l'aumento della spesa pubblica in Giappone, potrebbero offrire altre opzioni nel 2026. Un ampliamento della leadership, sia a livello geografico che in termini di capitalizzazione di mercato, è possibile se lo scenario di cui sopra ha successo e potrebbe essere ulteriormente sostenuto dallo spread di valutazione tra le mega-cap statunitensi e tutto il resto.

Il tema dell'IA continuerà probabilmente a svolgere un ruolo significativo, ma gli investitori potrebbero iniziare a nutrire più dubbi sulle consistenti spese in conto capitale, in particolare se accompagnate da alti livelli di debito. Tuttavia i beneficiari di queste spese continueranno verosimilmente a essere ben posizionati. L'attenzione convergerà anche sullo stimolo fiscale tedesco e sulla maggiore probabilità di un accordo di pace in Europa.

Nella regione asiatica, la politica di bilancio più espansiva in Giappone dovrebbe sostenere l'attività economica e il Nikkei, mentre stiamo iniziando a osservare i primi segnali di ripresa per quanto concerne i consumi cinesi.

Obbligazioni e inflazione vs. disavanzi di bilancio

I titoli di Stato dei mercati sviluppati continueranno a essere sostenuti dal calo dell'inflazione e dalla politica monetaria più accomodante. Tuttavia le scadenze più lunghe continuano ad affrontare venti contrari sul fronte fiscale. L'apice del timore per le politiche di bilancio è probabilmente alle nostre spalle e le prospettive fiscali a livello globale stanno mostrando i primi segnali di miglioramento. Secondo le ultime previsioni del Fondo monetario internazionale, vi saranno miglioramenti dei saldi primari, anche tra i principali trasgressori delle norme di bilancio come Stati Uniti, Regno Unito e Francia.

Ci aspettiamo che i rendimenti obbligazionari dei mercati sviluppati resteranno confinati in una fascia ristretta, seppure tendenzialmente orientati al ribasso. In questo contesto, prevediamo una sovraperformance dei paesi a più alto rendimento come Stati Uniti e Regno Unito rispetto alle aree a più basso rendimento come Europa e Giappone. Il rischio principale di questo scenario sarà lo scostamento di bilancio, ma anche le tensioni geopolitiche e i dazi potranno potenzialmente causare volatilità.



Relazione della società di revisione

Ai Sottoscrittori di
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 2025, 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 2025;
- 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 2025; 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.

*PricewaterhouseCoopers, Societe cooperative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de revision agreee. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n° 10028256)
RCS. Lussemburgo B 65 477 - TVA LU25482518*

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 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.

Forniamo ai responsabili della governance una dichiarazione attestante la nostra conformità ai pertinenti principi in materia di etica e indipendenza, accompagnata dalla comunicazione dettagliata di qualsiasi relazione o circostanza che possano ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, quando necessario, dalle misure adottate per eliminare le minacce o le salvaguardie attivate.

Lussemburgo, 22 aprile 2026

PricewaterhouseCoopers, Società cooperative
Rappresentata da

Laurent Butticè

GAMAX FUNDS FCP
Bilancio consolidato

GAMAX FUNDS FCP

Stato patrimoniale consolidato al 31/12/25

	Nota	Valori espressi in EUR
Attivi		2.343.950.736
Portafoglio titoli al valore di mercato	2.2	2.303.393.899
<i>Prezzo di costo</i>		<i>2.153.645.289</i>
Liquidità in banca e disponibilità liquide		28.573.835
Importo esigibile per la vendita di investimenti		286.772
Importo esigibile su sottoscrizioni		1.513.663
Plusvalenza netta non realizzata su future finanziari	2.8	648.603
Dividendi esigibili netti		1.054.139
Interessi esigibili netti		8.412.194
Altre attività		67.630
Passività		10.340.359
Scoperti bancari		2.497.105
Importo dovuto sull'acquisto di investimenti		431.761
Importo dovuto su rimborsi		781.980
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	2.7	261.630
Commissioni di gestione e per la gestione degli investimenti dovute	3	1.847.730
Commissioni di performance dovute	4	2.411.381
Interessi dovuti netti		6.256
Altre passività		2.102.516
Valore patrimoniale netto		2.333.610.377

GAMAX FUNDS FCP

Conto economico consolidato e variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31/12/25

	Nota	Valori espressi in EUR
Proventi		43.677.629
Dividendi su portafoglio titoli, netti		17.142.144
Interessi su obbligazioni e strumenti del mercato monetario, netti		25.535.563
Interessi bancari su conti di liquidità		928.067
Proventi da prestito titoli	8	47.763
Altri proventi		24.092
Oneri		32.038.367
Commissioni di gestione e per la gestione della liquidità	3	21.947.284
Commissioni di gestione degli investimenti	3	461.969
Commissioni di performance	4	2.835.412
Spese di deposito		520.503
Spese di domiciliazione e amministrazione centrale	5	3.896.061
Spese di revisione		100.725
Spese legali		268.377
Commissioni di transazione	2.10	96.901
Tassa di sottoscrizione ("Taxe d'abonnement")	7	668.945
Interessi pagati sullo scoperto bancario		92.654
Interessi pagati sugli swap		520
Altri oneri		1.149.016
Utile/(perdita) netto/a da investimenti		11.639.262
Profitti/(Perdite) realizzati netti su:		
- vendita di titoli di investimento	2.2, 2.3	115.437.522
- opzioni	2.6	-183.054
- contratti di cambio a termine	2.7	-2.273.109
- future finanziari	2.8	-2.608.093
- swap		315.971
- cambio	2.4	-24.160.495
Profitti/(Perdite) realizzati netti		98.168.004
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- investimenti	2.2	-105.731.056
- contratti di cambio a termine	2.7	-973.672
- future finanziari	2.8	3.223.331
Aumento/(diminuzione) netto/a del patrimonio netto a seguito di operazioni		-5.313.392
Sottoscrizioni di quote		263.508.654
Riscatti di quote		-240.531.170
Aumento/(diminuzione) netto/a del patrimonio netto		17.664.091
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		2.315.946.286
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		2.333.610.377

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Stato patrimoniale al 31/12/25

	Nota	Valori espressi in EUR
Attivi		267.969.677
Portafoglio titoli al valore di mercato	2.2	261.244.148
<i>Prezzo di costo</i>		212.117.263
Liquidità in banca e disponibilità liquide		5.852.791
Importo esigibile per la vendita di investimenti		286.772
Importo esigibile su sottoscrizioni		357.251
Plusvalenza netta non realizzata su future finanziari	2.8	18.700
Dividendi esigibili netti		205.880
Interessi esigibili netti		4.133
Passività		2.988.253
Importo dovuto su rimborsi		148.077
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	2.7	57.115
Commissioni di gestione e per la gestione degli investimenti dovute	3	186.578
Commissioni di performance dovute	4	2.411.381
Interessi dovuti netti		30
Altre passività		185.072
Valore patrimoniale netto		264.981.424

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Conto economico e variazioni del patrimonio netto dal 01/01/25 al 31/12/25

	<i>Nota</i>	<i>Valori espressi in EUR</i>
Proventi		4.418.536
Dividendi su portafoglio titoli, netti		4.271.634
Interessi bancari su conti di liquidità		146.312
Proventi da prestito titoli	8	591
Oneri		5.696.648
Commissioni di gestione e per la gestione della liquidità	3	2.510.812
Commissioni di gestione degli investimenti	3	50.245
Commissioni di performance	4	2.664.472
Spese di deposito		64.188
Spese di domiciliazione e amministrazione centrale	5	179.784
Spese di revisione		10.953
Spese legali		29.186
Commissioni di transazione	2.10	4.554
Tassa di sottoscrizione ("Taxe d'abonnement")	7	41.189
Interessi pagati sullo scoperto bancario		15.934
Interessi pagati sugli swap		520
Altri oneri		124.810
Utile/(perdita) netto/a da investimenti		-1.278.111
Profitti/(Perdite) realizzati netti su:		
- vendita di titoli di investimento	2.2, 2.3	23.828.136
- contratti di cambio a termine	2.7	-532.387
- future finanziari	2.8	934.347
- swap		315.971
- cambio	2.4	-4.749.524
Profitti/(Perdite) realizzati netti		18.518.432
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- investimenti	2.2	11.905.509
- contratti di cambio a termine	2.7	-254.442
- future finanziari	2.8	261.015
Aumento/(diminuzione) netto/a del patrimonio netto a seguito di operazioni		30.430.514
Sottoscrizioni di quote		30.387.396
Riscatti di quote		-51.992.244
Aumento/(diminuzione) netto/a del patrimonio netto		8.825.666
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		256.155.758
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		264.981.424

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Statistiche

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Totale patrimonio netto	EUR	264.981.424	256.155.758	249.012.145
Quote di Classe A				
Numero di quote		1.947.577	2.155.323	2.344.868
Valore patrimoniale netto per quota	EUR	23,64	21,06	18,59
Quote di Classe I				
Numero di quote		9.913.150	10.725.208	11.961.326
Valore patrimoniale netto per quota	EUR	22,09	19,65	17,17

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Variazione del numero di quote in circolazione dal 01/01/25 al 31/12/25

	Quote in circolazione al 01/01/25	Quote emesse	Quote riscattate	Quote in circolazione al 31/12/25
Quote di Classe A	2.155.323	45.978	253.724	1.947.577
Quote di Classe I	10.725.208	1.480.701	2.292.759	9.913.150

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Portafoglio titoli al 31/12/25

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Prezzo di costo (in EUR)	Valore di mercato (in EUR)	% attività nette
Valori mobiliari ammessi a una borsa valori ufficiale e/o negoziati in un altro mercato regolamentato			190.901.958	237.849.043	89,76
azioni			190.901.958	237.849.043	89,76
Australia			17.378.352	18.981.918	7,16
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	AUD	150.011	2.446.474	3.114.081	1,18
ARISTOCRAT LEISURE LTD	AUD	16.900	586.421	555.950	0,21
BHP GROUP LTD-DI	AUD	180.290	4.407.596	4.633.357	1,75
BRAMBLES LTD	AUD	108.927	993.255	1.431.339	0,54
COLES GROUP LTD	AUD	76.569	883.897	936.333	0,35
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	AUD	7.650	680.370	703.099	0,27
DOWNER EDI LTD	AUD	129.468	417.087	588.726	0,22
JUDO CAPITAL HOLDINGS LTD	AUD	383.350	369.109	376.818	0,14
MEDIBANK PRIVATE LTD	AUD	302.938	684.736	830.322	0,31
MINERAL RESOURCES LTD	AUD	7.353	224.304	227.935	0,09
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	AUD	78.002	1.901.558	1.881.933	0,71
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	AUD	64.821	758.200	970.708	0,37
RIO TINTO LTD	AUD	13.834	918.752	1.158.890	0,44
TELIX PHARMACEUTICALS LTD	AUD	15.546	221.930	102.937	0,04
TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	100.759	532.418	299.136	0,11
WORLEY LTD	AUD	163.004	1.352.242	1.170.352	0,44
Cina			35.780.970	43.149.566	16,28
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	HKD	54.500	227.696	233.599	0,09
ADVANCED MICRO-FABRICATION-A	CNY	27.583	701.989	915.261	0,35
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	450.200	5.484.074	7.109.522	2,68
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-A	CNY	93.491	288.311	248.433	0,09
BAIDU INC-CLASS A	HKD	110.150	1.441.995	1.561.319	0,59
BEIJING HUAFENG TEST & CON-A	CNY	20.942	382.637	489.196	0,18
CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H	HKD	1.280.000	641.008	628.092	0,24
CHINA HONGQIAO GROUP LTD	HKD	110.500	170.082	393.925	0,15
CHINA MENGNIU DAIRY CO	HKD	191.000	353.940	312.480	0,12
CHINA RESOURCES MIXC LIFESTY	HKD	66.800	275.363	316.835	0,12
CHINA RESOURCES PHARMACEUTIC	HKD	519.500	319.487	254.349	0,10
CHONGQING RURAL COMMERCIAL-A	CNY	416.963	334.577	320.120	0,12
CMOC GROUP LTD-H	HKD	228.000	419.273	479.161	0,18
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-H	HKD	30.400	1.443.632	1.671.124	0,63
EASTROC BEVERAGE GROUP CO -A	CNY	12.460	400.350	406.323	0,15
HONGFA TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	248.820	592.909	926.994	0,35
HUATAI SECURITIES CO LTD-H	HKD	785.400	1.127.817	1.629.124	0,61
JL MAG RARE-EARTH CO LTD -H	HKD	201.400	443.487	411.373	0,16
KE HOLDINGS INC-ADR	USD	21.766	409.761	293.212	0,11
KUAISHOU TECHNOLOGY	HKD	55.200	533.104	389.104	0,15
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A	CNY	30.059	1.518.723	1.678.702	0,63
NETEASE INC	HKD	32.000	742.258	775.673	0,29
PETROCHINA CO LTD-H	HKD	532.000	421.356	491.869	0,19
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	654.500	3.903.686	4.717.278	1,78
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A	CNY	165.047	403.622	422.513	0,16
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-H	HKD	348.600	830.296	838.141	0,32
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	185.600	8.329.377	12.170.159	4,59
WEICHAI POWER CO LTD-H	HKD	338.000	638.246	700.731	0,26
WUXI APPTec CO LTD-A	CNY	40.888	550.477	457.191	0,17
WUXI APPTec CO LTD-H	HKD	46.200	547.232	504.652	0,19

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Portafoglio titoli al 31/12/25

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Prezzo di costo (in EUR)	Valore di mercato (in EUR)	% attività nette
XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	205.600	1.244.462	884.393	0,33
ZHEJIANG CHINA COMMODITIES-A	CNY	143.024	367.347	276.167	0,10
ZHEJIANG LEAPMOTOR TECHNOL-H	HKD	44.300	292.398	242.554	0,09
Hong Kong			8.690.974	10.209.812	3,85
AIA GROUP LTD	HKD	517.400	3.999.894	4.616.891	1,74
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	HKD	364.000	578.280	494.470	0,19
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	HKD	140.000	731.379	814.732	0,31
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	HKD	93.000	297.321	288.241	0,11
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	HKD	72.700	2.705.724	3.246.383	1,23
ZIJIN GOLD INTERNATIONAL CO	HKD	47.600	378.376	749.094	0,28
India			21.180.957	21.304.840	8,04
AXIS BANK LTD	INR	61.350	729.693	724.014	0,27
AXIS BANK LTD- GDR REG S	USD	8.303	486.758	482.285	0,18
BAJAJ FINANCE LTD	INR	95.143	916.894	891.495	0,34
BHARTI AIRTEL LTD	INR	46.132	865.205	917.475	0,35
CHOLAMANDALAM FINANCIAL HOLD	INR	20.795	423.071	359.606	0,14
CIPLA LTD	INR	29.838	447.964	421.792	0,16
DELHIVERY LTD	INR	120.912	540.115	460.716	0,17
EICHER MOTORS LTD	INR	11.902	664.756	810.801	0,31
ETERNAL LTD	INR	350.826	921.824	920.752	0,35
HCL TECHNOLOGIES LTD	INR	84.801	1.386.082	1.297.303	0,49
HDFC BANK LIMITED	INR	302.875	2.627.442	2.842.546	1,07
HDFC BANK LTD-ADR	USD	29.272	913.197	907.149	0,34
HINDUSTAN AERONAUTICS LTD	INR	12.650	588.963	518.252	0,20
ICICI BANK LTD	INR	73.947	977.348	940.262	0,35
ICICI BANK LTD-SPON ADR	USD	59.834	1.735.651	1.518.939	0,57
INFOSYS LTD	INR	53.397	988.279	820.115	0,31
INFOSYS LTD-SP ADR	USD	16.500	276.914	253.145	0,10
INTERGLOBE AVIATION LTD	INR	21.392	1.208.591	1.016.708	0,38
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	INR	35.079	801.975	1.216.125	0,46
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	INR	7.819	1.003.044	1.232.825	0,47
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	INR	39.843	446.139	392.766	0,15
NTPC LTD	INR	105.980	353.121	326.128	0,12
PB FINTECH LTD	INR	18.398	297.490	323.922	0,12
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	INR	85.073	1.162.855	1.240.710	0,47
STATE BANK OF INDIA	INR	50.869	417.585	469.009	0,18
Indonesia			3.664.754	3.094.420	1,17
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	IDR	4.568.109	2.474.802	1.871.772	0,71
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	IDR	3.906.800	963.846	1.011.033	0,38
CIPUTRA DEVELOPMENT TBK PT	IDR	5.024.500	226.105	211.614	0,08
Giappone			57.331.652	65.094.739	24,57
AGC INC	JPY	11.300	314.981	319.219	0,12
AZBIL CORP	JPY	124.100	983.691	960.320	0,36
CREDIT SAISON CO LTD	JPY	55.000	1.181.001	1.259.013	0,48
DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	44.100	1.313.543	803.186	0,30
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	6.700	747.905	731.864	0,28
DISCO CORP	JPY	3.700	874.011	969.550	0,37
EBARA CORP	JPY	24.000	328.500	480.975	0,18
ENEOS HOLDINGS INC	JPY	129.400	617.438	779.245	0,29
FAST RETAILING CO LTD	JPY	6.300	1.870.083	1.951.416	0,74

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Portafoglio titoli al 31/12/25

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Prezzo di costo (in EUR)	Valore di mercato (in EUR)	% attività nette
FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	57.200	1.027.249	1.040.529	0,39
FUJITSU LIMITED	JPY	106.300	1.973.535	2.503.299	0,94
HITACHI LTD	JPY	127.400	2.258.534	3.397.306	1,28
HOSHIZAKI CORP	JPY	31.700	1.088.487	898.957	0,34
HOYA CORP	JPY	16.000	1.658.472	2.061.509	0,78
IHI CORP	JPY	136.600	1.296.209	2.046.847	0,77
JAPAN EXCHANGE GROUP INC	JPY	101.500	875.263	925.405	0,35
KAO CORP	JPY	31.300	1.191.468	1.066.056	0,40
KUBOTA CORP	JPY	37.800	477.837	455.776	0,17
LY CORP	JPY	318.900	945.955	723.754	0,27
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	JPY	155.000	3.090.037	3.866.010	1,46
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JPY	145.100	2.171.997	3.016.035	1,14
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	JPY	94.500	2.032.230	1.974.035	0,74
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JPY	120.300	1.567.336	1.631.473	0,62
MITSUMI FUDOSAN CO LTD	JPY	94.300	829.117	913.368	0,34
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	99.800	2.254.113	3.094.548	1,17
MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	59.600	869.212	1.052.414	0,40
NINTENDO CO LTD	JPY	26.600	1.534.336	1.533.114	0,58
NIPPON SANJO HOLDINGS CORP	JPY	31.400	880.176	797.356	0,30
NOMURA HOLDINGS INC	JPY	183.600	1.036.016	1.299.397	0,49
NTT INC	JPY	1.040.100	947.699	892.275	0,34
OBAYASHI CORP	JPY	60.500	746.888	1.075.876	0,41
PANASONIC HOLDINGS CORP	JPY	205.700	2.077.202	2.264.276	0,85
PERSOL HOLDINGS CO LTD	JPY	564.000	868.105	891.593	0,34
RAKUTEN BANK LTD	JPY	23.100	507.466	868.576	0,33
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	11.700	383.498	563.085	0,21
RENASAS ELECTRONICS CORP	JPY	87.300	1.077.759	1.016.295	0,38
RESONAC HOLDINGS CORP	JPY	43.700	811.930	1.551.388	0,59
RESONA HOLDINGS INC	JPY	69.100	527.564	561.216	0,21
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JPY	145.700	1.919.753	1.783.735	0,67
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	35.500	1.137.232	941.059	0,36
SONY FINANCIAL GROUP INC	JPY	554.600	444.478	500.818	0,19
SONY GROUP CORP	JPY	145.900	2.441.272	3.193.781	1,21
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	JPY	80.600	1.423.926	1.724.013	0,65
T&D HOLDINGS INC	JPY	42.600	827.791	837.741	0,32
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	47.900	1.311.225	1.259.865	0,48
TERUMO CORP	JPY	69.400	1.015.869	856.993	0,32
TOYOTA INDUSTRIES CORP	JPY	6.300	496.295	610.032	0,23
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	63.000	1.076.967	1.150.150	0,43
Macao			2.627.587	2.848.794	1,08
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	HKD	2.820.000	2.217.933	2.379.214	0,90
SANDS CHINA LTD	HKD	218.000	409.654	469.581	0,18
Malesia			846.049	998.110	0,38
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	MYR	269.200	359.134	465.577	0,18
TENAGA NASIONAL BHD	MYR	183.900	486.915	532.534	0,20
Nuova Zelanda			1.028.811	917.708	0,35
SPARK NEW ZEALAND LTD	NZD	510.820	578.440	569.889	0,22
XERO LTD	AUD	5.405	450.371	347.818	0,13
Filippine			1.214.231	956.970	0,36
BANK OF THE PHILIPPINE ISLAN	PHP	570.210	1.214.231	956.970	0,36

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Portafoglio titoli al 31/12/25

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Prezzo di costo (in EUR)	Valore di mercato (in EUR)	% attività nette
Singapore			4.963.359	7.264.913	2,74
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	75.670	1.634.200	2.829.862	1,07
SEA LTD-ADR	USD	8.772	987.730	957.508	0,36
SINGAPORE EXCHANGE LTD	SGD	95.600	635.032	1.082.049	0,41
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SGD	304.400	736.947	922.791	0,35
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	23.600	969.451	1.472.703	0,56
Corea del Sud			19.848.752	31.975.308	12,07
APR CORP/KOREA	KRW	2.859	386.885	389.893	0,15
HD HYUNDAI ELECTRIC CO LTD	KRW	2.175	508.692	993.848	0,38
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	KRW	7.408	679.723	929.351	0,35
KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	16.378	831.055	1.205.722	0,46
KIA CORP	KRW	8.367	516.021	601.640	0,23
KIWOOM SECURITIES CO LTD	KRW	5.627	799.478	961.712	0,36
KOREA ELECTRIC POWER CORP	KRW	21.082	303.675	587.454	0,22
KT CORP-SP ADR	USD	88.521	1.422.386	1.434.133	0,54
LG CHEM LTD	KRW	2.027	418.027	398.490	0,15
LS CORP	KRW	2.176	243.852	256.798	0,10
SAMSUNG C&T CORP	KRW	9.670	923.466	1.367.262	0,52
SAMSUNG E&A CO LTD	KRW	31.152	417.419	442.304	0,17
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	162.473	7.308.781	11.500.590	4,34
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	KRW	8.558	714.591	796.248	0,30
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	KRW	49.188	2.172.089	2.233.085	0,84
SK HYNIX INC	KRW	20.495	2.202.613	7.876.779	2,97
Taiwan			12.664.233	25.992.724	9,81
ACCTON TECHNOLOGY CORP	TWD	31.000	473.190	1.000.098	0,38
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT	TWD	104.000	389.724	702.047	0,26
ASUSTEK COMPUTER INC	TWD	37.000	520.866	541.663	0,20
DELTA ELECTRONICS INC	TWD	96.000	1.265.591	2.501.084	0,94
HON HAI PRECISION INDUSTRY	TWD	207.000	877.699	1.279.496	0,48
MEDIATEK INC	TWD	52.000	1.808.820	2.001.822	0,76
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	436.000	7.328.345	17.966.513	6,78
Thailandia			1.950.297	2.225.001	0,84
ADVANCED INFO SERVICE-FOREIG	THB	65.500	489.391	553.419	0,21
CP ALL PCL-FOREIGN	THB	185.000	247.253	217.235	0,08
FINANCE ONE PUB CO LTD-FORGN*	THB	63.500	-	-	0,00
KASIKORNBANK PCL-FOREIGN	THB	277.000	1.213.653	1.454.347	0,55
Regno Unito			515.871	795.782	0,30
HSBC HOLDINGS PLC	HKD	59.200	515.871	795.782	0,30
Stati Uniti d'America			1.215.107	2.038.440	0,77
BEONE MEDICINES LTD-H	HKD	35.900	564.355	716.411	0,27
NEWMONT CORP-CDI	AUD	15.555	650.752	1.322.029	0,50
Organismi di Investimento Collettivo			21.215.305	23.395.105	8,83
Azioni/Quote di fondi di investimento			21.215.305	23.395.105	8,83
Lussemburgo			21.215.305	23.395.105	8,83
ALMA CAPITAL INVESTMENT FUNDS - ALMA	EUR	119.120	21.215.305	23.395.105	8,83
EIKOH JAPAN LARGE CAP					
Totale portafoglio titoli			212.117.263	261.244.148	98,59

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

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Portafoglio titoli al 31/12/25

Liquidità in banca/(passività bancarie)	5.852.791	2,21
Altre attività/(passività) nette	-2.115.515	-0,80
Totale	264.981.424	100,00

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

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Stato patrimoniale al 31/12/25

	Nota	Valori espressi in EUR
Attivi		949.766.652
Portafoglio titoli al valore di mercato	2.2	931.504.616
<i>Prezzo di costo</i>		939.991.377
Liquidità in banca e disponibilità liquide		9.642.882
Importo esigibile su sottoscrizioni		235.764
Interessi esigibili netti		8.383.390
Passività		2.035.309
Importo dovuto su rimborsi		80.347
Commissioni di gestione e per la gestione degli investimenti dovute	3	725.035
Altre passività		1.229.927
Valore patrimoniale netto		947.731.344

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Conto economico e variazioni del patrimonio netto dal 01/01/25 al 31/12/25

	Nota	Valori espressi in EUR
Proventi		25.810.754
Interessi su obbligazioni e strumenti del mercato monetario, netti		25.535.563
Interessi bancari su conti di liquidità		257.455
Altri proventi		17.735
Oneri		12.836.156
Commissioni di gestione e per la gestione della liquidità	3	8.265.184
Commissioni di gestione degli investimenti	3	183.670
Spese di deposito		194.336
Spese di domiciliazione e amministrazione centrale	5	3.119.108
Spese di revisione		40.057
Spese legali		106.743
Commissioni di transazione	2.10	2.770
Tassa di sottoscrizione ("Taxe d'abonnement")	7	464.225
Interessi pagati sullo scoperto bancario		2.880
Altri oneri		457.184
Utile/(perdita) netto/a da investimenti		12.974.598
Profitti/(Perdite) realizzati netti su:		
- vendita di titoli di investimento	2.2, 2.3	7.015.658
- future finanziari	2.8	-963.160
- cambio	2.4	-6
Profitti/(Perdite) realizzati netti		19.027.089
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- investimenti	2.2	-4.962.672
- future finanziari	2.8	812.140
Aumento/(diminuzione) netto/a del patrimonio netto a seguito di operazioni		14.876.557
Sottoscrizioni di quote		110.425.445
Riscatti di quote		-26.541.268
Aumento/(diminuzione) netto/a del patrimonio netto		98.760.734
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		848.970.610
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		947.731.344

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Statistiche

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Totale patrimonio netto	EUR	947.731.344	848.970.610	684.623.921
Quote di Classe A				
Numero di quote		155.805.747	141.816.670	117.045.598
Valore patrimoniale netto per quota	EUR	6,08	5,99	5,85

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Variazione del numero di quote in circolazione dal 01/01/25 al 31/12/25

	Quote in circolazione al 01/01/25	Quote emesse	Quote riscattate	Quote in circolazione al 31/12/25
Quote di Classe A	141.816.670	18.379.824	4.390.746	155.805.747

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Portafoglio titoli al 31/12/25

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Prezzo di costo (in EUR)	Valore di mercato (in EUR)	% attività nette
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale e/o negoziati in un altro mercato regolamentato			915.254.157	906.764.139	95,68
Obbligazioni			913.198.157	904.748.079	95,46
Belgio			3.211.998	3.119.823	0,33
BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.4% 22-06-53	EUR	3.300.000	1.824.042	1.781.637	0,19
BELGIUM GOVERNMENT BOND 2.15% 22-06-66	EUR	2.300.000	1.387.956	1.338.186	0,14
Finlandia			972.850	1.001.730	0,11
FINLAND GOVERNMENT BOND 3.0% 15-09-33	EUR	1.000.000	972.850	1.001.730	0,11
Francia			36.150.108	36.006.187	3,80
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-05-32	EUR	1.750.000	1.349.285	1.443.085	0,15
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.25% 25-05-36	EUR	1.030.000	835.145	819.839	0,09
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.5% 25-05-31	EUR	1.500.000	1.363.425	1.396.980	0,15
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.5% 25-05-50	EUR	1.355.000	880.899	780.900	0,08
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	EUR	1.550.000	1.291.212	1.208.737	0,13
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.0% 25-11-32	EUR	2.700.000	2.506.005	2.511.324	0,26
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.4% 24-09-28	EUR	10.000.000	10.037.000	9.993.100	1,05
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.5% 25-05-30	EUR	4.500.000	4.410.495	4.461.300	0,47
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.75% 25-10-27	EUR	10.500.000	10.576.002	10.591.035	1,12
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-05-33	EUR	700.000	680.862	689.892	0,07
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.25% 25-05-45	EUR	900.000	906.129	791.874	0,08
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.5% 25-11-33	EUR	1.300.000	1.313.650	1.318.122	0,14
Germania			4.137.643	3.977.950	0,42
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-30	EUR	2.000.000	1.689.920	1.793.320	0,19
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.5% 04-07-44	EUR	1.600.000	1.623.984	1.417.472	0,15
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 4.0% 04-01-37	EUR	700.000	823.739	767.158	0,08
Italia			843.445.996	834.519.169	88,05
AMCO AM COMPANY 3.25% 02-04-30	EUR	5.000.000	4.972.350	5.001.350	0,53
CASSA DEP 3.5% 19-09-27 EMTN	EUR	5.000.000	4.985.600	5.083.600	0,54
CDP RETI 3.875% 04-09-31	EUR	6.000.000	6.151.425	6.149.400	0,65
CDP RETI 5.875% 25-10-27	EUR	1.000.000	1.065.200	1.048.100	0,11
INVITALIA 3.125% 18-07-30	EUR	2.000.000	2.004.440	1.995.460	0,21
ISTITUTO PER IL CREDITO SPORTIVO E 3.5% 29- 01-30	EUR	8.512.000	8.654.175	8.630.232	0,91
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-03-37	EUR	1.250.000	828.438	946.313	0,10
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-06-32	EUR	11.460.000	9.750.168	10.085.717	1,06

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Portafoglio titoli al 31/12/25

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Prezzo di costo (in EUR)	Valore di mercato (in EUR)	% attività nette
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.3% 14-07-30	EUR	1.000.000	1.038.180	930.232	0,10
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.5% 30-04-45	EUR	5.500.000	3.527.465	3.610.750	0,38
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.65% 01-03-32	EUR	10.500.000	9.231.798	9.716.700	1,03
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.7% 01-09-51	EUR	3.700.000	3.334.133	2.238.574	0,24
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.8% 01-03-41	EUR	3.900.000	2.700.984	2.956.512	0,31
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.0% 01-02-28	EUR	25.000.000	24.647.956	24.879.750	2,63
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.05% 01-08-27	EUR	5.000.000	4.931.185	4.994.050	0,53
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.1% 26-08-27	EUR	15.000.000	14.998.500	14.978.250	1,58
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.15% 01-03-72	EUR	500.000	496.435	295.055	0,03
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.15% 01-09-52	EUR	15.050.000	9.809.023	10.009.605	1,06
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.2% 01-06-27	EUR	26.000.000	25.647.831	26.037.180	2,75
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.25% 01-09-36	EUR	2.370.000	1.931.387	2.098.422	0,22
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.35% 15-01-29	EUR	34.000.000	33.954.000	33.858.220	3,57
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.45% 01-09-50	EUR	4.600.000	4.004.933	3.351.238	0,35
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.5% 01-12-32	EUR	5.500.000	5.205.128	5.297.435	0,56
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.55% 25-02-27	EUR	26.500.000	26.495.473	26.612.890	2,81
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.65% 01-12-27	EUR	27.000.000	27.313.040	27.201.960	2,87
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.65% 15-06-28	EUR	50.000.000	50.037.587	50.322.500	5,31
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.7% 01-03-47	EUR	3.400.000	2.572.729	2.715.988	0,29
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.7% 15-10-27	EUR	40.000.000	40.360.163	40.320.000	4,25
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.8% 01-03-67	EUR	2.750.000	2.703.953	1.951.923	0,21
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.8% 01-12-28	EUR	35.000.000	35.409.855	35.398.650	3,74
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.8% 15-06-29	EUR	15.000.000	14.487.489	15.132.450	1,60
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.85% 01-02-31	EUR	41.540.000	41.398.764	41.574.894	4,39
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.95% 01-07-30	EUR	35.000.000	35.013.691	35.322.350	3,73
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.95% 01-09-38	EUR	6.090.000	5.310.960	5.616.076	0,59
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.95% 15-02-27	EUR	50.000.000	49.643.618	50.431.000	5,32
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-08-29	EUR	12.000.000	12.244.200	12.189.840	1,29

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Portafoglio titoli al 31/12/25

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Prezzo di costo (in EUR)	Valore di mercato (in EUR)	% attività nette
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-10-29	EUR	41.000.000	40.971.100	41.559.650	4,39
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.1% 01-03-40	EUR	4.400.000	3.816.648	4.046.064	0,43
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.15% 15-11-31	EUR	18.000.000	17.663.070	18.186.660	1,92
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.25% 01-09-46	EUR	8.600.000	8.379.257	7.550.714	0,80
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.25% 15-07-32	EUR	23.000.000	23.079.020	23.239.660	2,45
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.35% 01-03-35	EUR	9.000.000	9.253.511	8.987.220	0,95
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.45% 01-02-36	EUR	20.000.000	20.038.000	19.882.400	2,10
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.45% 01-03-48	EUR	2.200.000	1.941.764	1.972.300	0,21
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.45% 15-07-27	EUR	25.000.000	25.008.400	25.470.750	2,69
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.5% 01-03-30	EUR	6.000.000	6.012.476	6.200.520	0,65
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.6% 01-10-35	EUR	25.000.000	25.023.108	25.241.000	2,66
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.7% 15-06-30	EUR	1.000.000	1.011.600	1.040.530	0,11
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.8% 01-08-28	EUR	35.500.000	36.927.770	36.754.570	3,88
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.8% 15-04-26	EUR	9.500.000	9.628.250	9.545.315	1,01
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-07-34	EUR	5.000.000	4.982.900	5.189.800	0,55
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-09-49	EUR	2.000.000	2.980.870	1.898.780	0,20
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-10-40	EUR	2.000.000	1.907.900	1.986.600	0,21
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.0% 01-02-37	EUR	3.000.000	3.325.885	3.118.980	0,33
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.5% 01-03-26	EUR	7.000.000	7.550.700	7.028.840	0,74
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.5% 01-10-53	EUR	1.500.000	1.583.001	1.537.050	0,16
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.75% 01-09-28	EUR	5.000.000	6.651.310	5.302.000	0,56
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.75% 01-09-44	EUR	3.000.000	3.606.870	3.270.240	0,35
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 5.0% 01-08-34	EUR	3.000.000	4.380.030	3.374.310	0,36
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 5.0% 01-08-39	EUR	3.500.000	5.641.598	3.947.300	0,42
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 5.0% 01-09-40	EUR	5.000.000	7.522.806	5.631.050	0,59
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 5.75% 01-02-33	EUR	3.000.000	4.684.735	3.494.940	0,37
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 6.0% 01-05-31	EUR	6.000.000	9.262.035	6.937.260	0,73
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 7.25% 01-11-26	EUR	1.500.000	2.071.885	1.563.885	0,17

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Portafoglio titoli al 31/12/25

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Prezzo di costo (in EUR)	Valore di mercato (in EUR)	% attività nette
MEDIOCREDITO CENTRALE BANCA DEL MEZZO 3.25% 04-03-30	EUR	17.390.000	17.435.995	17.355.742	1,83
POSTE ITALIANE 3.0% 03-12-30	EUR	4.250.000	4.241.245	4.222.375	0,45
Paesi Bassi			1.322.460	1.298.066	0,14
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15-07-35	EUR	1.350.000	1.322.460	1.298.066	0,14
Portogallo			4.408.850	4.665.300	0,49
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 1.65% 16-07-32	EUR	5.000.000	4.408.850	4.665.300	0,49
Spagna			19.548.252	20.159.854	2,13
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 31-10-50	EUR	3.720.000	2.020.097	1.985.662	0,21
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.85% 30-07-35	EUR	2.250.000	1.894.448	1.993.973	0,21
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.9% 31-10-52	EUR	1.500.000	1.025.520	978.735	0,10
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.95% 30-04-26	EUR	3.500.000	3.392.805	3.497.340	0,37
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.95% 30-07-30	EUR	6.000.000	5.520.720	5.838.240	0,62
SPAIN GOVERNMENT BOND 2.55% 31-10-32	EUR	1.700.000	1.595.501	1.661.869	0,18
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.25% 30-04-34	EUR	3.000.000	2.958.390	3.024.660	0,32
SPAIN GOVERNMENT BOND 4.2% 31-01-37	EUR	1.100.000	1.140.772	1.179.376	0,12
Note sul tasso variabile			2.056.000	2.016.060	0,21
Italia			2.056.000	2.016.060	0,21
CASSA DEP E3R+1.94% 28-06-26	EUR	2.000.000	2.056.000	2.016.060	0,21
Strumenti del mercato monetario			24.737.220	24.740.477	2,61
Mercato dei Treasury			24.737.220	24.740.477	2,61
Italia			24.737.220	24.740.477	2,61
ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT ZCP 12-06-26	EUR	25.000.000	24.737.220	24.740.477	2,61
Totale portafoglio titoli			939.991.377	931.504.616	98,29
Liquidità in banca/(passività bancarie)				9.642.882	1,02
Altre attività/(passività) nette				6.583.846	0,69
Totale				947.731.344	100,00

GAMAX FUNDS - JUNIOR

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Stato patrimoniale al 31/12/25

	Nota	Valori espressi in EUR
Attivi		1.126.214.407
Portafoglio titoli al valore di mercato	2.2	1.110.645.135
<i>Prezzo di costo</i>		<i>1.001.536.650</i>
Liquidità in banca e disponibilità liquide		13.078.162
Importo esigibile su sottoscrizioni		920.648
Plusvalenza netta non realizzata su future finanziari	2.8	629.904
Dividendi esigibili netti		848.259
Interessi esigibili netti		24.670
Altre attività		67.630
Passività		5.316.797
Scoperti bancari		2.497.105
Importo dovuto sull'acquisto di investimenti		431.761
Importo dovuto su rimborsi		553.557
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine	2.7	204.515
Commissioni di gestione e per la gestione degli investimenti dovute	3	936.117
Interessi dovuti netti		6.226
Altre passività		687.517
Valore patrimoniale netto		1.120.897.610

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Conto economico e variazioni del patrimonio netto dal 01/01/25 al 31/12/25

	Nota	Valori espressi in EUR
Proventi		13.448.339
Dividendi su portafoglio titoli, netti		12.870.510
Interessi bancari su conti di liquidità		524.300
Proventi da prestito titoli	8	47.172
Altri proventi		6.356
Oneri		13.505.563
Commissioni di gestione e per la gestione della liquidità	3	11.171.289
Commissioni di gestione degli investimenti	3	228.054
Commissioni di performance	4	170.940
Spese di deposito		261.979
Spese di domiciliazione e amministrazione centrale	5	597.169
Spese di revisione		49.715
Spese legali		132.449
Commissioni di transazione	2.10	89.577
Tassa di sottoscrizione ("Taxe d'abonnement")	7	163.532
Interessi pagati sullo scoperto bancario		73.840
Altri oneri		567.022
Utile/(perdita) netto/a da investimenti		-57.224
Profitti/(Perdite) realizzati netti su:		
- vendita di titoli di investimento	2.2, 2.3	84.593.727
- opzioni	2.6	-183.054
- contratti di cambio a termine	2.7	-1.740.721
- future finanziari	2.8	-2.579.280
- cambio	2.4	-19.410.965
Profitti/(Perdite) realizzati netti		60.622.483
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- investimenti	2.2	-112.673.893
- contratti di cambio a termine	2.7	-719.229
- future finanziari	2.8	2.150.176
Aumento/(diminuzione) netto/a del patrimonio netto a seguito di operazioni		-50.620.463
Sottoscrizioni di quote		122.695.813
Riscatti di quote		-161.997.658
Aumento/(diminuzione) netto/a del patrimonio netto		-89.922.308
Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio		1.210.819.918
Patrimonio netto alla fine dell'esercizio		1.120.897.610

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Statistiche

		31/12/25	31/12/24	31/12/23
Totale patrimonio netto	EUR	1.120.897.610	1.210.819.918	1.147.065.402
Quote di Classe A				
Numero di quote		5.639.990	6.092.485	6.625.820
Valore patrimoniale netto per quota	EUR	22,53	23,74	19,98
Quote di Classe I				
Numero di quote		32.521.022	33.439.115	38.038.437
Valore patrimoniale netto per quota	EUR	30,56	31,88	26,67

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Variazione del numero di quote in circolazione dal 01/01/25 al 31/12/25

	Quote in circolazione al 01/01/25	Quote emesse	Quote riscattate	Quote in circolazione al 31/12/25
Quote di Classe A	6.092.485	229.912	682.407	5.639.990
Quote di Classe I	33.439.115	3.880.021	4.798.115	32.521.022

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Portafoglio titoli al 31/12/25

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Prezzo di costo (in EUR)	Valore di mercato (in EUR)	% attività nette
Valori mobiliari ammessi a una borsa valori ufficiale e/o negoziati in un altro mercato regolamentato			923.139.188	1.023.052.964	91,27
azioni			923.139.188	1.023.052.964	91,27
Australia			1.152.562	1.107.680	0,10
ARISTOCRAT LEISURE LTD	AUD	9.329	335.614	306.891	0,03
WESFARMERS LTD	AUD	6.767	323.706	314.809	0,03
WOOLWORTHS GROUP LTD	AUD	29.038	493.242	485.980	0,04
Belgio			4.972.356	5.046.044	0,45
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	67.626	3.497.546	3.714.020	0,33
D'IETEREN GROUP	EUR	8.689	1.474.810	1.332.024	0,12
Canada			9.220.214	10.969.606	0,98
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	CAD	11.642	578.296	540.546	0,05
DOLLARAMA INC	CAD	25.989	2.516.356	3.326.708	0,30
LOBLAW COMPANIES LTD	CAD	10.411	397.004	401.272	0,04
LULULEMON ATHLETICA INC	USD	7.098	1.515.740	1.271.706	0,11
MAGNA INTERNATIONAL INC	CAD	29.803	1.292.638	1.361.174	0,12
SAPUTO INC	CAD	52.477	1.124.732	1.341.893	0,12
SHOPIFY INC - CLASS A	CAD	19.563	1.795.448	2.726.308	0,24
Cina			18.007.625	18.418.495	1,64
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	283.700	4.572.180	4.480.167	0,40
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	26.448	3.813.219	3.314.519	0,30
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD	29.200	322.848	257.847	0,02
BAIDU INC-CLASS A	HKD	61.700	819.369	874.565	0,08
BYD CO LTD-H	HKD	55.000	563.173	586.651	0,05
MEITUAN-CLASS B	HKD	43.870	816.271	500.056	0,04
NETEASE INC	HKD	60.400	1.170.686	1.464.082	0,13
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	74.700	3.761.934	4.898.227	0,44
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	USD	70.400	846.469	1.057.332	0,09
XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	229.000	1.321.475	985.049	0,09
Danimarca			4.284.754	2.771.747	0,25
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	31.700	2.338.901	1.380.614	0,12
PANDORA A/S	DKK	14.682	1.945.854	1.391.133	0,12
Francia			63.907.445	69.196.247	6,17
ACCOR SA	EUR	39.072	1.443.640	1.876.628	0,17
CARBIOS	EUR	58.907	1.789.422	673.307	0,06
CARREFOUR SA	EUR	74.609	1.032.001	1.060.567	0,09
DANONE	EUR	56.965	3.882.780	4.387.444	0,39
ESSILORLUXOTTICA	EUR	32.298	5.883.542	8.746.298	0,78
HERMES INTERNATIONAL	EUR	5.984	10.430.151	12.698.048	1,13
KERING	EUR	4.538	1.345.854	1.363.669	0,12
L'OREAL	EUR	52.624	19.312.616	19.310.377	1,72
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	29.845	18.787.439	19.079.909	1,70
Germania			13.161.581	14.260.609	1,27
ADIDAS AG	EUR	12.282	2.287.222	2.076.272	0,19
ALLIANZ SE-REG	EUR	10.792	2.422.672	4.214.276	0,38
CONTINENTAL AG	EUR	6.319	369.842	429.439	0,04
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	EUR	13.688	785.307	1.074.508	0,10
DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	41.524	2.927.845	1.894.325	0,17
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	EUR	4.962	342.573	345.256	0,03

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Portafoglio titoli al 31/12/25

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Prezzo di costo (in EUR)	Valore di mercato (in EUR)	% attività nette
MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	53.902	2.835.610	3.237.893	0,29
ZALANDO SE	EUR	39.015	1.190.510	988.640	0,09
Hong Kong			4.733.747	4.978.182	0,44
AIA GROUP LTD	HKD	291.000	2.525.782	2.596.667	0,23
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	HKD	218.161	922.108	906.476	0,08
WH GROUP LTD	HKD	1.551.377	1.285.857	1.475.039	0,13
India			3.741.078	3.370.976	0,30
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	INR	12.782	948.891	846.234	0,08
HDFC BANK LIMITED	INR	93.549	915.148	877.977	0,08
INDIAN HOTELS CO LTD	INR	238.321	1.877.040	1.646.765	0,15
Irlanda			3.010.559	3.074.587	0,27
APTIV PLC	USD	29.666	1.847.758	1.940.142	0,17
KERRY GROUP PLC-A	EUR	14.638	1.162.801	1.134.445	0,10
Italia			26.171.670	26.472.685	2,36
BRUNELLO CUCINELLI SPA	EUR	46.617	3.995.001	4.588.045	0,41
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	138.696	1.308.161	768.098	0,07
ERMENEGILDO ZEGNA NV	USD	242.619	2.399.843	2.129.377	0,19
FERRARI NV	EUR	33.264	9.328.130	10.601.237	0,95
MONCLER SPA	EUR	58.338	3.261.919	3.203.923	0,29
PRADA S.P.A.	HKD	1.052.300	5.878.616	5.182.005	0,46
Giappone			49.888.956	50.131.735	4,47
ASICS CORP	JPY	85.200	1.793.083	1.740.369	0,16
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	JPY	72.300	2.089.818	1.640.871	0,15
COCA-COLA BOTTLERS JAPAN HOL	JPY	55.600	868.358	958.493	0,09
DENSO CORP	JPY	184.700	2.455.584	2.168.254	0,19
FAST RETAILING CO LTD	JPY	11.300	2.980.362	3.500.159	0,31
ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS L	JPY	63.400	729.301	784.626	0,07
KOBE BUSSAN CO LTD	JPY	58.200	1.327.007	1.199.925	0,11
MATSUKIYOCOCOKARA & CO	JPY	81.200	1.311.330	1.197.947	0,11
NINTENDO CO LTD	JPY	16.500	932.066	950.992	0,08
NITORI HOLDINGS CO LTD	JPY	39.400	821.410	587.807	0,05
ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	192.900	4.159.809	3.041.567	0,27
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	34.100	1.650.428	1.641.127	0,15
RYOHIN KEIKAKU CO LTD	JPY	93.800	732.369	1.419.554	0,13
SANRIO CO LTD	JPY	34.900	1.343.283	933.507	0,08
SEGA SAMMY HOLDINGS INC	JPY	68.000	1.286.546	905.550	0,08
SONY GROUP CORP	JPY	710.700	12.899.314	15.557.370	1,39
SUBARU CORP	JPY	102.700	1.855.114	1.896.715	0,17
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	JPY	8.100	265.960	278.700	0,02
SUZUKI MOTOR CORP	JPY	130.700	1.530.263	1.659.821	0,15
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	317.900	5.851.380	5.803.692	0,52
UNICHARM CORP	JPY	219.500	1.625.340	1.068.684	0,10
ZOZO INC	JPY	170.300	1.380.831	1.196.004	0,11
Paesi Bassi			9.085.258	9.781.283	0,87
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	86.290	2.703.537	3.014.973	0,27
MAGNUM ICE CREAM CO NV/THE	GBP	11.305	145.288	152.025	0,01
MAGNUM ICE CREAM CO NV/THE	EUR	286.374	3.727.346	3.853.449	0,34
PROSUS NV	EUR	52.249	2.509.087	2.760.837	0,25

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Portafoglio titoli al 31/12/25

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Prezzo di costo (in EUR)	Valore di mercato (in EUR)	% attività nette
Polonia			1.438.954	1.317.160	0,12
ALLEGRO.EU SA	PLN	179.014	1.438.954	1.317.160	0,12
Singapore			7.214.755	6.003.410	0,54
SEA LTD-ADR	USD	23.167	3.726.493	2.528.796	0,23
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	44.550	2.751.555	2.780.039	0,25
WILMAR INTERNATIONAL LTD	SGD	339.600	736.707	694.575	0,06
Corea del Sud			2.868.761	4.448.234	0,40
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	USD	1.658	1.831.901	2.918.791	0,26
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	21.607	1.036.860	1.529.443	0,14
Spagna			8.594.958	11.269.195	1,01
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	19.664	1.343.980	1.236.079	0,11
HBX GROUP INTERNATIONAL PLC	EUR	88.686	1.015.849	650.955	0,06
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	165.704	6.235.129	9.382.160	0,84
Svezia			4.695.975	4.415.504	0,39
EVOLUTION AB	SEK	24.956	2.053.931	1.453.757	0,13
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	6.039	2.642.044	2.961.747	0,26
Svizzera			38.128.765	47.052.933	4,20
AVOLTA AG	CHF	22.699	994.149	1.150.571	0,10
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	CHF	311	3.664.999	3.875.796	0,35
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	104.551	13.100.871	19.341.935	1,73
GALDERMA GROUP AG	CHF	20.124	1.549.761	3.507.635	0,31
GARMIN LTD	USD	1.348	231.056	235.116	0,02
NESTLE SA-REG	CHF	184.823	16.387.920	15.648.347	1,40
UBS GROUP AG-REG	CHF	82.873	2.200.008	3.293.533	0,29
Taiwan			2.259.356	2.925.740	0,26
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	71.000	2.259.356	2.925.740	0,26
Regno Unito			56.166.448	61.950.476	5,53
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	67.639	1.746.956	1.660.262	0,15
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	273.934	9.726.935	13.168.546	1,17
COMPASS GROUP PLC	GBP	91.894	2.904.405	2.495.717	0,22
DIAGEO PLC	GBP	154.217	4.113.891	2.831.980	0,25
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	261.952	8.247.988	9.395.631	0,84
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	16.644	1.671.277	1.991.215	0,18
JD SPORTS FASHION PLC	GBP	539.556	549.630	527.283	0,05
KINGFISHER PLC	GBP	302.536	1.076.289	1.091.023	0,10
NEXT PLC	GBP	13.940	1.675.603	2.180.496	0,19
PEARSON PLC	GBP	41.370	507.397	498.014	0,04
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	118.044	7.715.988	8.132.476	0,73
TESCO PLC	GBP	2.253.864	9.954.064	11.457.217	1,02
UNILEVER PLC	GBP	51.217	2.747.067	2.850.052	0,25
UNILEVER PLC	EUR	65.887	3.528.957	3.670.565	0,33
Stati Uniti d'America			583.865.880	657.270.816	58,64
AIRBNB INC-CLASS A	USD	28.001	3.460.806	3.260.294	0,29
ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	10.278	2.989.429	1.382.244	0,12
ALPHABET INC-CL A	USD	40.939	4.685.980	10.927.163	0,97
ALTRIA GROUP INC	USD	97.854	4.656.312	4.807.608	0,43
AMAZON.COM INC	USD	370.551	54.240.620	73.278.245	6,54
AMERICAN EXPRESS CO	USD	11.758	2.933.674	3.733.741	0,33

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Portafoglio titoli al 31/12/25

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Prezzo di costo (in EUR)	Valore di mercato (in EUR)	% attività nette
APPLE INC	USD	29.290	5.092.839	6.802.324	0,61
APPLOVIN CORP-CLASS A	USD	3.007	1.316.677	1.774.024	0,16
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	48.347	2.552.643	2.391.755	0,21
AUTOZONE INC	USD	3.032	7.451.473	8.764.139	0,78
BEST BUY CO INC	USD	10.856	689.855	626.238	0,06
BOOKING HOLDINGS INC	USD	2.236	8.243.372	10.320.285	0,92
BURLINGTON STORES INC	USD	16.232	3.869.663	3.975.829	0,35
CARNIVAL CORP	USD	510.138	12.542.357	13.371.138	1,19
CARVANA CO	USD	7.744	2.126.473	2.828.962	0,25
CELSIUS HOLDINGS INC	USD	49.614	2.544.531	1.946.838	0,17
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	141.046	5.847.342	4.443.036	0,40
CHURCH & DWIGHT CO INC	USD	7.055	531.920	506.633	0,05
COCA-COLA CO/THE	USD	153.268	8.803.968	9.133.383	0,81
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	77.887	5.989.503	5.266.654	0,47
CONSTELLATION BRANDS INC-A	USD	17.422	2.401.381	2.076.238	0,19
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	17.996	13.791.255	13.248.490	1,18
DARDEN RESTAURANTS INC	USD	36.794	6.532.719	5.787.346	0,52
DECKERS OUTDOOR CORP	USD	16.493	1.905.239	1.473.198	0,13
DELTA AIR LINES INC	USD	163.322	6.641.535	9.631.116	0,86
DICK'S SPORTING GOODS INC	USD	21.762	4.089.348	3.682.615	0,33
DOLLAR TREE INC	USD	10.398	855.097	1.096.704	0,10
DOMINO'S PIZZA INC	USD	4.108	1.616.345	1.474.038	0,13
DOORDASH INC - A	USD	67.233	12.742.529	13.044.065	1,16
DRAFTKINGS INC-CL A	USD	35.095	1.082.408	1.037.464	0,09
DR HORTON INC	USD	22.929	3.286.558	2.837.826	0,25
DUTCH BROS INC-CLASS A	USD	104.625	5.510.578	5.520.207	0,49
EBAY INC	USD	96.253	5.755.119	7.129.852	0,64
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	91.272	7.882.709	8.215.528	0,73
ETSY INC	USD	24.700	1.744.443	1.162.897	0,10
EXPEDIA GROUP INC	USD	6.044	956.439	1.464.932	0,13
FIVE BELOW	USD	49.665	6.539.363	7.965.576	0,71
GENERAL MILLS INC	USD	34.430	1.604.956	1.366.542	0,12
GENERAL MOTORS CO	USD	65.596	3.483.271	4.592.864	0,41
HASBRO INC	USD	42.100	2.847.133	2.959.907	0,26
HERSHEY CO/THE	USD	28.374	4.347.336	4.396.359	0,39
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	68.310	11.271.592	16.872.282	1,51
HINGE HEALTH INC-A	USD	19.833	655.563	779.759	0,07
HOME DEPOT INC	USD	90.980	32.000.004	26.798.421	2,39
JPMORGAN CHASE & CO	USD	17.012	2.763.634	4.679.186	0,42
KIMBERLY-CLARK CORP	USD	31.693	3.501.777	2.737.643	0,24
KROGER CO	USD	47.323	2.634.454	2.522.605	0,23
LAS VEGAS SANDS CORP	USD	34.235	1.458.893	1.895.394	0,17
LOWE'S COS INC	USD	66.824	14.940.560	13.820.011	1,23
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	USD	2.340	562.596	624.756	0,06
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	USD	22.100	1.572.798	1.287.076	0,11
MCDONALD'S CORP	USD	47.162	11.552.529	12.354.731	1,10
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	13.342	6.302.492	7.556.325	0,67
MICROSOFT CORP	USD	14.280	3.949.984	5.920.155	0,53
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	85.910	5.153.004	4.004.530	0,36
MONSTER BEVERAGE CORP	USD	211.243	11.808.851	13.906.808	1,24
MORGAN STANLEY	USD	25.330	2.282.126	3.857.717	0,34
NETFLIX INC	USD	82.400	4.553.025	6.571.818	0,59

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Portafoglio titoli al 31/12/25

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Prezzo di costo (in EUR)	Valore di mercato (in EUR)	% attività nette
NIKE INC -CL B	USD	123.824	9.486.978	6.443.671	0,57
NVIDIA CORP	USD	18.271	1.146.460	2.914.099	0,26
NVR INC	USD	341	2.484.800	2.124.910	0,19
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	152.088	9.683.016	11.831.007	1,06
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	53.195	4.035.568	2.673.661	0,24
PEPSICO INC	USD	102.961	14.455.178	12.623.088	1,13
PERFORMANCE FOOD GROUP CO	USD	37.697	3.272.534	2.892.396	0,26
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	42.512	4.972.248	5.855.184	0,52
PINTEREST INC- CLASS A	USD	44.100	1.366.132	976.250	0,09
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	84.746	12.216.418	10.381.989	0,93
PULTEGROUP INC	USD	3.076	340.256	309.026	0,03
RALPH LAUREN CORP	USD	6.300	1.675.122	1.921.638	0,17
ROBINHOOD MARKETS INC - A	USD	9.680	1.013.646	950.424	0,08
ROBLOX CORP -CLASS A	USD	17.521	1.038.158	1.219.027	0,11
ROSS STORES INC	USD	52.219	7.151.492	8.058.118	0,72
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	44.696	9.346.946	10.707.882	0,96
SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	43.504	6.726.019	6.912.321	0,62
SOMNIGROUP INTERNATIONAL INC	USD	36.515	2.661.119	2.804.499	0,25
STARBUCKS CORP	USD	71.616	6.150.627	5.192.213	0,46
SYSCO CORP	USD	44.960	3.133.466	2.837.124	0,25
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWRE	USD	28.300	3.926.034	6.207.299	0,55
TAPESTRY INC	USD	35.435	3.381.520	3.903.470	0,35
TARGET CORP	USD	4.215	418.224	349.252	0,03
TESLA INC	USD	101.505	29.782.941	39.228.573	3,50
TJX COMPANIES INC	USD	169.209	14.758.922	22.355.418	1,99
TWILIO INC - A	USD	15.850	1.665.299	1.942.951	0,17
ULTA BEAUTY INC	USD	708	292.099	365.419	0,03
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	USD	101.259	8.522.254	9.603.609	0,86
US FOODS HOLDING CORP	USD	89.101	6.023.075	5.752.900	0,51
VF CORP	USD	56.707	987.252	880.614	0,08
VIKING HOLDINGS LTD	USD	32.884	1.466.093	2.016.919	0,18
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	8.203	2.135.190	2.466.934	0,22
WALMART INC	USD	429.621	29.737.050	40.892.276	3,65
WALT DISNEY CO/THE	USD	27.200	2.748.727	2.655.345	0,24
WARBY PARKER INC-CLASS A	USD	20.215	338.136	378.564	0,03
WAYFAIR INC- CLASS A	USD	63.839	5.583.807	5.485.099	0,49
WILLIAMS-SONOMA INC	USD	44.096	6.892.061	6.802.751	0,61
YUM! BRANDS INC	USD	80.832	9.701.935	10.461.380	0,93
Uruguay			6.567.529	6.819.621	0,61
MERCADOLIBRE INC	USD	3.968	6.567.529	6.819.621	0,61
Altri valori mobiliari			207.806	52.192	0,00
azioni			207.806	52.192	0,00
Giappone			207.806	52.192	0,00
SPIBER INC*	JPY	7.229	207.806	52.192	0,00
Organismi di Investimento Collettivo			78.189.656	87.539.979	7,81
Azioni/Quote di fondi di investimento			78.189.656	87.539.979	7,81
Irlanda			78.189.656	87.539.979	7,81
ISHARES SP 500 CONSUMER DISCR SECTOR ETF	EUR	1.970.255	21.119.927	28.379.553	2,53

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Portafoglio titoli al 31/12/25

Denominazione	Valuta	Quantità/ Nozionale	Prezzo di costo (in EUR)	Valore di mercato (in EUR)	% attività nette
XTRACKERS IE PLC -XTRA MSCI WO CON STAPLES 1C	EUR	1.347.311	57.069.729	59.160.426	5,28
Totale portafoglio titoli			1.001.536.650	1.110.645.135	99,09
Liquidità in banca/(passività bancarie)				10.581.057	0,94
Altre attività/(passività) nette				-328.582	-0,03
Totale				1.120.897.610	100,00

*Questo titolo è valutato al valore equo.

GAMAX FUNDS FCP

Note integrative al bilancio - Tabella degli strumenti derivati

GAMAX FUNDS FCP

Note integrative al bilancio - Tabella degli strumenti derivati

Contratti di cambio a termine

Al 31 dicembre 2025 erano in essere i seguenti contratti di cambio a termine:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Valuta acquisto	Quantità acquisto	Valuta vendita	Quantità venduta	Scadenza Data di	Non realizzato (in EUR)	Controparte
USD	7,400,000	EUR	6,330,023	11/03/26	<u>-57.115</u> -57.115	Société Générale SA

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Valuta acquisto	Quantità acquisto	Valuta vendita	Quantità venduta	Scadenza Data di	Non realizzato (in EUR)	Controparte
USD	26,497,500	EUR	22,666,189	11/03/26	<u>-204.515</u> -204.515	Société Générale SA

GAMAX FUNDS FCP

Note integrative al bilancio - Tabella degli strumenti derivati

Future finanziari

Al 31 dicembre 2025 erano in essere i seguenti contratti future:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Quantità Acquisto/ (Vendita)	Denominazione	Valuta	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Non realizzato (in EUR)	Broker
Future sull'indice					
184	MSCI AC Asia Pacific 03/26	USD	6.828.272	18.700	Goldman Sachs Intl Ldn
				18.700	

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Quantità Acquisto/(Vendita)	Denominazione	Valuta	Importo (in EUR) (in valore assoluto)	Non realizzato (in EUR)	Broker
Future sull'indice					
-326	EMINI CONS STA IDX 03/26	USD	21.948.199	246.333	Goldman Sachs Intl Ldn
60	E-MINI CONSUMER-CME 03/26	USD	12.417.553	38.270	Goldman Sachs Intl Ldn
247	MSCI World Cons 03/26	USD	10.809.456	90.536	Goldman Sachs Intl Ldn
52	NASDAQ 100 E-MIN 03/26	USD	22.520.783	254.764	Goldman Sachs Intl Ldn
				629.904	

GAMAX FUNDS FCP

Altre note integrative al bilancio

GAMAX FUNDS FCP

Altre note integrative al bilancio

1 - Informazioni generali

GAMAX FUNDS FCP (il "Fondo") è costituito in forma di fondo comune d'investimento ("fonds commun de placement") secondo la Legge del Granducato di Lussemburgo ed è autorizzato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier come organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM") ai sensi delle disposizioni della Parte I della Legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 e successive modifiche (la "Legge del 2010").

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. La Società di Gestione è stata costituita il 27 marzo 1997 in forma di "private company limited by shares" (società per azioni a responsabilità) di diritto irlandese con sede legale all'indirizzo 3 Dublin Landings, North Wall Quay, Dublin 1, Irlanda. Ha un capitale sociale autorizzato di 6.250.000 EUR e 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.

Al 31 dicembre 2025 i seguenti tre Comparti sono aperti alla sottoscrizione:

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

2 - Principali criteri contabili

2.1 - Presentazione del bilancio

Il bilancio del Fondo è redatto in conformità con i principi contabili generalmente accettati in Lussemburgo e con i regolamenti lussemburghesi in materia di OICVM in base al criterio contabile della continuità aziendale.

2.2 -valutazione del portafoglio

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 quotate o negoziate su qualsiasi borsa valori si basa sul prezzo di chiusura del giorno lavorativo precedente nella borsa che costituisce 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 lavorativo 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 un'equa valutazione di un'attività dei Comparti.

Il valore patrimoniale netto di questi Comparti è rilevato al 31 dicembre 2025 e il punto di valutazione per il presente bilancio annuale è fissato al 30 dicembre 2025. Se il valore patrimoniale netto fosse stato calcolato utilizzando i prezzi di chiusura al 31 dicembre 2025, il NAV dei seguenti Comparti sarebbe aumentato/diminuito nel modo seguente:

Impatto sul Comparto	(% del NAV)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	
Quote di Classe A	0,04%
Quote di Classe I	0,00%

GAMAX FUNDS FCP

Altre note integrative al bilancio

2 - principali criteri contabili

2.2 - Valutazione del portafoglio

Impatto sul Comparto	(% del NAV)
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0,00%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	
Quote di Classe A	-0,35%
Quote di Classe I	-0,36%

2.3 - Profitti o perdite netti/e realizzati/e da vendita di investimenti

Gli investimenti sono inizialmente rilevati al costo, cioè l'importo pagato per l'acquisto di titoli, comprensivo dei costi di transazione. 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 prospetto di Conto economico e variazioni del patrimonio netto.

2.4 - Conversione valutaria

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. Le perdite o gli utili netti realizzati su cambi sono inclusi nel prospetto di Conto economico e 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.

I tassi di cambio al 31 dicembre 2025 utilizzati per convertire le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

1 EUR = 1,7549 AUD	1 EUR = 1,60885 CAD	1 EUR = 0,93 CHF
1 EUR = 8,2189 CNY	1 EUR = 7,468 DKK	1 EUR = 0,87265 GBP
1 EUR = 9,15025 HKD	1 EUR = 19.707,24675 IDR	1 EUR = 105,581 INR
1 EUR = 183,8265 JPY	1 EUR = 1.693,87075 KRW	1 EUR = 4,75865 MYR
1 EUR = 11,8085 NOK	1 EUR = 2,02575 NZD	1 EUR = 69,17815 PHP
1 EUR = 4,2159 PLN	1 EUR = 10,8115 SEK	1 EUR = 1,5108 SGD
1 EUR = 37,04515 THB	1 EUR = 36,8864 TWD	1 EUR = 1,17585 USD
1 EUR = 30.889,57995 VND	1 EUR = 19,5162 ZAR	

2.5 - 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.

2.6 - Valutazione dei contratti su opzioni

Le opzioni sono valutate in base all'ultimo prezzo di mercato noto alla data di chiusura. Alla fine dell'esercizio non risultano opzioni in essere.

2.7 - Valutazione dei contratti di cambio a termine

I contratti di cambio a termine in essere sono valutati al tasso a termine applicabile alla data di chiusura per il periodo residuo fino alla scadenza. A fine anno 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 prospetto di Conto economico e variazioni del patrimonio netto.

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 prospetto di Conto economico e variazioni del patrimonio netto.

2.8 - Valutazione dei contratti future

I contratti future in essere sono valutati 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.

Per dettagli sui contratti future in essere, fare riferimento alla sezione "Note integrative al bilancio - Tabella degli strumenti derivati".

GAMAX FUNDS FCP

Altre note integrative al bilancio

2 - principali criteri contabili

2.9 - Proventi da interessi e dividendi

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 retrocessi al rispettivo Comparto. I dettagli relativi al prestito titoli sono riportati nella Nota 8.

2.10 - Commissioni di transazione

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, 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	EUR 4.554
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	EUR 2.770
GAMAX FUNDS - JUNIOR	EUR 89.577

I costi di intermediazione sono inclusi nell'importo indicato nella sezione "Commissioni di transazione" del Conto economico e variazioni del patrimonio netto, ad eccezione dei derivati obbligazionari e degli strumenti derivati.

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.

3 - Commissioni di gestione

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%

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, la Società di Gestione ha addebitato una commissione di gestione pari allo 0,90% per la Classe A di GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, 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 al 31 dicembre 2025, 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.

In cambio della gestione dei Comparti, 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.

Nei casi in cui la Società di Gestione abbia negoziato un rimborso della commissione di gestione relativa a investimenti in altri fondi, questo rimborso sarà pagato direttamente al Comparto Gamax FCP di riferimento.

Commissioni di 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.

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 al 31 dicembre 2025, la Società di Gestione non ha addebitato alcuna commissione per la gestione della liquidità per GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

GAMAX FUNDS FCP

Altre note integrative al bilancio

4 - Commissione 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 ciascuna Classe di quote (prima della decurtazione 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 pari all'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 a far sì che la commissione di performance costituisca un compenso per la Società di Gestione per gli utili guadagnati dal Comparto imputabili alla Classe di quote pertinente (ovvero il valore assoluto effettivo) nel periodo di calcolo pertinente, senza 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 imputabile 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 alla cristallizzazione e al conseguente pagamento di una commissione di performance alla fine del successivo Periodo di Calcolo. Una volta cristallizzata e corrisposta la 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 sarà stata fissata e sarà divenuta esigibile. Ove il valore patrimoniale netto per Quota non superi il Valore Obiettivo della Performance nel Giorno di Valutazione precedente la Data di Calcolo, non sarà esigibile alcuna commissione di performance (anche qualora 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 di offerta iniziale di una Classe di quote alla creazione della stessa sarà utilizzato in quanto HWM ai fini del calcolo della commissione di performance nel primo Periodo di Calcolo per tale Classe di quote. Per una nuova Classe di quote, il primo Periodo di Calcolo inizierà l'ultimo giorno del periodo di offerta iniziale della pertinente Classe di quote e terminerà alla fine del primo Periodo di Calcolo. La commissione di performance maturerà giornalmente e sarà cristallizzata, corrisposta 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 chieda un rimborso nel corso di un Periodo di Calcolo, qualsiasi commissione di performance maturata fino al momento del rimborso sarà dovuta 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.

Tipo di Comparto	Hurdle Rate*	Percentuale da applicare alla parte del Valore Patrimoniale Netto per quota che supera il Valore Obiettivo della Performance
Azionario	5%	20%
Reddito fisso	3%	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 Equity (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 al 3% 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 6% 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, imputabili 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 delle attività 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 fiduciaria) e sarà dovuta 10 giorni lavorativi dopo la Data di Calcolo.

GAMAX FUNDS FCP

Altre note integrative al bilancio

4 - Commissione di performance

La Società di Gestione avrà diritto a ricevere e percepirà 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 pertinente 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 risultanti 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 obbligazionari nella tabella che precede è rivolto a GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

Le commissioni di performance maturate al 31 dicembre 2025 ammontavano a 2.835.412 EUR.

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 2025, sono state addebitate commissioni di performance nei seguenti Comparti:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	EUR	2.664.472
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	EUR	-
GAMAX FUNDS - JUNIOR	EUR	170.940

In applicazione delle Linee guida ESMA sulle commissioni di performance (ESMA34-39-992) e della Circolare CSSF 20/764, la tabella che segue riporta l'importo effettivo delle commissioni di performance addebitate da ciascuna Classe di azioni interessata e la percentuale di tali commissioni rispetto al Valore patrimoniale netto ("NAV") della Classe di azioni. Di seguito sono indicate solo le Classi di azioni per le quali le commissioni di performance sono state addebitate:

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, sono state addebitate commissioni di performance nelle seguenti Classi di quote dei Comparti:

Comparto	Classe di azioni	Codice ISIN	Valuta del Comparto	Importo delle commissioni di performance al 31/12/2025 (nella valuta del Comparto)	NAV medio della Classe di azioni (nella valuta del Comparto)	% del NAV medio della Classe di azioni
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	Quote di Classe A	LU0039296719	EUR	166.888	44.057.076	0,38
	Quote di Classe I	LU0743995689		2.497.584	207.601.342	1,20
	Totale		2.664.472			
GAMAX FUNDS - JUNIOR	Quote di Classe A	LU0039296719	EUR	9.658	132.566.200	0,01
	Quote di Classe I	LU0743995689		161.282	1.008.843.817	0,02
	Totale		170.940			

5 - Commissioni della Banca Depositaria e dell'Amministrazione Centrale

Il pagamento dovuto alla Banca Depositaria e all'Agente di amministrazione centrale ("Commissione di Servizio") può arrivare fino allo 0,5% annuo del patrimonio netto del pertinente 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.

Tale Commissione di Servizio è pagabile mensilmente e non include alcuna commissione di transazione o addebitata da subdepositori 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 Commissione di Servizio possono essere pagati o rimborsati alla Banca Depositaria e all'Agente di amministrazione centrale dalle attività del pertinente Comparto.

6 - Quote

(a) Sottoscrizione

Al 31 dicembre 2025 i seguenti Comparti sono aperti alla sottoscrizione:

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

GAMAX FUNDS FCP

Altre note integrative al bilancio

6 - Quote

Classi di quote d'investimento:

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

(b) Riscatto

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

7 - Tassa di sottoscrizione ("Taxe d'abonnement")

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 d'investimento collettivo lussemburghesi se già soggetti alla stessa. 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.

8 - Prestito titoli

A marzo 2025, Brown Brothers Harriman ha comunicato la sua intenzione di chiudere la sua funzione di prestito titoli. A maggio la Società di Gestione ha avviato il processo di richiamo dei prestiti e il programma è stato chiuso nel secondo trimestre del 2025.

Al 31 dicembre 2025, non risultavano Agenti di prestito titoli.

I proventi netti del programma di prestito titoli sono indicati al netto dei costi nel prospetto di Conto economico e variazioni del patrimonio netto alla voce "Proventi da prestito titoli".

Il costo include principalmente i costi per l'Agente di prestito titoli Brown Brothers Harriman & Co. come remunerazione per il suo ruolo. La seguente tabella riporta una scomposizione per ogni Comparto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025:

Comparti	(valori espressi in EUR)		
	Proventi lordi	Costi	Proventi netti
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	657	66	591
GAMAX FUNDS - JUNIOR	52.413	5.241	47.172
Totale	53.070	5.307	47.763

9 - Collaterale

Al 31 dicembre 2025, il collaterale ricevuto o pagato, composto da collaterale liquido rilasciato alle o ricevuto dalle controparti al fine di effettuare operazioni in derivati OTC, è il seguente:

Comparti	Valuta dei Comparti	Controparte	Tipo di garanzia	Importo del collaterale (nella valuta dei compart) (ricevuto)/versato
GAMAX JUNIOR	EUR	CITIGROUP LONDON	Liquidità	-590.000

10 -Variazioni nella composizione del portafoglio titoli

Le informazioni relative alle variazioni della composizione del portafoglio titoli nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 sono gratuitamente disponibili, su richiesta, presso la sede legale della Società di Gestione, della Banca Depositaria, degli Agenti Pagatori e dei Distributori.

GAMAX FUNDS FCP

Altre note integrative al bilancio

11 -Eventi significativi nel corso dell'esercizio

Con effetto dal 1° gennaio 2025 il nuovo indirizzo dell'agente di trasferimento e di registrazione, Moventum S.C.A, è: 6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Lussemburgo.

Con effetto dal 7 aprile 2025, Robeco Institutional Asset Management BV è stata nominata Investment Manager Delegato di GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC.

Con effetto dall'8 aprile 2025, è cessato il mandato di DJE Kapital AG in qualità di Investment Manager Delegato di Gamax Funds – Asia Pacific

Con effetto dal 17 aprile 2025, Ninety One UK Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC.

A giugno 2025 la CSSF ha approvato un nuovo Prospetto aggiornato. La comunicazione ai Sottoscrittori in merito alle modifiche è stata pubblicata sul sito web di MIFL e il Prospetto aggiornato è stato pubblicato ad agosto 2025.

Il 5 agosto 2025, il Prospetto è stato aggiornato per comprendere le modifiche sulla struttura organizzativa, sul tasso di distribuzione dei dividendi, sulle funzioni dell'amministratore OIC e altri dettagli sull'agente di trasferimento e di registrazione. Erano inoltre presenti altri aggiornamenti relativi alle specifiche sull'uso dei derivati, al valore patrimoniale netto e alla sezione sulla protezione dei dati, con l'aggiunta di un'appendice in merito all'Informativa sulla privacy degli investitori.

Il 5 agosto 2025, il Prospetto è stato inoltre aggiornato per comprendere modifiche agli allegati di ciascun comparto, in particolare Gamax Funds – Asia Pacific, gli aggiornamenti alla sezione sul profilo degli investitori nonché alla comunicazione sui rischi speciali e al rischio di volatilità. Per Gamax Funds – Maxi-Bond, saranno riportati aggiornamenti alla politica di distribuzione e investimento, tassazione, rischio del tasso di interesse e calcolo della commissione di performance. Per Gamax Funds – Junior, sono state apportate modifiche alle sezioni sul rischio di volatilità e sul profilo degli investitori.

Copie del Prospetto più recente sono disponibili su www.mifl.ie.

12 - Eventi successivi

Con effetto dal 28 febbraio 2026, la sede legale di Mediolanum International Funds Limited passerà da 4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, Irlanda a 3 Dublin Landings, Dublin 1, C01 C4E0, Irlanda.

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate)

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate)

Politica di remunerazione

Come per qualsiasi investimento in titoli e attività simili, anche i fondi d'investimento comportano il rischio di perdite derivanti da variazioni di prezzi e tassi di cambio. I rendimenti passati 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. Tali documenti si possono ottenere gratuitamente presso le sedi legali della Società di Gestione, della Banca Depositaria, degli Agenti Pagatori e dei 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 al 31 dicembre 2025 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Informazioni sulla politica di remunerazione

Le seguenti informazioni, in particolare quelle sulle remunerazioni, sulla loro scomposizione e sul numero di dipendenti, si basano sulla relazione annuale della Società di Gestione del 31 dicembre 2025. Le remunerazioni non includono i contributi previdenziali obbligatori del datore di lavoro.

	In EUR
Totale remunerazione versata dalla Società di Gestione nell'ultimo esercizio di attività	29.365.719
Di cui remunerazione fissa	26.514.053
Di cui remunerazione variabile	2.851.666
Commissioni di incentivo pagate	-
Numero medio di beneficiari al 31 dicembre 2025	184
	In EUR
Totale remunerazione versata ai soggetti che si assumono rischi nell'ultimo esercizio di attività	3.613.342
Di cui vertici aziendali	2.599.500
Di cui altri soggetti che si assumono rischi	593.842
Di cui Amministratori della Società di Gestione	420.000
	In EUR
Totale remunerazioni versate al personale coinvolto nella gestione delle attività del Fondo	889.781
Di cui remunerazione fissa	803.376
Di cui remunerazione variabile	86.405
Numero medio di beneficiari coinvolti al 31 dicembre 2025	36

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 al 31 dicembre 2025 sono le seguenti:

Comparto	Commissioni di gestione degli investimenti (EUR)	Commissioni di performance (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	712.030	5.065

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate)

Politica di remunerazione

Le commissioni versate dalla Società di Gestione a Wellington Management International Limited ("Investment Manager Delegato") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 sono le seguenti:

Comparto	Commissioni di gestione degli investimenti (EUR)	Commissioni di performance (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	667.686	N/D

Le commissioni versate dalla Società di Gestione a FIL (Luxembourg) S.A. ("Investment Manager Delegato") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 sono le seguenti:

Comparto	Commissioni di gestione degli investimenti (EUR)	Commissioni di performance (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	762.562	N/D

Le commissioni versate dalla Società di Gestione a Mediolanum Gestione Fondi Sgr P.A. ("Investment Manager Delegato") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 sono le seguenti:

Comparto	Commissioni di gestione degli investimenti (EUR)	Commissioni di performance (EUR)
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	874.046	N/D

Le commissioni versate dalla Società di Gestione a JP Morgan Asset Management ("Investment Manager Delegato") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 sono le seguenti:

Comparto	Commissioni di gestione degli investimenti (EUR)	Commissioni di performance (EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	286.707	N/D

Le commissioni versate dalla Società di Gestione a Robeco Institutional Asset Management BV ("Investment Manager Delegato" dal 7 aprile 2025) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 sono le seguenti:

Comparto	Commissioni di gestione degli investimenti (EUR)	Commissioni di performance (EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	155.920	N/D

Le commissioni versate dalla Società di Gestione a Ninety One UK Limited ("Investment Manager Delegato" dal 17 aprile 2025) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 sono le seguenti:

Comparto	Commissioni di gestione degli investimenti (EUR)	Commissioni di performance (EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	78.369	N/D

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate)

Esposizione al rischio globale

Calcolo dell'esposizione globale

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

La seguente tabella sintetizza i risultati del calcolo dell'impegno di esposizione globale nel periodo gennaio-dicembre 2025. Di seguito sono riportati i valori minimo, massimo e medio osservati. Non sono intervenuti sforamenti del limite fissato per gli OICVM pari al 100% del NAV.

Nome del Comparto	Esposizione globale (calcolo dell'impegno) - (gennaio - dicembre 2025)			Limite normativo
	Min	Max	Media	
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	0,00%	37,81%	7,87%	100%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0,00%	6,17%	1,66%	100%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	2,03%	6,13%	3,95%	100%

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate)

Informative previste dal Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli (SFTR)

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 2025. Non erano presenti titoli in prestito al 31 dicembre 2025 e pertanto il presente regolamento non rientrava nel suo ambito di applicazione.

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate)

Informazioni per gli investitori svizzeri

Il TER è stato calcolato sulla base della versione del 20 aprile 2015 delle "Linee guida sul calcolo e sulla divulgazione del Total Expense Ratio (TER) degli organismi d'investimento collettivo" della Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). 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 al 31 dicembre 2025 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%	2,42%
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	1,10%	2,10%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	1,40%	1,40%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	2,03%	2,03%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	1,06%	1,06%

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 del periodo 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 attuali 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

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zürich
Svizzera
Tel: +41 44 396 96 96
Fax: +41 44 396 96 99
Homepage: www.acolin.ch E-mail: info@acolin.ch

Agente pagatore in Svizzera

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

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate)

Informative ai sensi del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) e della Tassonomia

Il Gruppo Mediolanum considera la sostenibilità parte integrante della propria cultura e uno degli elementi fondamentali del proprio modello commerciale. In quanto parte del Gruppo Mediolanum, MIFL ritiene che l'integrazione della sostenibilità nella propria attività genererà valore aggiunto a lungo termine e contribuirà alla realizzazione della nostra Visione e dei nostri Valori.

GAMAX FUNDS FCP è classificato come "Articolo 6". Gli investimenti sottostanti del fondo non prendono in considerazione i criteri UE per le attività economiche ecosostenibili.

L'SFDR e il Regolamento sulla Tassonomia sono stati introdotti dalla Commissione europea come parte di un pacchetto di misure legislative derivanti dal Piano d'azione della Commissione europea sulla finanza sostenibile.

L'SFDR è il regime di trasparenza dell'UE per le informative sulla sostenibilità e crea condizioni di parità per gli operatori del mercato finanziario in termini di trasparenza sui rischi di sostenibilità, sulla considerazione degli effetti negativi sulla sostenibilità nei loro processi di investimento e sulla comunicazione delle informazioni sulla sostenibilità relative ai prodotti finanziari. L'SFDR impone ai gestori patrimoniali, come i GEFIA e i gestori di OICVM, di fornire informazioni prescritte e standardizzate relative all'integrazione dei fattori ESG, a livello sia di entità che di prodotto.

In conformità al Regolamento (UE) 2019/2088, i fondi sono tenuti a fornire informazioni dettagliate sulle modalità di integrazione dei rischi di sostenibilità nel processo di investimento e sui risultati della valutazione dei potenziali impatti di tali rischi sui rendimenti. Il Regolamento SFDR definisce il "rischio di sostenibilità" come un evento o una condizione di natura ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe causare un impatto negativo effettivo o potenziale sul valore di un investimento.

L'integrazione del rischio di sostenibilità nel processo decisionale d'investimento del Gestore degli investimenti viene perseguita principalmente attraverso l'integrazione dei fattori ESG che include, in via non esclusiva, la valutazione dei fattori di sostenibilità e la gestione dei relativi rischi. Il rischio di sostenibilità è integrato nel processo complessivo d'investimento e di gestione del rischio e rappresenta uno dei molteplici aspetti che, a seconda della specifica opportunità d'investimento, possono contribuire alla valutazione del rischio complessivo.

La valutazione dei rischi di sostenibilità è un processo complesso e richiede giudizi soggettivi, che possono basarsi su dati difficili da ottenere, incompleti, stimati, non aggiornati o comunque significativamente inesatti e difficili da quantificare in modo sistematico e coerente a un costo ragionevole per gli investitori. Anche in caso di identificazione dei rischi di sostenibilità, non è possibile garantire che il Gestore degli investimenti sarà in grado di valutarne efficacemente l'impatto sugli investimenti del fondo interno. Sebbene le pratiche ESG di una società beneficiaria degli investimenti possano influenzare il suo valore nel lungo termine, non è possibile garantire la performance dei singoli investimenti né i rendimenti complessivi di un fondo interno nonostante l'integrazione dei rischi di sostenibilità.

Il gruppo Mediolanum ha adottato una politica di esclusione applicabile a tutte le entità del gruppo e a tutte le attività del gruppo. Questa politica di esclusione è in linea con la nuova legislazione - LEGGE 9 Dicembre 2021 - n. 220 - approvata dal Parlamento italiano ed entrata in vigore il 1° gennaio 2023. La politica di esclusione ha l'obiettivo di vietare gli investimenti in società coinvolte nel finanziamento, nella produzione, nell'uso, nella vendita, nella distribuzione, nell'importazione, nell'esportazione o nel trasferimento di mine antiuomo, munizioni a grappolo e submunizioni.

A novembre 2025, la Commissione europea ha pubblicato la propria proposta formale di revisione dell'SFDR. Le proposte formali rappresentano la riforma più significativa dall'introduzione dell'SFDR e confermano il passaggio da un regime basato sulle informative a un regime di categorizzazione dei prodotti. La proposta eliminerà inoltre gli obblighi di informativa in materia di PAI a livello di entità e in materia di retribuzione. I modelli di report precontrattuali e periodici saranno semplificati e abbreviati a un massimo di due pagine. Sono in corso di valutazione tutte le modifiche proposte, mentre il settore è in attesa dei dettagli contenuti nei livelli 1, 2 e 3, che dovrebbero essere disponibili a tempo debito.