

---

# **GAMAX FUNDS FCP**

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

**Relazione annuale, comprensiva del Bilancio certificato  
per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023**

**R.C.S. K 293**

# GAMAX FUNDS FCP

## Indice

	<b>Pagina</b>
<b>Gestione e amministrazione</b>	<b>3</b>
<b>Relazione degli Amministratori</b>	<b>5</b>
<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>8</b>
<b>Relazione del revisore dei conti</b>	<b>12</b>
<b>Stato patrimoniale consolidato</b>	<b>15</b>
<b>Conto economico consolidato e Variazioni del patrimonio netto</b>	<b>16</b>
<b>GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC</b>	
Stato patrimoniale	17
Conto economico e Variazioni del patrimonio netto	18
Statistiche	19
Variazioni del Numero di Quote	20
Prospetto degli investimenti	21
<b>GAMAX FUNDS - MAXI-BOND</b>	
Stato patrimoniale	25
Conto economico e Variazioni del patrimonio netto	26
Statistiche	27
Variazioni del Numero di Quote	28
Prospetto degli investimenti	29
<b>GAMAX FUNDS - JUNIOR</b>	
Stato patrimoniale	32
Conto economico e Variazioni del patrimonio netto	33
Statistiche	34
Variazioni del Numero di Quote	35
Prospetto degli investimenti	36
<b>Nota integrativa al bilancio</b>	<b>40</b>
<b>Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate)</b>	<b>48</b>
<b>Informazioni agli investitori in Svizzera (non certificate)</b>	<b>53</b>

# GAMAX FUNDS FCP

## Gestione e amministrazione

### **Società di gestione (Sede legale e amministrativa)**

Mediolanum International Funds Limited  
4<sup>th</sup> Floor  
The Exchange  
George's Dock  
IFSC  
D01 P2V6 Dublin 1  
Irlanda

### **Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione**

Karen Zachary  
Amministratore indipendente

### **Membri del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione**

Martin Nolan  
Amministratore indipendente

Paul O'Faherty (ha rassegnato le dimissioni il 20 luglio 2023)\*  
Amministratore indipendente

Michael Hodson  
Amministratore indipendente

John Corrigan\*  
Amministratore indipendente

Carin Bryans\*  
Amministratore indipendente

Fiona Frick (dal 21 febbraio 2024)\*\*  
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  
4<sup>th</sup> Floor  
The Exchange  
George's Dock IFSC  
D01 P2V6 Dublin 1  
Irlanda  
(GAMAX FUNDS -ASIA PACIFIC)

### **Investment Manager Delegati**

JP Morgan Asset Management (UK) Limited  
(a partire dal 22 settembre 2023)\*  
25 Bank Street  
Canary Wharf, E14 5JP  
London, Regno Unito  
(GAMAX FUNDS -ASIA PACIFIC)

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

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

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

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

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

CACEIS Investor Services Bank S.A.  
(a partire dal 3 luglio 2023)\*  
14, Porte de France  
L-4360 Esch-sur-Alzette  
Granducato di Lussemburgo

RBC Investor Services Bank S.A. (fino al 3 luglio 2023)\*  
14, Porte de France  
L-4360 Esch-sur-Alzette  
Granducato di Lussemburgo

### **Agente di trasferimento e di registrazione**

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

### **Società di revisione**

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

\* Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 16.

\*\* Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 17.

# GAMAX FUNDS FCP

## Gestione e amministrazione (cont.)

### **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 Hamburg  
Germania

### **Ufficio per i pagamenti in Austria**

UniCredit Bank Austria AG  
Rothschildplatz 1  
A-1020 Vienna  
Austria

### **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 Barcelona  
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.  
140 Broadway New York,  
NY, 10005  
Stati Uniti

# GAMAX FUNDS FCP

## Relazione della Società di Gestione

### Analisi del 2023

Il 2023 è stato un anno impegnativo. I conflitti in Europa e Medio Oriente, la crisi immobiliare in Cina e l'inflazione fastidiosamente elevata hanno nel complesso creato un contesto difficile per gli investitori. Tuttavia, malgrado le previsioni di recessione globale, l'economia mondiale è cresciuta a un tasso apprezzabile del 3%.

Il tema dominante per gran parte dell'anno è stato il livello elevato di inflazione e tassi d'interesse. Le banche centrali hanno continuato ad adottare una posizione rigorosa in tema di inflazione e tassi d'interesse allo scopo di tenere i prezzi sotto controllo. La Banca Centrale Europea e la Federal Reserve hanno innalzato i tassi al livello più elevato degli ultimi 15 anni, facendo salire il tasso d'interesse internazionale privo di rischio - il rendimento delle obbligazioni decennali statunitensi - al 5% per poi riportarlo al di sotto del 4%, ossia al livello di inizio anno.

### Le pressioni inflazionistiche iniziano ad attenuarsi

Nel corso dell'anno, le pressioni inflazionistiche hanno iniziato ad affievolirsi. A fine anno, l'inflazione in base all'indice dei prezzi al consumo (CPI) a dicembre nell'Eurozona e negli Stati Uniti era prossima al 3%, non troppo al di sopra dei rispettivi obiettivi del 2%. La Federal Reserve ha così acquisito sufficiente fiducia in una sostanziale vittoria nella lotta contro l'inflazione e indicato di aver completato il ciclo di rialzo dei tassi d'interesse; nel 2024 si prevedono pertanto riduzioni dei tassi. Ciò ha innescato un rally robusto di azioni e obbligazioni alla fine dell'anno.

### Emergono le prime vittime dei tassi d'interesse più elevati

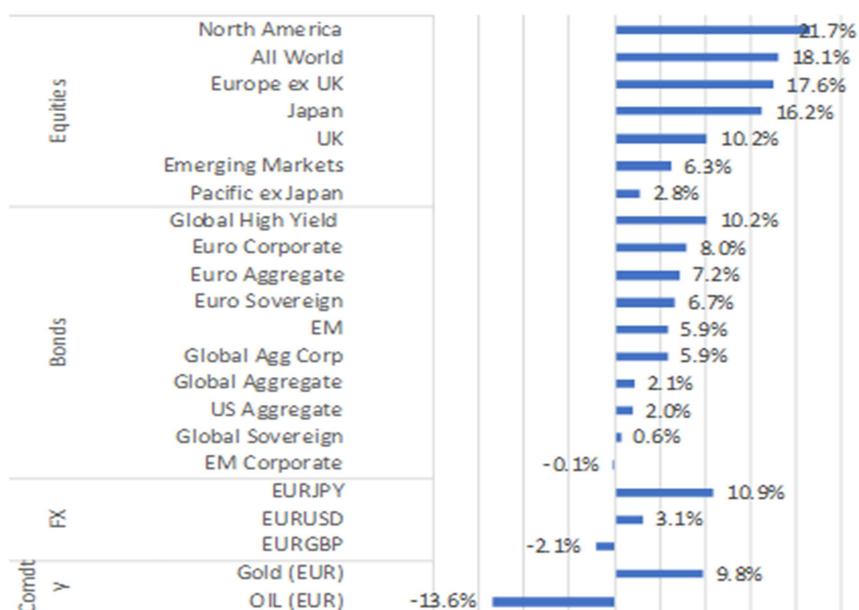
È emersa una netta divergenza tra le diverse regioni del mondo: gli Stati Uniti hanno assunto la guida del gruppo e superato le aspettative, mentre Cina ed Europa sono rimaste indietro e hanno faticato a recuperare. I tassi d'interesse più elevati hanno inoltre mietuto alcune vittime eccellenti nel corso dell'anno. Il fallimento di alcune banche regionali negli Stati Uniti, quali Silicon Valley Bank, e di Credit Suisse in Europa, ha suscitato timori di contagio nel sistema finanziario più ampio che fortunatamente non si è però concretizzato.

Inoltre, l'inizio della guerra Israele-Gaza in ottobre ha destato preoccupazioni tra gli investitori per l'eventuale deflagrazione di ulteriori conflitti nei prossimi mesi e anni. Gli investitori dovranno monitorare attentamente questi sviluppi nel corso del prossimo anno, dato che il settore immobiliare è un'area particolarmente esposta ai tassi più alti.

### Analisi del mercato: Azioni e obbligazioni protagoniste di un rally robusto nel 4° trimestre

Nel complesso, il 2023 si è rivelato un anno migliore del previsto per i mercati finanziari, malgrado i significativi fattori sfavorevoli comportati da inflazione e tassi d'interesse. I mercati azionari globali hanno generato rendimenti del 18% (in euro), sebbene i rialzi dei mercati siano riconducibili al ruolo dominante di un gruppo ristretto di titoli ad alta capitalizzazione legati alla tecnologia.

### Performance delle asset class nel 2023 (in euro)



# GAMAX FUNDS FCP

## Relazione della Società di Gestione (cont.)

### L'IA emerge come il tema dominante

Il tema dominante è stato costituito dall'affermarsi dell'intelligenza artificiale (IA), che è salita in primo piano grazie a strumenti come ChatGPT dando origine a una serie di flussi convergenti sul settore tecnologico e su altri titoli correlati, che hanno fatto salire il Nasdaq di oltre il 40% durante l'anno.

I cosiddetti "FAAMG" hanno generato un rendimento incredibile del 90% rispetto alla versione equiponderata dell'indice S&P 500 che ha reso solo il 10%. Un altro trend di lungo termine emerso è stato quello dei farmaci per la perdita di peso, che promettono di ridurre significativamente l'obesità nel mondo.

I mercati obbligazionari hanno avuto difficoltà per gran parte del 2023 in quanto frenati dalla crescita migliore del previsto e dai conseguenti tassi d'interesse più elevati. Nel 4° trimestre hanno tuttavia messo a segno un rally robusto dopo che la Federal Reserve ha dichiarato di avere completato il ciclo di rialzi dei tassi d'interesse. Stando agli indici Global Aggregate, le obbligazioni hanno reso il 2% in euro e il credito high yield di natura più speculativa ha generato il 10% in quanto gli spread si sono contratti e le insolvenze sono rimaste basse.

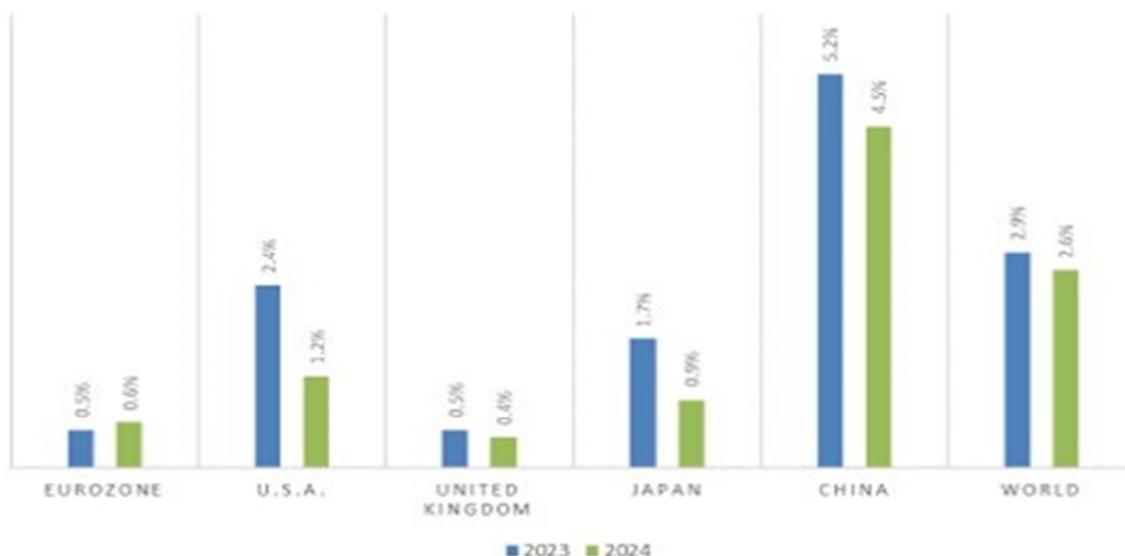
### Prospettive per il 2024

Le tre principali aree di interesse per gli investitori nel 2024 saranno 1. la velocità di ulteriore decelerazione dell'inflazione; 2. l'entità dei tagli dei tassi d'interesse da parte delle banche centrali e 3. l'eventuale capacità dell'economia globale di evitare una recessione tecnica.

All'inizio del 2024, l'economia globale è in una fase cruciale. La domanda che tutti si pongono è se l'impatto ritardato dei tassi d'interesse più elevati inciderà sulla crescita in misura tale da costringere le banche centrali a tagliare rapidamente i tassi per evitare una recessione, o se i consumatori continueranno le spese folli post-Covid. Gli investitori dovranno gestire tali incertezze e adeguare di conseguenza le loro aspettative e strategie.

Gli economisti si aspettano un rallentamento dell'economia globale nel 2024 e alcuni prevedono una "lieve recessione" poiché gli effetti ritardati dei tassi d'interesse più alti e l'indebolimento della fiducia di consumatori e imprese graveranno sulla domanda e sulla produzione. Tuttavia, nel complesso gli economisti ritengono che l'economia globale registrerà un "atterraggio morbido", con un tasso previsto di crescita del PIL del 2,6%, in calo dal 2,9% del 2023.

### Crescita del PIL per regione; 2023 e stima per il 2024



Fonte: Previsioni economiche di consenso Bloomberg

### Inflazione destinata a ripiegare verso l'obiettivo

L'inflazione è destinata a scendere ulteriormente verso il 2% entro la metà dell'anno, incoraggiando così le banche centrali a ridurre i tassi d'interesse. Le pressioni inflazionistiche rimangono comunque elevate ed è probabile che le banche centrali stiano attente a non tagliare i tassi d'interesse troppo presto e rischiare un altro shock da inflazione analogo a quello registrato negli anni 1970.

## Relazione della Società di Gestione (cont.)

In Europa, le prospettive macroeconomiche per il 2024 prevedono la conclusione del ciclo di inasprimento dei tassi d'interesse lanciato dalla BCE a fronte del calo continuo dell'inflazione. Tuttavia, nella regione già si profila, o è in atto, una recessione e se non fosse per la consistente spesa fiscale negli Stati Uniti, la situazione sarebbe probabilmente la stessa.

Le banche centrali, dopo lo shock da inflazione dello scorso anno e memori delle lezioni degli anni '70, saranno restie a ridurre i tassi troppo rapidamente e potremmo pertanto assistere a una flessione dell'attività più robusta nel primo semestre del 2024. Prevediamo che, alla luce della debolezza sottostante dell'economia dell'Eurozona, la BCE sarà la prima delle principali banche centrali a tagliare i tassi.

### **Elezioni presidenziali USA in primo piano**

Anche la politica salirà in primo piano nel periodo precedente le elezioni presidenziali statunitensi a novembre. In quella che si preannuncia una rivincita storica, il Presidente Biden affronterà probabilmente Trump nella corsa alla Casa Bianca e l'attenzione dei mercati si concentrerà verosimilmente sulle politiche fiscali di Trump, destinate a creare preoccupazioni tra gli investitori in considerazione dei deficit statunitensi già elevati. Questo fattore potrebbe anch'esso contribuire ai livelli di volatilità il prossimo anno.

### **Obbligazioni: Un panorama in evoluzione con previsione di tagli dei tassi**

Rallentamento della crescita, calo dell'inflazione e tagli dei tassi da parte delle banche centrali nel 2024 dovrebbero attenuare la pressione sui mercati obbligazionari. Ciò vale soprattutto per i segmenti più sicuri come i titoli di Stato dei paesi sviluppati. I rendimenti obbligazionari sono notevolmente saliti nel 2022 e 2023, sulla scia del ritmo rapido dell'inasprimento della politica monetaria da parte delle banche centrali.

Tuttavia, man mano che l'inflazione si attenua e qualora la crescita vacilli, i rendimenti obbligazionari potrebbero scendere nuovamente e attirare gli investitori alla ricerca di un rischio più basso e un reddito più elevato. Le prospettive macroeconomiche per il 2024 prevedono la conclusione del ciclo di inasprimento dei tassi d'interesse lanciato dalle banche centrali mentre prosegue il calo dell'inflazione. In questo contesto, prediligiamo i segmenti di mercato di qualità più elevata, con una preferenza per i titoli di Stato dei paesi sviluppati rispetto al credito.

### **Azioni: Fattori sfavorevoli derivanti dalla crescita più lenta, ma utili destinati a mantenersi robusti**

I mercati azionari dovranno far fronte a un contesto più difficile nel 2024, in quanto la crescita più lenta e le valutazioni più alte dovrebbero ridimensionare il rally osservato alla fine del 2023. Gli interrogativi fondamentali per gli investitori azionari nel 2024 riguardano la capacità dell'economia globale di evitare una recessione e, qualora questa si concretizzasse, la capacità degli utili di continuare ad aumentare grazie al supporto di perduranti consumi resilienti.

A seguito dei guadagni robusti nel 2023, le valutazioni azionarie ora superano di circa il 10% le medie storiche, ma gli utili sono sostenuti dagli investimenti su ampia scala nell'IA e nella transizione energetica. La tecnologia, che rappresenta il maggiore settore globale, beneficia dei progressi dell'IA e il settore della sanità risponde al crescente problema dell'obesità offrendo nuovi farmaci. L'innovazione tecnologica e lo sviluppo di nuove tecnologie, come l'intelligenza artificiale e i farmaci per l'obesità, hanno anche creato nuove opportunità e potenziale di crescita per l'economia globale.

### **Utili destinati a mantenersi robusti**

Alla luce dei rendimenti molto forti registrati nel 2023, prevediamo che sarà più difficile realizzare guadagni nel 2024. Le valutazioni azionarie globali, seppure non estreme, con stime di utili attesi a 16,7, si collocano a un livello moderatamente oneroso che si basa però su una crescita dell'eps del 10%, e sono spinte al rialzo dai titoli tecnologici statunitensi, scambiati a multipli elevati perché gli investitori si sono precipitati a fruire del fenomeno IA.

Escludendo la tecnologia e di fatto gli Stati Uniti, si scontano prospettive più ottimistiche e continuiamo a preferire le società di qualità con un forte potere di determinazione dei prezzi fino a quando emergerà un quadro più chiaro dell'economia globale.

In sintesi, prevediamo che il 2024 sarà un altro anno di difficoltà e opportunità per gli investitori, che dovranno essere flessibili e adattarsi all'evoluzione delle condizioni economiche e di mercato. I fattori fondamentali da monitorare saranno l'evoluzione di inflazione, tassi d'interesse e crescita e i relativi impatti sulle performance e sulle valutazioni delle diverse asset class.

# GAMAX FUNDS FCP

## Relazione sulla gestione

Performance comparative negli ultimi sette anni (2017-2023)

	GAMAX FUNDS-ASIA PACIFIC (in EUR)				GAMAX FUNDS-MAXI-BOND (in EUR)		GAMAX FUNDS-JUNIOR (in EUR)			
	Classe A (in EUR)		Classe I (in EUR)		Classe A (in EUR)		Classe A (in EUR)		Classe I (in EUR)	
	Valore patrimoniale netto per quota Classe A	performance annuale	Valore patrimoniale netto per quota Classe I	performance annuale	Valore patrimoniale netto per quota Classe A	Performance annuale*	Valore patrimoniale netto per quota Classe A	performance annuale	Valore patrimoniale netto per quota Classe I	performance annuale
nella valuta del Comparto	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%
al 31 dicembre 2017	19,50	15,70	17,01	16,70	6,31	(2,60)**	15,15	11,50	19,25	12,40
al 31 dicembre 2018	16,71	(13,48)	14,72	(12,62)	6,15	(1,23)	14,14	(5,32)	18,14	(4,45)
al 31 dicembre 2019	20,05	18,79	17,85	20,04	6,29	2,98	17,34	21,78	22,45	22,90
al 31 dicembre 2020	22,74	13,42	20,44	14,51	6,35	0,95	19,60	12,97	25,57	13,85
al 31 dicembre 2021	22,99	1,10	20,83	1,91	6,13	(3,08)	22,25	13,52	29,13	13,92
al 31 dicembre 2022	19,19	(16,53)	17,56	(15,70)	5,64	(7,62)**	17,69	(20,49)	23,39	(19,70)
al 31 dicembre 2023	18,59	(3,13)	17,17	(2,22)	5,85	4,35***	19,98	12,95	26,67	14,02

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

\*\* la performance esclude i dividendi

\*\*\* dividendo reintegrato

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

**Performance\*** 31/12/22 – 31/12/23 (3,13)%

\* 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 azioni di Classe A.

### Universo d'investimento

Il comparto investe in un portafoglio diversificato di titoli azionari e correlati ad azioni dei mercati sviluppati ed emergenti della regione Asia-Pacifico. Questo obiettivo è raggiunto principalmente tramite mandati separati e fondi di investimento, compresi gli ETF (Exchange Traded Fund).

### Analisi del mercato di riferimento e contesto

Le azioni della regione Asia-Pacifico hanno messo a segno un rimbalzo dopo il calo subito nel 2022, come attestato dal rendimento del 7,7% in euro registrato nel 2023 dall'indice rappresentativo MSCI All Countries Asia Pacific. Mentre il mercato azionario statunitense ha riconquistato la posizione di migliore protagonista a livello mondiale, la Cina non è riuscita a motivare l'ottimismo dell'inizio del 2023 in quanto la sua ripresa post-COVID-19 è risultata più debole di quanto auspicato dagli investitori. Per quanto riguarda i maggiori paesi della regione, i mercati di Giappone e India sono stati tra gli autori delle performance più brillanti, guadagnando rispettivamente il 16,2% e il 17,4%. Per contro, il mercato cinese ha ceduto il 14,0%. Il settore più robusto è stato quello dell'informatica (IT), con le società di semiconduttori particolarmente sostenute dalla crescente domanda di intelligenza artificiale (IA) ed elaborazione dati.

### Performance del fondo (principali contributi positivi e negativi alla performance del fondo durante l'anno)

Nel periodo il rendimento dell'investimento è stato negativo, in quanto la performance è stata penalizzata dalla selezione dei titoli e dall'allocazione settoriale.

Vari investimenti in Cina continentale e a Hong Kong hanno ottenuto rendimenti mediocri. La partecipazione nella società IT Kingboard Holdings, che produce circuiti stampati e prodotti chimici correlati, è scesa a causa dell'indebolimento della domanda. La partecipazione nell'azienda cinese di abbigliamento sportivo Anta Sports ha registrato difficoltà dato il venir meno della domanda al consumo dopo la riapertura della Cina post-COVID-19. Anche svariati titoli nel settore finanziario cinese hanno gravato.

Le partecipazioni dei delegati nel settore dell'informatica hanno inciso positivamente sulla performance. Le loro allocazioni a titoli dei semiconduttori quali TSMC, colosso con sede a Taiwan, sono salite grazie all'esposizione al tema dell'IA.

# GAMAX FUNDS FCP

Relazione sulla gestione (cont.)

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC (continua)

Tuttavia, la posizione nel conglomerato giapponese SoftBank Group è stata penalizzante. Il titolo è arretrato sulla scia del crollo di Silicon Valley Bank negli Stati Uniti dal momento che la banca era un importante erogatore di finanziamenti a start-up tecnologiche. Gli investitori hanno temuto che tale turbativa a livello di finanziamenti in capitale di rischio potesse incidere negativamente sulle società nel portafoglio di SoftBank.

### Attività del fondo (principali variazioni all'interno del fondo dal punto di vista geografico e settoriale)

Il mandato con DJE Kapital, che ha storicamente gestito il 100% del fondo, è stato ridotto al 90% a giugno 2023. Il gestore di portafoglio ha utilizzato i proventi per inserire iShares MSCI Australia ETF, con l'obiettivo di migliorare la diversificazione in termini di paesi e la gestione del rischio. Il mandato DJE è stato ulteriormente ridotto al 45% in quanto a settembre è stato assegnato al fondo il nuovo gestore delegato JP Morgan, proseguendo il passaggio da un singolo gestore a una struttura multigestore. La strategia JP Morgan si concentra sullo stile qualità/growth. Il suo gestore ha una profonda conoscenza del Giappone che integra il mandato DJE Kapital. Ad agosto il gestore di portafoglio ha inoltre aggiunto future sull'indice MSCI AC Asia Pacific al fondo per incrementare l'allocazione azionaria, favorendo il passaggio da un approccio difensivo a una posizione interamente investita.

## GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

**Performance\***                      **31/12/22 – 31/12/23**                      **4,35%**

\* 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 azioni di Classe A.

### Universo d'investimento

Il comparto Maxi-Bond investe principalmente in titoli di Stato italiani, con particolare riguardo agli strumenti a breve scadenza.

### Analisi del mercato di riferimento e contesto

I timori iniziali di inflazione costantemente elevata e mercati del lavoro resilienti hanno esercitato pressioni rialziste sui rendimenti obbligazionari, facendo scendere i prezzi. Tuttavia, tale andamento è cambiato a marzo quando i fallimenti di banche regionali statunitensi e l'acquisto rapidamente organizzato di Credit Suisse da parte di UBS hanno dato luogo a timori di un contagio più ampio tra gli asset rischiosi. Ciò ha a sua volta determinato una fuga verso la qualità, in particolare mirata alla percepita sicurezza dei titoli di Stato. Il mercato dei titoli di Stato italiani ha registrato un anno di volatilità, soprattutto nel primo semestre del 2023. La consistente offerta di nuove emissioni e l'assenza del programma di acquisto della Banca Centrale Europea hanno creato incertezza tra gli investitori.

### Performance del fondo (principali contributi positivi e negativi alla performance del fondo durante l'anno)

Il fondo ha espresso una performance positiva nel corso dell'esercizio. In linea con l'obiettivo del portafoglio, la performance positiva è principalmente ascrivibile all'esposizione a BTP (Buoni del Tesoro) italiani. Una percentuale consistente della performance del fondo è stata generata a dicembre quando i mercati si sono trovati a metabolizzare i commenti di funzionari senior della Federal Reserve statunitense, indicanti probabili tagli dei tassi nel 2024. Di conseguenza, l'accentuata sensibilità del fondo ai tassi d'interesse è stata proficua in quanto i rendimenti dei titoli di Stato sono diminuiti. Il gestore di portafoglio ha particolarmente privilegiato i BTP italiani con scadenze comprese tra uno e tre anni, perché offrivano il valore relativo e i rendimenti più interessanti.

### Attività del fondo (principali variazioni all'interno del fondo dal punto di vista geografico e settoriale)

All'inizio dell'anno, il gestore ha incrementato la sensibilità del fondo ai tassi d'interesse a fronte del ridimensionamento delle aspettative di ulteriori aumenti dei tassi. A tal fine, il gestore ha venduto le obbligazioni a brevissima scadenza a favore di quelle a tre anni.

Il gestore di portafoglio ha mantenuto la maggiore sensibilità ai tassi d'interesse per tutto l'anno, diminuendola solo leggermente dopo il rally di dicembre. Il gestore di portafoglio ha inoltre rafforzato l'esposizione ai titoli di Stato francesi, spagnoli e tedeschi alla luce dei rendimenti interessanti offerti. Alla fine del 2023, questa esposizione rappresentava meno del 10% del fondo complessivo.

# GAMAX FUNDS FCP

Relazione sulla gestione (cont.)

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

**Performance\***                      **31/12/22 – 31/12/23**                      **12,95%**

\* 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 azioni di Classe A.

### Universo d'investimento

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

### Analisi del mercato di riferimento e contesto

I mercati azionari hanno avuto un andamento positivo nel 2023 in quanto l'economia globale ha evitato la recessione che era stata prevista da numerosi economisti. Ciò è avvenuto in gran parte grazie ai livelli consistenti di risparmi delle famiglie, che hanno aiutato i consumatori a far fronte all'inflazione elevata e agli aumenti dei tassi d'interesse. I cali dell'inflazione hanno costituito un altro fattore favorevole, consentendo alle banche centrali di prospettare una politica monetaria più accomodante nel quarto trimestre. L'azionario globale, rappresentato dall'indice MSCI World, ha reso il 19,6% in euro. Il settore dei beni voluttuari, favorito dall'esposizione a due delle multinazionali statunitensi di elettronica e tecnologia facenti parte dei "Magnifici Sette", ha generato un rendimento del 30,5% in euro, mentre i beni di prima necessità, dato il profilo più difensivo, sono rientrati nella minoranza di settori negativi per l'esercizio, registrando un calo dell'1,2%.

### Performance del fondo (principali contributi positivi e negativi alla performance del fondo durante l'anno)

I rendimenti degli investimenti nel periodo sono stati positivi, soprattutto grazie all'esposizione del fondo al settore dei beni voluttuari. Per contro, i beni di prima necessità hanno chiuso l'anno distinguendosi come uno dei soli tre settori protagonisti di performance negative in euro. Ciascuno dei gestori del portafoglio – DJE, Fidelity e Wellington – ha contribuito positivamente alla performance. Fidelity ha generato una performance particolarmente robusta grazie alla selezione dei titoli, beneficiando soprattutto delle posizioni in beni di lusso come Hermes International e Lululemon Athletica, i cui corsi azionari sono saliti rispettivamente del 32,8% e 54,5% in euro. Il settore dei beni di prima necessità è stato lievemente negativo a livello del fondo poiché gli investitori hanno evitato le aree del mercato tradizionalmente più difensive a favore delle società maggiormente orientate alla crescita. Tra queste figurano Tesla, che ha tratto profitto dall'adozione del suo North American Charging Standard da parte di altri importanti produttori di veicoli elettrici durante l'anno, e Amazon, che ha fruito dei guadagni significativi registrati dal gruppo di società statunitensi conosciute come FAAMG, nello specifico Facebook (ora Meta), Apple, Amazon, Microsoft e Google (ora Alphabet).

### Attività del fondo (principali variazioni all'interno del fondo dal punto di vista geografico e settoriale)

All'inizio del 2023, il fondo è stato modificato sul piano strutturale in modo da avere un nucleo di tre gestori con allocazioni simili ammontanti a un totale del 90% e combinanti filosofie e approcci differenti nell'ottica di accedere a opportunità di investimento nei settori dei beni voluttuari e di prima necessità. Le allocazioni al DJE Gamax Junior Mandate e, in misura minore, al Fidelity Consumer Mandate sono state ridotte, agevolando un incremento del Wellington Consumer Mandate. Il restante 10% è stato investito in fondi negoziati in borsa e future su azioni rappresentativi dei due settori, offrendo così la possibilità di negoziazioni tattiche in caso di opportunità adatte. Nel corso dell'anno, l'allocazione ai beni di prima necessità è stata ridotta a causa di modifiche apportate dal gestore delegato/di portafoglio alla luce del peggioramento delle prospettive a breve termine per il settore dovuto al contesto di maggiore propensione al rischio e focalizzazione sulla crescita. A questa riduzione è stato associato un incremento dell'esposizione a società europee che a giudizio dei gestori delegati offrivano opportunità significative, per esempio titoli affermati nel settore dei beni di lusso.

# GAMAX FUNDS FCP

Relazione sulla gestione (cont.)

## GAMAX FUNDS - JUNIOR (continua)

### Global Exposure Calculation (non certificata)

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

La seguente tabella sintetizza i risultati del calcolo dell'impegno di esposizione globale nel periodo gennaio-dicembre 2023. Di seguito sono riportati i valori minimo, massimo e medio osservati. Non sono intervenuti sforamenti del limite fissato per gli OICVM al 100% del NAV.

Nome del Comparto	Esposizione globale (Calcolo dell'impegno) - (gennaio-dicembre 2023)			Limite normativo
	Min	Max	Media	
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,00%	13,16%	8,30%	100%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0,00%	0,00%	0,00%	100%
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	26,77%	71,79%	47,07%	100%

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Dublino, 24 aprile 2024

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



## Relazione del revisore dei conti

I Sottoscrittori del Comparto:

**GAMAX FUNDS FCP**

---

### Il nostro parere

A nostro giudizio, il bilancio che accompagna la presente relazione fornisce un quadro veritiero e corretto della situazione patrimoniale e finanziaria di GAMAX FUNDS FCP (il "Fondo") e di ciascun suo Comparto al 31 dicembre 2023, 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 2023;
- 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 2023; 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, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo*  
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)*  
R.C.S. Luxembourg 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 fornire una presentazione fedele.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Rappresentato da

Luxembourg, 24 aprile 2024

Laurent Butticè

# GAMAX FUNDS FCP

Stato patrimoniale al  
31 dicembre 2023

## CONSOLIDATO

<b>EUR</b>	<b>Note</b>	<b>31 dicembre 2023</b>
<b>ATTIVITÀ</b>		
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	2.019.504.400
Depositi bancari	(2)	57.172.601
Importi esigibili su sottoscrizioni		1.526.303
Interessi e dividendi esigibili, netti		4.995.529
Profitti netti non realizzati su contratti future	(11, 2)	3.622.914
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>2.086.821.747</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
Importi dovuti sull'acquisizione di investimenti		364.568
Importi dovuti sui rimborsi		702.035
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(10, 2)	187.540
Spese di gestione e commissioni per la gestione degli investimenti dovute	(6)	1.678.400
Commissioni di performance dovute	(7)	3.091
Imposte e altri oneri passivi		3.184.645
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>6.120.279</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>		<b>2.080.701.468</b>

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# GAMAX FUNDS FCP

Conto economico e Variazioni del patrimonio netto  
per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023

## CONSOLIDATO

EUR	Note	31 dicembre 2023
<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>1.884.146.982</b>
<b>ENTRATE</b>		
Dividendi, netti	(2)	18.824.107
Interessi su obbligazioni, netti	(2)	13.022.868
Interessi bancari	(2)	2.962.889
Proventi da prestito titoli	(13, 2)	148.425
Altri proventi		13.698
<b>TOTALE ENTRATE</b>		<b>34.971.987</b>
<b>USCITE</b>		
Commissioni per la gestione degli investimenti	(6)	397.560
Spese di gestione e commissioni per la gestione della liquidità	(6)	22.425.694
Spese di deposito	(12)	490.026
Spese di domiciliazione, di amministrazione centrale e per l'agente di trasferimento e di registrazione	(12)	611.362
Spese di revisione, stampa e pubblicazione		85.718
Tassa di sottoscrizione	(4)	528.280
Spese bancarie		138.079
Commissioni di transazione		19.630
Altri oneri		333.415
<b>TOTALE USCITE</b>		<b>25.029.764</b>
<b>UTILE/(PERDITA) NETTO/A DA INVESTIMENTI</b>		
Profitto/(perdita) netto/a alla cessione di investimenti	(2)	(42.407.277)
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio a termine	(2)	2.051.713
Profitto/(perdita) netto/a su contratti future	(2)	7.464.290
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio	(2)	(1.067.477)
Profitto/(perdita) netto/a realizzato/a su contratti su opzioni		(914.869)
<b>PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A</b>		<b>(24.931.397)</b>
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti		182.325.117
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	9.883
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti future		3.622.914
<b>AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTO/(A) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI</b>		<b>161.026.517</b>
<b>EVOLUZIONE DEL CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di quote		238.180.486
Riscatti di quote		(198.631.258)
Distribuzione di dividendi	(14)	(4.021.259)
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>2.080.701.468</b>

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# GAMAX FUNDS FCP

Stato patrimoniale  
al 31 dicembre 2023

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Note	31 dicembre 2023
<b>ATTIVITÀ</b>		
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	239.394.915
Depositi bancari	(2)	10.093.459
Importi esigibili su sottoscrizioni		226.401
Interessi e dividendi esigibili, netti		329.201
Profitti netti non realizzati su contratti future	(11, 2)	348.745
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>250.392.721</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
Importi dovuti sull'acquisizione di investimenti		364.568
Importi dovuti sui rimborsi		175.884
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(10, 2)	187.540
Spese di gestione e commissioni per la gestione degli investimenti dovute	(6)	209.101
Commissioni di performance dovute	(7)	3.091
Imposte e altri oneri passivi		440.392
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>1.380.576</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>		<b>249.012.145</b>
<b>Valore patrimoniale netto per quota</b>		
Classe A		18,59
Classe I		17,17
<b>Numero di quote in circolazione</b>		
Classe A		2.344.868
Classe I		11.961.326

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# GAMAX FUNDS FCP

Conto economico e Variazioni del patrimonio netto  
per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Note	31 dicembre 2023
<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>247.182.888</b>
<b>ENTRATE</b>		
Dividendi, netti	(2)	7.397.471
Interessi bancari	(2)	195.056
Proventi da prestito titoli	(13, 2)	1.029
Altri proventi		18
<b>TOTALE ENTRATE</b>		<b>7.593.574</b>
<b>USCITE</b>		
Commissioni per la gestione degli investimenti	(6)	50.395
Spese di gestione e commissioni per la gestione della liquidità	(6)	2.817.395
Spese di deposito	(12)	68.439
Spese di domiciliazione, di amministrazione centrale e per l'agente di trasferimento e di registrazione	(12)	69.682
Spese di revisione, stampa e pubblicazione		10.848
Tassa di sottoscrizione	(4)	42.644
Spese bancarie		11.181
Commissioni di transazione	(15)	4.920
Altri oneri		50.811
<b>TOTALE USCITE</b>		<b>3.126.315</b>
<b>UTILE/(PERDITA) NETTO/A DA INVESTIMENTI</b>		
Profitto/(perdita) netto/a alla cessione di investimenti	(2)	(15.205.083)
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio a termine	(2)	505.469
Profitto/(perdita) netto/a su contratti future	(2)	(345.077)
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio	(2)	(368.419)
<b>PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A</b>		<b>(10.945.851)</b>
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti		3.942.583
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	9.652
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti future		348.745
<b>AUMENTO/(DIMINUIZIONE) NETTO/(A) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI</b>		<b>(6.644.871)</b>
<b>EVOLUZIONE DEL CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di quote		49.707.421
Riscatti di quote		(41.233.293)
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>249.012.145</b>

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# GAMAX FUNDS FCP

## Statistiche

### GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31 dicembre 2021	31 dicembre 2022	31 dicembre 2023
	EUR	EUR	EUR
<b>Valore Patrimoniale Netto</b>	<b>234.561.173</b>	<b>247.182.888</b>	<b>249.012.145</b>
<b>Valore patrimoniale netto per quota</b>			
Classe A	22,99	19,19	18,59
Classe I	20,83	17,56	17,17

# GAMAX FUNDS FCP

Variazioni nel Numero di Quote per il Anno  
chiuso il 31 dicembre 2023

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

31 dicembre 2023

		31 dicembre 2023
<b>Classe A</b>		
Numero di quote in circolazione all'inizio dell'esercizio		2.480.330
Numero di quote emesse		51.281
Numero di quote riscattate		(186.743)
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio		2.344.868
<b>Classe I</b>		
Numero di quote in circolazione all'inizio dell'esercizio		11.368.535
Numero di quote emesse		2.813.895
Numero di quote riscattate		(2.221.104)
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio		11.961.326

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

### Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2023

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Importo	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% attività nette
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale</b>					
<b>Fondi di investimento</b>					
<b>Irlanda</b>					
Ishs Cr Msci Jp Usd Accum	57.932	USD	2.603.170	2.653.119	1,06
Ishs Msci Austr Ucits Etf Cap	480.193	EUR	19.672.499	21.337.376	8,57
<b>Totale Irlanda</b>			<b>22.275.669</b>	<b>23.990.495</b>	<b>9,63</b>
<b>Totale - Fondi d'investimento</b>			<b>22.275.669</b>	<b>23.990.495</b>	<b>9,63</b>
<b>Valori mobiliari quotati: Azioni</b>					
<b>Australia</b>					
Anz Group Holdings Ltd	71.796	AUD	1.113.143	1.152.277	0,46
Brambles Ltd	301.864	AUD	2.596.202	2.532.379	1,02
Coles Group Ltd	52.235	AUD	577.357	519.201	0,21
Csl Ltd	14.645	AUD	2.358.089	2.593.337	1,04
Insurance Australia Group Ltd	118.022	AUD	408.087	409.748	0,16
Macquarie Group Ltd	21.770	AUD	2.240.440	2.479.782	1,00
Medibank Private Ltd	358.325	AUD	779.330	783.607	0,32
Rio Tinto Limited	39.700	AUD	2.922.722	3.342.505	1,34
Westpac Banking Corp	82.100	AUD	1.055.005	1.167.018	0,47
Woodside Petrole Rg	23.964	AUD	545.468	464.844	0,19
Woolworths Group Ltd	59.244	AUD	1.393.965	1.361.094	0,54
<b>Totale Australia</b>			<b>15.989.808</b>	<b>16.805.792</b>	<b>6,75</b>
<b>Bermuda</b>					
Great Eagle Holdings Limited	300.000	HKD	677.853	415.566	0,17
<b>Totale Bermuda</b>			<b>677.853</b>	<b>415.566</b>	<b>0,17</b>
<b>Isole Cayman</b>					
Alibaba Group Holding Limited	318.998	HKD	3.659.995	2.788.417	1,12
Alibaba Group Holding Ltd /Adr	7.800	USD	626.897	542.499	0,22
Anta Sports Products Limited	251.100	HKD	2.944.843	2.206.484	0,89
Ck Hutchison Holdings Limited	782.500	HKD	4.743.884	3.782.949	1,52
Cn Res Mixc	368.400	HKD	1.535.014	1.142.052	0,46
Kingboard Chemicals Holdings	1.322.100	HKD	3.849.788	2.861.370	1,15
Kingboard Laminates Holdings Limited	3.626.500	HKD	2.202.994	2.850.272	1,14
Meituan	60.600	HKD	890.891	575.109	0,23
Netease Inc /Adr	6.900	USD	595.378	554.833	0,22
Netease Rg	70.800	HKD	1.355.938	1.151.263	0,46
Shenzhou Intl Group Ltd	193.900	HKD	1.691.917	1.817.814	0,73
Tencent Holdings Limited	170.900	HKD	6.703.314	5.770.638	2,32
Trip Com Rg-S	40.350	HKD	1.373.448	1.286.204	0,52
Wuxi Biologics Rg	151.500	HKD	756.507	504.574	0,20
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>32.930.808</b>	<b>27.834.478</b>	<b>11,18</b>
<b>Cina</b>					
Bank Of China Ltd -H-	1.630.000	HKD	563.708	557.902	0,22
Byd Company Limited -H-	112.500	HKD	3.326.904	2.769.287	1,11
China Merchants Bank -H-	353.500	HKD	1.376.060	1.106.047	0,45
China Petroleum & Chem Corp -H-	550.000	HKD	323.345	257.971	0,10
Ind & Com Boc -H-	1.544.000	HKD	732.117	672.594	0,27
Ping An Insur. (Grp) Co -H-	188.000	HKD	1.115.025	763.715	0,31
Wuxi Apptec Co.. Ltd.	49.900	HKD	597.119	459.187	0,19
Zhejiang Expressway Company Limited -H-	4.661.000	HKD	3.375.757	2.766.308	1,11
<b>Totale Cina</b>			<b>11.410.035</b>	<b>9.353.011</b>	<b>3,76</b>

\* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

### Prospetto degli investimenti (cont.)

al 31 dicembre 2023

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Importo	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% attività nette
<b>Hong Kong</b>					
Aia Group	460.218	HKD	4.141.497	3.611.810	1,45
Guangdong Investment Limited	3.898.000	HKD	4.340.539	2.506.630	1,01
H.K.Exchanges And Clearing Limited	44.900	HKD	1.612.442	1.384.671	0,56
Sun Hung Kai Properties Limited	110.500	HKD	1.097.331	1.080.509	0,43
<b>Totale Hong Kong</b>			<b>11.191.809</b>	<b>8.583.620</b>	<b>3,45</b>
<b>India</b>					
Britannia Industries Ltd	11.938	INR	641.261	682.660	0,27
Hcl Technologies /Demat.	53.800	INR	667.077	857.625	0,34
Hdfc Bank Ltd	404.993	INR	6.083.916	7.476.706	3,00
Hdfc Life Insurance Company Ltd	146.249	INR	1.068.862	1.026.147	0,41
Hindustan Unilever Ltd	48.908	INR	1.476.250	1.394.561	0,56
Icici Bank Ltd	70.500	INR	766.244	767.748	0,31
Infosys --- Shs	127.925	INR	2.155.089	2.164.173	0,87
Maruti Suzuki India Ltd	10.665	INR	1.263.049	1.185.970	0,48
Reliance Indus./Demat	55.104	INR	1.462.718	1.554.380	0,63
<b>Totale India</b>			<b>15.584.466</b>	<b>17.109.970</b>	<b>6,87</b>
<b>Indonesia</b>					
Pt Bank Central Asia Tbk	4.267.400	IDR	2.348.993	2.342.411	0,94
Pt Bank Rakyat Indonesia	13.081.000	IDR	4.330.606	4.373.089	1,76
<b>Totale Indonesia</b>			<b>6.679.599</b>	<b>6.715.500</b>	<b>2,70</b>
<b>Giappone</b>					
Abc Mart Inc	44.800	JPY	769.799	708.630	0,28
Advantest Corp.	53.900	JPY	1.518.426	1.652.435	0,66
Asahi Glass Co. Ltd	26.400	JPY	867.820	881.400	0,35
Asahi Group Holdings	83.400	JPY	2.840.130	2.786.555	1,12
Astellas Pharma Inc	51.500	JPY	712.661	554.427	0,22
Chugai Pharmaceut. Co.Ltd	25.100	JPY	626.321	863.985	0,35
Daiichi Sankyo Co Ltd	109.000	JPY	2.825.107	2.697.292	1,08
Daikin Industries Ltd	11.800	JPY	1.825.797	1.726.211	0,69
Denso Corp	83.600	JPY	1.319.955	1.128.676	0,45
Disco Corp.	6.700	JPY	872.588	1.489.688	0,60
Fanuc Corp --- Shs	59.800	JPY	1.547.616	1.605.153	0,64
Fast Retailing Co Ltd	2.700	JPY	567.820	613.091	0,25
Hitachi Ltd	10.100	JPY	578.939	656.460	0,26
Hoya Corp	17.400	JPY	1.776.407	1.969.400	0,79
Inpex Rg Shs	83.700	JPY	1.063.036	1.029.460	0,41
Itochu Corp	69.000	JPY	2.073.662	2.555.898	1,03
Japan Exchange Group Inc	130.600	JPY	2.260.484	2.438.040	0,98
Japan Post Holdings Co..Ltd.	174.568	JPY	1.347.067	1.401.265	0,56
Kddi Corporation.	118.500	JPY	3.407.961	3.387.531	1,36
Keyence Corp	6.500	JPY	2.358.118	2.601.728	1,05
Lasertec Corp	6.100	JPY	813.670	1.451.406	0,58
Mitsui & Co Ltd	33.800	JPY	956.614	1.149.413	0,46
Murata Manufactur Co Ltd	80.700	JPY	1.372.572	1.552.924	0,63
Nintendo Company	30.200	JPY	1.202.993	1.376.719	0,55
Rakuten Bank Rg	63.900	JPY	969.815	859.236	0,34
Recruit Holdings Company Limited	106.100	JPY	3.183.058	4.075.266	1,64
Sawai Grp H Rg	39.000	JPY	1.114.215	1.286.366	0,52
Shimamura Corp.	10.400	JPY	994.153	1.048.169	0,42
Shimano Inc.	9.000	JPY	1.363.593	1.258.795	0,51
Shin-Etsu Chemical Co	102.200	JPY	3.092.106	3.863.418	1,55
Smc Corp	2.400	JPY	1.166.546	1.165.557	0,47
Sony Group Registered Shs	72.000	JPY	5.808.031	6.154.494	2,47
Sumitomo Metal Mining Co.Ltd	93.200	JPY	3.342.969	2.559.454	1,03
Sumitomo Mitsui Financ.Gr	63.800	JPY	2.548.668	2.784.071	1,12

\* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

### Prospetto degli investimenti (cont.)

al 31 dicembre 2023

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Importo	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% attività nette
<b>Giappone (cont.)</b>					
Suntory B & F	18.503	JPY	646.130	545.851	0,22
T&D Holdings Inc Tokyo	120.900	JPY	1.907.593	1.730.774	0,70
Takara Bio Inc Ohtsu	68.200	JPY	613.791	540.471	0,22
Takeda Pharmaceutical Company Limited	64.700	JPY	1.772.594	1.673.414	0,67
Technopro Holdings. Inc.	39.600	JPY	853.800	938.681	0,38
Terumo Corp.	36.900	JPY	1.037.825	1.087.867	0,44
Tokio Marine Holdings Inc	176.400	JPY	3.648.789	3.961.561	1,59
Tokyo Electron Company Limited	27.000	JPY	2.909.944	4.394.136	1,77
Tokyo Gas Co.Ltd *Opr*	14.400	JPY	329.410	295.508	0,12
Unicharm Corp	25.200	JPY	889.799	820.078	0,33
Yamato Holdings Co Ltd	33.400	JPY	526.733	554.564	0,22
<b>Totale Giappone</b>			<b>74.225.125</b>	<b>79.875.518</b>	<b>32,08</b>
<b>Nuova Zelanda</b>					
Xero Ltd	10.000	AUD	714.380	696.768	0,28
<b>Totale Nuova Zelanda</b>			<b>714.380</b>	<b>696.768</b>	<b>0,28</b>
<b>Singapore</b>					
Dbs Group Holdings Limited	188.900	SGD	4.165.752	4.268.709	1,71
Singapore Exchange Ltd	194.300	SGD	1.290.657	1.297.021	0,52
<b>Totale Singapore</b>			<b>5.456.409</b>	<b>5.565.730</b>	<b>2,23</b>
<b>Corea del Sud</b>					
Kb Financial Group Inc	11.228	KRW	485.067	424.447	0,17
Samsung Electronics Company Limited	186.022	KRW	8.968.110	10.203.697	4,10
Samsung Sdi Co Ltd	1.212	KRW	651.920	399.731	0,16
Sk Hynix Inc	49.238	KRW	4.147.378	4.868.335	1,95
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>14.252.475</b>	<b>15.896.210</b>	<b>6,38</b>
<b>Taiwan</b>					
Advantech Co Ltd	117.000	TWD	1.184.536	1.267.569	0,51
Ase Technology Holding Co Ltd	236.000	TWD	887.206	938.881	0,38
Delta Electronic Industrial	176.000	TWD	1.697.637	1.617.396	0,65
Eclat Textile Co Ltd	68.000	TWD	1.012.674	1.116.041	0,45
Largan Precision Co Ltd	18.000	TWD	1.055.680	1.477.113	0,59
Media Tek Incorporation	13.000	TWD	309.316	391.225	0,15
Quanta Computer Inc.	109.000	TWD	653.469	694.457	0,28
Taiwan Semiconduct.Manuf/Sadr	6.800	USD	648.754	641.088	0,26
Taiwan Semiconductor Manufact.	790.000	TWD	11.478.842	13.754.386	5,52
Voltron Pow	13.000	TWD	579.095	648.861	0,26
<b>Totale Taiwan</b>			<b>19.507.209</b>	<b>22.547.017</b>	<b>9,05</b>
<b>Tailandia</b>					
Adv.Info Serv.Pub./For.Rg	189.700	THB	1.059.968	1.085.993	0,44
Bangkok Bank Public /Foreign	139.300	THB	630.195	575.129	0,23
<b>Totale Tailandia</b>			<b>1.690.163</b>	<b>1.661.122</b>	<b>0,67</b>
<b>Stati Uniti</b>					
Newmont Corporation /Chess	20.320	AUD	861.143	782.669	0,31
Yum China Holdings Inc	27.250	HKD	1.383.400	1.048.883	0,42
<b>Totale Stati Uniti</b>			<b>2.244.543</b>	<b>1.831.552</b>	<b>0,73</b>
<b>Totale Valori mobiliari quotati: Azioni</b>			<b>212.554.682</b>	<b>214.891.854</b>	<b>86,30</b>
<b>Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale</b>			<b>234.830.351</b>	<b>238.882.349</b>	<b>95,93</b>

\* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

### Prospetto degli investimenti (cont.)

al 31 dicembre 2023

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Importo	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% attività nette
<b>Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario</b>					
<b>Altri valori mobiliari: Azioni</b>					
<b>Isole Cayman</b>					
Jd.Com Rg-A	39.500	HKD	549.193	512.566	0,21
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>549.193</b>	<b>512.566</b>	<b>0,21</b>
<b>Tailandia</b>					
Finance One Public /For. Reg**	63.500	THB	-	-	-
<b>Totale Tailandia</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale altri valori mobiliari: Azioni</b>			<b>549.193</b>	<b>512.566</b>	<b>0,21</b>
<b>Totale altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario</b>			<b>549.193</b>	<b>512.566</b>	<b>0,21</b>
<b>TOTALE PORTAFOGLIO D'INVESTIMENTO</b>			<b>235.379.544</b>	<b>239.394.915</b>	<b>96,14</b>
<b>Liquidità</b>				<b>10.093.459</b>	<b>4,05</b>
<b>Altre passività nette</b>				<b>(476.229)</b>	<b>(0,19)</b>
<b>Totale</b>				<b>249.012.145</b>	<b>100,00</b>

\* Si rimanda alla Nota 2

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

# GAMAX FUNDS FCP

Stato patrimoniale  
al 31 dicembre 2023

## GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Note	31 dicembre 2023
<b>ATTIVITÀ</b>		
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	677.528.019
Depositi bancari	(2)	4.141.801
Importi esigibili su sottoscrizioni		476.722
Interessi e dividendi esigibili, netti		3.948.602
Profitti netti non realizzati su contratti future	(11, 2)	353.200
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>686.448.344</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
Spese di gestione e commissioni per la gestione degli investimenti dovute	(6)	518.628
Imposte e altri oneri passivi		1.305.795
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>1.824.423</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>		<b>684.623.921</b>
<b>Valore patrimoniale netto per quota</b>		
Classe A		5,85
<b>Numero di quote in circolazione</b>		
Classe A		117.045.598

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# GAMAX FUNDS FCP

Conto economico e Variazioni del patrimonio netto  
per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023

## GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Note	31 dicembre 2023
<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>631.616.907</b>
<b>ENTRATE</b>		
Dividendi, netti	(2)	10.572
Interessi su obbligazioni, netti	(2)	13.022.868
Interessi bancari	(2)	173.520
Altri proventi		5.312
<b>TOTALE ENTRATE</b>		<b>13.212.272</b>
<b>USCITE</b>		
Commissioni per la gestione degli investimenti	(6)	127.291
Spese di gestione e commissioni per la gestione della liquidità	(6)	7.923.837
Spese di deposito	(12)	151.730
Spese di domiciliazione, di amministrazione centrale e per l'agente di trasferimento e di registrazione	(12)	268.131
Spese di revisione, stampa e pubblicazione		27.511
Tassa di sottoscrizione	(4)	322.231
Commissioni di transazione	(15)	949
Altri oneri		106.058
<b>TOTALE USCITE</b>		<b>8.927.738</b>
<b>UTILE/(PERDITA) NETTO/A DA INVESTIMENTI</b>		
Profitto/(perdita) netto/a alla cessione di investimenti	(2)	(16.859.775)
Profitto/(perdita) netto/a su contratti future	(2)	64.480
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio	(2)	(43)
<b>PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A</b>		<b>(12.510.804)</b>
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti		40.607.382
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti future		353.200
<b>AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTO/(A) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI</b>		<b>28.449.778</b>
<b>EVOLUZIONE DEL CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di quote		54.531.270
Riscatti di quote		(25.952.775)
Distribuzione di dividendi	(14)	(4.021.259)
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>684.623.921</b>

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# GAMAX FUNDS FCP

Statistiche

## GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	<b>31 dicembre 2021</b>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>31 dicembre 2023</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Valore Patrimoniale Netto</b>	<b>689.667.924</b>	<b>631.616.907</b>	<b>684.623.921</b>
<b>Valore patrimoniale netto per quota</b>			
Classe A	6,13	5,64	5,85

# GAMAX FUNDS FCP

Variazioni nel Numero di Quote per il Anno  
chiuso il 31 dicembre 2023

## GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

**31 dicembre 2023**

<b>Classe A</b>	
Numero di quote in circolazione all'inizio dell'esercizio	112.033.188
Numero di quote emesse	9.579.880
Numero di quote riscattate	(4.567.470)
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	117.045.598

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

### Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2023

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Importo	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% attività nette
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale</b>					
<b>Valori mobiliari quotati: Obbligazioni</b>					
<b>Finlandia</b>					
Finland 3.0% 23-15.09.33 144A	1.000.000	EUR	972.850	1.042.600	0,15
<b>Totale Finlandia</b>			<b>972.850</b>	<b>1.042.600</b>	<b>0,15</b>
<b>Francia</b>					
Franc 0.75%17-25.05.28/Oat Regs	4.300.000	EUR	3.896.810	4.046.687	0,59
France 0.5% 15-25.05.26 /Oat	6.187.172	EUR	5.815.536	5.928.858	0,86
France 1.25% 15-25.05.36 /Oat	1.030.000	EUR	835.145	880.063	0,13
France 1.5% 15-25.05.31 /Oat	1.500.000	EUR	1.363.425	1.423.500	0,21
France 1.5% 18-25.05.50 /Oat	1.355.000	EUR	880.899	1.001.643	0,15
France 1.75% 16-25.06.39 Oat	1.550.000	EUR	1.291.212	1.362.729	0,20
France 2.75% 25.10.27 Oat Regs	2.550.000	EUR	2.530.775	2.601.688	0,38
France 3.25% 12-25.05.45 Oat	900.000	EUR	906.129	952.074	0,14
France O.A. 0% 25.05.32/Oat	1.750.000	EUR	1.349.285	1.441.440	0,21
France O.A. 2.0% 25.11.32 /Oat	2.700.000	EUR	2.506.005	2.617.164	0,38
France O.A. 3.0% 22-25.05.33 /Oat	700.000	EUR	680.862	733.138	0,11
France 2.5% 13-25.5.30 Oat Regs	4.500.000	EUR	4.410.495	4.576.545	0,67
<b>Totale Francia</b>			<b>26.466.578</b>	<b>27.565.529</b>	<b>4,03</b>
<b>Germania</b>					
Bundesobl-1 0.0% 20-15.08.30	5.600.000	EUR	4.731.776	4.968.712	0,73
Germany 0.25% 18-15.08.28	5.300.000	EUR	4.726.222	4.931.067	0,72
Germany 0.5% 15-15.02.25	1.000.000	EUR	965.870	974.090	0,14
Germany 2.5% 12-04.07.44	1.600.000	EUR	1.623.984	1.674.944	0,25
Germany 4% 05-04.01.37	700.000	EUR	823.739	849.464	0,12
<b>Totale Germania</b>			<b>12.871.591</b>	<b>13.398.277</b>	<b>1,96</b>
<b>Italia</b>					
Btps 1.65% 15-01.03.32 /Btp	18.000.000	EUR	15.825.940	15.857.460	2,32
Btps 2% 15-01.12.25 /Btp	32.220.000	EUR	31.132.333	31.730.256	4,63
Btps 3% 19-01.08.29 /Btp Regs	5.000.000	EUR	5.905.750	5.000.400	0,73
Btps 3.35% 18-01.03.35 /Btp	5.000.000	EUR	6.483.450	4.856.350	0,71
Btps 3.5% 14-01.03.30 Btp	7.770.000	EUR	7.642.059	7.952.828	1,16
Btps 3.85% 18-01.09.49 /Btp	2.000.000	EUR	2.980.870	1.926.840	0,28
Cassa Depo 3.50% 22-19.09.27	5.000.000	EUR	4.985.600	5.042.450	0,73
Italy 0.0% 21-01.04.26 /Btp	5.460.000	EUR	4.948.780	5.131.526	0,75
Italy 0.0% 21-15.12.24 /Btp	12.000.000	EUR	11.567.376	11.639.880	1,70
Italy 0.25% 21-15.03.28 /Btp	13.800.000	EUR	11.717.846	12.403.302	1,81
Italy 0.35% 19-01.02.25 /Btp	28.500.000	EUR	27.688.465	27.642.150	4,04
Italy 0.45% 21-15.02.29 /Btp	4.000.000	EUR	3.300.196	3.528.120	0,52
Italy 0.50% 20-01.02.26 /Btp	30.000.000	EUR	28.115.465	28.608.300	4,18
Italy 0.50% 21-15.07.28 /Btp	10.000.000	EUR	8.589.731	9.004.500	1,32
Italy 0.85% 19-15.01.27 /Btp	7.500.000	EUR	7.039.945	7.092.300	1,04
Italy 0.95% 20-01.08.30 /Btp	10.400.000	EUR	8.506.164	9.042.280	1,32
Italy 0.95% 21-01.03.37 /Btp	3.500.000	EUR	2.319.625	2.483.565	0,36
Italy 0.95% 21-01.06.32 /Btp	6.300.000	EUR	4.729.431	5.199.894	0,76
Italy 1.15% St-Up 14.07.30 /Btp	1.000.000	EUR	1.038.180	877.930	0,13
Italy 1.20% 22-15.08.25 /Btp	35.000.000	EUR	33.702.051	34.046.250	4,97
Italy 1.25% 16-01.12.26 /Btp	14.410.000	EUR	13.400.742	13.823.081	2,02
Italy 1.45% 17-15.11.24 /Btp	19.000.000	EUR	19.892.810	18.696.190	2,73
Italy 1.45% 18-15.05.25 /Btp	27.200.000	EUR	26.446.688	26.638.864	3,89
Italy 1.45% 20-01.03.36/Btp Regs	1.350.000	EUR	961.794	1.049.598	0,15
Italy 1.5% 15-01.06.25 /Btp	30.600.000	EUR	29.996.828	29.964.744	4,38
Italy 1.50% 20-30.04.45 /Btp	3.000.000	EUR	1.825.740	1.934.640	0,28
Italy 1.6% 16-01.06.26 /Btp	42.000.000	EUR	40.002.310	40.891.200	5,97

\* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

### Prospetto degli investimenti (cont.)

al 31 dicembre 2023

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% attività nette
<b>Italia (cont.)</b>					
Italy 1.65% 20-01.12.30 /Btp	3.500.000	EUR	3.826.012	3.164.280	0,46
Italy 1.70% 20-01.09.51 /Btp	3.700.000	EUR	3.334.133	2.326.190	0,34
Italy 1.75% 19-01.07.24 /Btp	4.000.000	EUR	4.235.409	3.960.960	0,58
Italy 1.75% 22-30.05.24 /Btp	9.262.000	EUR	9.127.709	9.184.940	1,34
Italy 1.80% 20-01.03.41 /Btp	3.900.000	EUR	2.700.984	2.854.488	0,42
Italy 1.85% 20-01.07.25 /Btp	25.500.000	EUR	24.716.050	25.076.700	3,66
Italy 2.05% 17-01.08.27 /Btp	10.150.000	EUR	10.008.989	9.906.806	1,45
Italy 2.1% 19-15.07.26 /Btp	15.500.000	EUR	14.920.491	15.261.920	2,23
Italy 2.15% 21-01.03.72 /Btp	500.000	EUR	496.435	311.765	0,05
Italy 2.15% 22-01.09.52 /Btp	15.050.000	EUR	9.809.023	10.247.696	1,50
Italy 2.25% 16-01.09.36 /Btp	2.370.000	EUR	1.931.387	2.008.267	0,29
Italy 2.45% 16-01.09.33 /Btp	6.850.000	EUR	5.982.106	6.272.888	0,92
Italy 2.45% 20-01.09.50 /Btp Regs	1.500.000	EUR	1.754.505	1.119.945	0,16
Italy 2.5% 14-01.12.24 /Btp	10.000.000	EUR	10.802.812	9.929.300	1,45
Italy 2.5% 18-15.11.25 /Btp	19.520.000	EUR	19.465.121	19.407.955	2,83
Italy 2.7% 16-01.03.47 /Btp	1.700.000	EUR	1.289.824	1.365.389	0,20
Italy 2.8% 16-01.03.67 /Btp	2.000.000	EUR	2.163.522	1.499.280	0,22
Italy 2.8% 18-01.12.28 /Btp	13.000.000	EUR	13.566.781	12.943.710	1,89
Italy 2.80% 22-15.06.29 /Btp	8.600.000	EUR	8.124.194	8.508.238	1,24
Italy 2.95% 17-01.09.38 /Btp	3.700.000	EUR	3.200.944	3.320.972	0,48
Italy 3.1% 19-01.03.40 /Btp	4.400.000	EUR	3.816.648	3.949.572	0,58
Italy 3.25% 14-01.09.46 /Btp	3.600.000	EUR	4.029.507	3.174.300	0,46
Italy 3.45% 17-01.03.48 Btp	2.200.000	EUR	1.941.764	2.002.330	0,29
Italy 3.50% 22-15.01.26 /Btp	5.380.000	EUR	5.341.587	5.453.652	0,80
Italy 3.75% 14-01.09.24 /Btp	10.000.000	EUR	10.391.400	10.016.100	1,46
Italy 4% 05-01.02.37 Btp	1.300.000	EUR	1.650.382	1.330.316	0,19
Italy 4.5% 10-01.03.26 Btp	7.000.000	EUR	7.550.700	7.248.990	1,06
Italy 4.75% 13-01.09.28	5.000.000	EUR	6.651.309	5.400.150	0,79
Italy 4.75% 13-01.09.44 Btp	3.000.000	EUR	3.606.870	3.276.330	0,48
Italy 5% 03-01.08.34 Btp	3.000.000	EUR	4.380.030	3.367.470	0,49
Italy 5% 07-01.08.39 Btp	3.500.000	EUR	5.641.597	3.912.265	0,57
Italy 5% 09-01.03.25 Btp	32.000.000	EUR	37.317.509	32.659.840	4,77
Italy 5% 09-01.09.40 Btp	5.000.000	EUR	7.522.806	5.596.350	0,82
Italy 5.75% 02-01.02.33 Btp	3.000.000	EUR	4.684.735	3.530.160	0,52
Italy 6% 00-01.05.31 Btp	6.000.000	EUR	9.262.035	7.095.900	1,04
Italy 7.25% 96-26 Btp	1.500.000	EUR	2.071.885	1.682.745	0,25
<b>Totale Italia</b>			<b>628.063.364</b>	<b>610.433.057</b>	<b>89,16</b>
<b>Lussemburgo</b>					
Efsf 3% 13-04.09.34	500.000	EUR	483.345	515.310	0,08
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>483.345</b>	<b>515.310</b>	<b>0,08</b>
<b>Portogallo</b>					
Portugal 1.65% 22-16.07.32	5.000.000	EUR	4.408.850	4.657.700	0,68
<b>Totale Portogallo</b>			<b>4.408.850</b>	<b>4.657.700</b>	<b>0,68</b>
<b>Spagna</b>					
Spain 1.4% 18-30.04.28 Regs	5.000.000	EUR	4.616.500	4.780.600	0,70
Spain 1.95% 16-30.04.26	2.500.000	EUR	2.414.525	2.463.275	0,36
Spain 4.2% 05-31.01.37	1.100.000	EUR	1.140.772	1.227.083	0,18
Spanish Gov 1.0% 20-31.10.50 144A	1.800.000	EUR	972.468	1.029.294	0,15
Spanish Gov 1.85% 19-30.07.35	2.250.000	EUR	1.894.448	1.992.847	0,29
Spanish Gov 1.95% 15-30.07.30	6.000.000	EUR	5.520.720	5.763.900	0,84

\* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Prospetto degli investimenti (cont.)  
al 31 dicembre 2023  
(valori espressi in EUR)

Descrizione	Importo	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% attività nette
<b>Spagna (cont.)</b>					
Spanish Gov 2.15% 15-31.10.25	1.000.000	EUR	974.070	990.490	0,15
Spanish Gov 2.55% 22-31.10.32	1.700.000	EUR	1.595.501	1.668.057	0,24
<b>Totale Spagna</b>			<b>19.129.004</b>	<b>19.915.546</b>	<b>2,91</b>
<b>Totale Valori mobiliari quotati: Obbligazioni</b>			<b>692.395.582</b>	<b>677.528.019</b>	<b>98,97</b>
<b>Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale</b>			<b>692.395.582</b>	<b>677.528.019</b>	<b>98,97</b>
<b>TOTALE PORTAFOGLIO D'INVESTIMENTO</b>			<b>692.395.582</b>	<b>677.528.019</b>	<b>98,96</b>
Liquidità				4.141.801	0,60
Altre attività nette				2.954.101	0,44
<b>Totale</b>				<b>684.623.921</b>	<b>100,00</b>

\* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# GAMAX FUNDS FCP

Stato patrimoniale  
al 31 dicembre 2023

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Note	31 dicembre 2023
<b>ATTIVITÀ</b>		
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	1.102.581.466
Depositi bancari	(2)	42.937.341
Importi esigibili su sottoscrizioni		823.180
Interessi e dividendi esigibili, netti		717.726
Profitti netti non realizzati su contratti future	(11, 2)	2.920.969
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>1.149.980.682</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
Importi dovuti sui rimborsi		526.151
Spese di gestione e commissioni per la gestione degli investimenti dovute	(6)	950.671
Imposte e altri oneri passivi		1.438.458
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>2.915.280</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>		<b>1.147.065.402</b>
<b>Valore patrimoniale netto per quota</b>		
Classe A		19,98
Classe I		26,67
<b>Numero di quote in circolazione</b>		
Classe A		6.625.820
Classe I		38.038.437

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# GAMAX FUNDS FCP

Conto economico e Variazioni del patrimonio netto  
per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Note	31 dicembre 2023
<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>1.005.347.187</b>
<b>ENTRATE</b>		
Dividendi, netti	(2)	11.416.064
Interessi bancari	(2)	2.594.313
Proventi da prestito titoli	(13, 2)	147.396
Altri proventi		8.368
<b>TOTALE ENTRATE</b>		<b>14.166.141</b>
<b>USCITE</b>		
Commissioni per la gestione degli investimenti	(6)	219.874
Spese di gestione e commissioni per la gestione della liquidità	(6)	11.684.462
Spese di deposito	(12)	269.857
Spese di domiciliazione, di amministrazione centrale e per l'agente di trasferimento e di registrazione	(12)	273.549
Spese di revisione, stampa e pubblicazione		47.359
Tassa di sottoscrizione	(4)	163.405
Spese bancarie		126.898
Commissioni di transazione	(15)	13.761
Altri oneri		176.546
<b>TOTALE USCITE</b>		<b>12.975.711</b>
<b>UTILE/(PERDITA) NETTO/A DA INVESTIMENTI</b>		
Profitto/(perdita) netto/a alla cessione di investimenti	(2)	(10.342.419)
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio a termine	(2)	1.546.244
Profitto/(perdita) netto/a su contratti future	(2)	7.744.887
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio	(2)	(699.015)
Profitto/(perdita) netto/a realizzato/a su contratti su opzioni		(914.869)
<b>PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A</b>		<b>(1.474.742)</b>
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti		137.775.152
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	231
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti future		2.920.969
<b>AUMENTO/(DIMINUIZIONE) NETTO/(A) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI</b>		<b>139.221.610</b>
<b>EVOLUZIONE DEL CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di quote		133.941.795
Riscatti di quote		(131.445.190)
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>1.147.065.402</b>

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# GAMAX FUNDS FCP

Statistiche

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31 dicembre 2021	31 dicembre 2022	31 dicembre 2023
	EUR	EUR	EUR
<b>Valore Patrimoniale Netto</b>	<b>1.124.721.960</b>	<b>1.005.347.187</b>	<b>1.147.065.402</b>
<b>Valore patrimoniale netto per quota</b>			
Classe A	22,25	17,69	19,98
Classe I	29,13	23,39	26,67

# GAMAX FUNDS FCP

Variazioni nel Numero di Quote per il Anno  
chiuso il 31 dicembre 2023

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

**31 dicembre 2023**

<b>Classe A</b>	
Numero di quote in circolazione all'inizio dell'esercizio	6.991.529
Numero di quote emesse	208.309
Numero di quote riscattate	(574.018)
<hr/>	
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	6.625.820
<b>Classe I</b>	
Numero di quote in circolazione all'inizio dell'esercizio	37.689.711
Numero di quote emesse	5.077.444
Numero di quote riscattate	(4.728.718)
<hr/>	
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	38.038.437

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

### Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2023

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Importo	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% attività nette
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale</b>					
<b>Fondi di investimento</b>					
<b>Irlanda</b>					
Ishs S&P Con Usd-Ac	3.866.493	EUR	32.944.067	42.222.103	3,68
Xtra Msci Stepl -1C- Usd	264.008	EUR	10.663.230	10.623.682	0,93
<b>Totale Irlanda</b>			<b>43.607.297</b>	<b>52.845.785</b>	<b>4,61</b>
<b>Stati Uniti</b>					
Usa 0% 23-18.04.24 Tb	21.230.200	USD	19.194.929	18.809.430	1,64
Usa 0% 23-21.03.24 Tb	27.566.700	USD	25.023.621	24.523.684	2,14
<b>Totale Stati Uniti</b>			<b>44.218.550</b>	<b>43.333.114</b>	<b>3,78</b>
<b>Totale - Fondi d'investimento</b>			<b>87.825.847</b>	<b>96.178.899</b>	<b>8,39</b>
<b>Valori mobiliari quotati: Azioni</b>					
<b>Canada</b>					
Alim Couche-Tard Rg	235.443	CAD	10.898.004	12.458.438	1,09
Intact Fin	18.400	CAD	1.878.932	2.536.298	0,22
Restaurant Brands Intl Inc	76.516	CAD	4.872.980	5.398.446	0,47
<b>Totale Canada</b>			<b>17.649.916</b>	<b>20.393.182</b>	<b>1,78</b>
<b>Isole Cayman</b>					
Alibaba Group Holding Limited /Adr	228.600	HKD	3.708.496	1.998.232	0,17
Anta Sports Products Limited	234.000	HKD	2.652.394	2.056.221	0,18
Huazhu Grp Rg	386.700	HKD	1.322.654	1.172.045	0,10
Meituan	43.870	HKD	816.271	416.337	0,04
Netease Rg	45.200	HKD	853.944	734.987	0,06
Pdd Holdings Inc/Adr	12.895	USD	1.101.072	1.687.712	0,15
Tencent Holdings Limited	93.300	HKD	3.742.818	3.150.384	0,28
Trip Com Rg-S	31.150	HKD	739.498	992.943	0,09
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>14.937.147</b>	<b>12.208.861</b>	<b>1,07</b>
<b>Danimarca</b>					
Novo Nordisk As -B-	21.191	DKK	1.786.217	1.984.980	0,17
<b>Totale Danimarca</b>			<b>1.786.217</b>	<b>1.984.980</b>	<b>0,17</b>
<b>Francia</b>					
Accor Sa	83.754	EUR	2.699.648	2.894.538	0,25
Carbios Sa	84.100	EUR	2.554.711	2.337.980	0,21
Carrefour S.A.	103.000	EUR	1.844.205	1.706.710	0,15
Danone	246.791	EUR	13.399.176	14.439.742	1,26
Essilorluxott --- Act.	87.509	EUR	14.283.886	15.835.629	1,38
Hermes International	12.824	EUR	17.138.063	24.504.099	2,14
Kering Sa	9.869	EUR	5.435.524	3.930.329	0,34
L'Oreal	61.791	EUR	21.367.836	27.886.278	2,43
Lvmh Moet Hennessy	36.717	EUR	24.339.347	26.840.127	2,34
Pernod-Ricard	69.218	EUR	13.011.312	11.095.645	0,97
Remy Cointreau Sa	23.704	EUR	3.830.550	2.712.923	0,23
<b>Totale Francia</b>			<b>119.904.258</b>	<b>134.184.000</b>	<b>11,70</b>
<b>Germania</b>					
Adidas Ag	56.749	EUR	9.790.637	10.447.491	0,91
Allianz Ag	21.875	EUR	4.498.529	5.264.219	0,46
Beiersdorf A.G.	76.469	EUR	9.919.524	10.323.315	0,90
Cts Eventim Akt.	29.561	EUR	1.695.972	1.869.733	0,16
Deutsche Telekom	47.100	EUR	910.974	1.018.067	0,09

\* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

### Prospetto degli investimenti (cont.)

al 31 dicembre 2023

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Importo	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% attività nette
<b>Germania (cont.)</b>					
Di F Porsch /Pfd	36.827	EUR	3.209.216	2.942.477	0,26
Sap Se Npv	13.260	EUR	1.928.559	1.851.626	0,16
Symrise Ag	24.901	EUR	2.552.812	2.462.211	0,21
<b>Totale Germania</b>			<b>34.506.223</b>	<b>36.179.139</b>	<b>3,15</b>
<b>Hong Kong</b>					
Aia Group	795.000	HKD	7.130.130	6.239.193	0,54
<b>Totale Hong Kong</b>			<b>7.130.130</b>	<b>6.239.193</b>	<b>0,54</b>
<b>India</b>					
Housing Devt.Fin.Corp /Adr	75.144	USD	4.552.089	4.548.359	0,40
<b>Totale India</b>			<b>4.552.089</b>	<b>4.548.359</b>	<b>0,40</b>
<b>Irlanda</b>					
Flutter Entertainment Plc	31.423	GBP	5.115.023	5.000.766	0,44
<b>Totale Irlanda</b>			<b>5.115.023</b>	<b>5.000.766</b>	<b>0,44</b>
<b>Italia</b>					
Brunello Cucinelli Spa	33.087	EUR	2.181.011	2.921.582	0,26
Dav Cam Mil Rg	862.128	EUR	9.310.814	8.845.433	0,77
Moncler S.P.A.	71.021	EUR	4.300.466	3.945.927	0,34
Prada Shs	653.500	HKD	3.450.259	3.355.116	0,29
Salvatore Ferragamo Spa	180.071	EUR	3.052.943	2.196.866	0,19
<b>Totale Italia</b>			<b>22.295.493</b>	<b>21.264.924</b>	<b>1,85</b>
<b>Giappone</b>					
Asahi Group Holdings	108.000	JPY	3.820.530	3.608.489	0,31
Fast Retailing Co Ltd	13.300	JPY	3.010.574	3.020.042	0,26
Isetan Mitsukoshi Hld Ltd	95.800	JPY	995.216	934.299	0,08
Kaneka Corporation	35.000	JPY	1.127.386	797.208	0,07
Kddi Corp.	91.800	JPY	2.624.342	2.624.265	0,23
Kirin Holdings Co Ltd	176.500	JPY	2.546.767	2.334.969	0,21
Oriental Land Co Ltd	66.300	JPY	2.358.257	2.228.770	0,19
Shimano Inc.	20.900	JPY	3.276.655	2.923.202	0,25
Shiseido Company Limited	133.500	JPY	6.771.249	3.619.245	0,32
Sony Group Registered Shs	153.100	JPY	13.262.109	13.086.848	1,14
Toyota Motor Corporation	66.800	JPY	1.005.887	1.091.198	0,10
<b>Totale Giappone</b>			<b>40.798.972</b>	<b>36.268.535</b>	<b>3,16</b>
<b>Paesi Bassi</b>					
Asml Holding Nv	4.328	EUR	2.682.533	2.968.575	0,26
Erm Zegna	322.267	USD	3.312.428	3.374.873	0,29
Ferrari N.V.	34.858	EUR	7.042.588	10.610.775	0,93
Nxp Semiconductor	6.115	USD	1.020.904	1.272.336	0,11
Univ Mu Gr Br Rg	173.784	EUR	4.051.594	4.480.152	0,39
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>18.110.047</b>	<b>22.706.711</b>	<b>1,98</b>
<b>Corea del Sud</b>					
Samsung El. /Sp. Gdr Regs 144A	5.530	USD	6.878.408	7.499.149	0,65
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>6.878.408</b>	<b>7.499.149</b>	<b>0,65</b>
<b>Spagna</b>					
Inditex	363.676	EUR	11.624.523	14.321.561	1,25
<b>Totale Spagna</b>			<b>11.624.523</b>	<b>14.321.561</b>	<b>1,25</b>

\* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

### Prospetto degli investimenti (cont.)

al 31 dicembre 2023

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Importo	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% attività nette
<b>Svezia</b>					
Academedi Ab	52.026	SEK	224.827	238.707	0,02
<b>Totale Svezia</b>			<b>224.827</b>	<b>238.707</b>	<b>0,02</b>
<b>Svizzera</b>					
Cie Financiere Richemont Sa	145.285	CHF	16.189.673	18.027.506	1,57
Lindt & Spruengli /Partiz	221	CHF	2.396.096	2.398.428	0,21
Nestle Sa	264.654	CHF	28.349.483	27.579.278	2,41
On Holding N-A	77.619	USD	2.006.692	1.954.192	0,17
Sonova Holding Ag /Nom.	13.723	CHF	3.927.311	4.035.011	0,35
Ubs Group Ag	71.005	CHF	1.868.402	1.983.046	0,17
<b>Totale Svizzera</b>			<b>54.737.657</b>	<b>55.977.461</b>	<b>4,88</b>
<b>Regno Unito</b>					
Diageo Plc	129.700	GBP	5.110.368	4.248.239	0,37
Haleon Rg	4.847.855	GBP	17.923.618	18.033.361	1,57
Reckitt Benckiser Group Plc	102.118	GBP	7.507.077	6.394.885	0,56
Unilever Plc	183.642	EUR	8.868.864	8.052.702	0,70
Unilever Plc	373.983	GBP	17.419.162	16.395.116	1,43
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>56.829.089</b>	<b>53.124.303</b>	<b>4,63</b>
<b>Stati Uniti</b>					
Adobe Inc	6.203	USD	2.245.949	3.326.289	0,29
Airbnb Rg-A	129.095	USD	14.687.168	15.925.456	1,39
Align Technology Inc	9.974	USD	3.360.906	2.484.811	0,22
Alphabet Inc -A-	213.399	USD	19.033.636	26.946.055	2,35
Amazon Com Inc	643.859	USD	79.528.698	88.924.491	7,75
Apple Inc.	58.971	USD	7.629.830	10.279.237	0,90
Autozone Inc	6.107	USD	13.346.849	14.119.705	1,23
Bellring Brnds Rg-Wi	42.200	USD	2.044.943	2.119.975	0,18
Booking Holdings Inc	9.844	USD	20.814.560	31.471.637	2,74
Cadence Design Systems	2.778	USD	672.270	683.500	0,06
Chipotle Mexican Grill Inc	9.626	USD	16.545.710	19.748.490	1,72
Colgate-Palmolive Company	62.800	USD	4.461.524	4.480.908	0,39
Coty Inc-CI A	826.206	USD	6.503.336	9.314.393	0,81
Dave & Bust	32.500	USD	929.990	1.591.126	0,14
Deckers Outdoor Corp.	10.368	USD	4.725.064	6.306.597	0,55
Dominos Pizza Inc	7.000	USD	2.338.094	2.591.932	0,23
Ebay Inc.	162.700	USD	7.755.590	6.368.528	0,56
Estee Lauder Co -A-	29.264	USD	6.358.848	3.888.076	0,34
Etsy Inc	24.000	USD	2.209.390	1.770.366	0,15
Fox Factory	11.427	USD	1.161.654	702.876	0,06
General Mills Inc	40.400	USD	2.845.466	2.363.503	0,21
Hilton Inc	72.720	USD	9.592.920	11.900.529	1,04
Hyatt Hotels Corp -A-	94.182	USD	8.247.636	11.077.442	0,97
Intuit	8.200	USD	3.481.440	4.637.129	0,40
JP Morgan Chase & Company	25.122	USD	3.210.330	3.852.394	0,33
Kenvue Rg	533.901	USD	11.140.311	10.321.782	0,90
Las Vegas Sands Corp	50.300	USD	2.581.719	2.223.427	0,19
Lilly (Eli) & Co	8.786	USD	3.311.669	4.595.334	0,40
Lululemon Athletica Inc	18.774	USD	5.832.295	8.608.434	0,75
Marriott International Inc. -A-	94.274	USD	13.348.486	19.022.032	1,66
Match Group Rg	20.400	USD	791.570	674.704	0,06
Mattel Inc.	229.400	USD	3.955.619	3.951.575	0,34
Mcdonald S Corporation.	25.400	USD	5.234.551	6.766.320	0,59
Mercadolibre Inc	2.500	USD	3.144.589	3.560.398	0,31
Meta Platforms Registerd Shs A	7.400	USD	1.463.839	2.387.617	0,21
Microsoft Corporation.	43.335	USD	11.157.617	14.643.878	1,28
Mondelez International Inc Wi	94.700	USD	5.303.032	6.161.832	0,54

\* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

### Prospetto degli investimenti (cont.)

al 31 dicembre 2023

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Importo	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% attività nette
<b>Stati Uniti (cont.)</b>					
Monster Beverage Corporation	193.927	USD	8.803.295	10.026.823	0,88
Morgan Stanley	46.304	USD	3.561.746	3.904.287	0,34
Netflix Inc	11.022	USD	4.648.572	4.868.220	0,42
Nike Inc -B-	95.284	USD	9.589.191	9.336.639	0,81
Nutanix Inc	80.350	USD	2.891.272	3.446.827	0,30
Nvidia Corporation.	19.764	USD	3.458.243	8.813.226	0,77
O Reilly Automotive Inc	11.516	USD	8.225.031	9.760.006	0,85
On Semiconductor Corp	14.992	USD	1.105.929	1.147.197	0,10
Paypal Holdings Inc.	45.000	USD	4.234.083	2.556.031	0,22
Pepsico Inc	49.000	USD	7.498.844	7.473.873	0,65
Performance Food Group Co	113.532	USD	6.355.813	7.134.661	0,62
Philip Morris Int.	128.552	USD	11.554.531	10.890.254	0,95
Pinterest Inc -A-	63.300	USD	1.856.372	2.124.345	0,19
Procter & Gamble Company	11.800	USD	1.664.748	1.548.435	0,14
Ross Stores Inc	120.874	USD	12.845.917	15.041.904	1,31
Salesforce Com Inc	19.478	USD	4.182.293	4.658.023	0,41
Snowflake Rg-A	9.700	USD	1.460.356	1.757.626	0,15
Starbucks Corporation.	117.857	USD	10.892.312	10.180.561	0,89
Take Two Interact. Software	39.800	USD	5.343.211	5.786.778	0,50
Tesla Inc	31.561	USD	6.089.843	7.195.186	0,63
The Hershey Company	19.300	USD	2.879.150	3.199.606	0,28
The Kraft Heinz Company	93.400	USD	3.325.461	3.089.925	0,27
Tjx Companies Inc	282.443	USD	19.893.468	23.713.462	2,07
Vf Corp	310.695	USD	5.441.958	5.332.355	0,47
Visa Inc -A	38.300	USD	8.134.952	8.980.523	0,78
Walmart Inc	170.660	USD	25.375.780	24.214.035	2,11
Walt Disney /Disney Ser.	28.434	USD	2.693.588	2.314.559	0,20
Yum Brands	33.600	USD	3.367.539	3.948.919	0,34
Yum China Holdings Inc	51.300	USD	2.731.415	1.953.054	0,17
<b>Totale Stati Uniti</b>			<b>501.102.011</b>	<b>574.190.118</b>	<b>50,06</b>
<b>Totale Valori mobiliari quotati: Azioni</b>			<b>918.182.030</b>	<b>1.006.329.949</b>	<b>87,73</b>
<b>Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale</b>			<b>1.006.007.877</b>	<b>1.102.508.848</b>	<b>96,12</b>
<b>Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario</b>					
<b>Altri valori mobiliari: Azioni</b>					
<b>Giappone</b>					
Spiber Inc	7.229	JPY	207.806	72.618	0,01
<b>Totale Giappone</b>			<b>207.806</b>	<b>72.618</b>	<b>0,01</b>
<b>Totale altri valori mobiliari: Azioni</b>			<b>207.806</b>	<b>72.618</b>	<b>0,01</b>
<b>Totale altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario</b>			<b>207.806</b>	<b>72.618</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTALE PORTAFOGLIO D'INVESTIMENTO</b>			<b>1.006.215.683</b>	<b>1.102.581.466</b>	<b>96,12</b>
<b>Liquidità</b>				<b>42.937.341</b>	<b>3,74</b>
<b>Altre attività nette</b>				<b>1.546.595</b>	<b>0,14</b>
<b>Totale</b>				<b>1.147.065.402</b>	<b>100,00</b>

\* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

# GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio al  
31 dicembre 2023

## Nota 1 – Informazioni generali

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

Il Fondo è gestito da Mediolanum International Funds Limited (la “Società di Gestione”), in regime di libera prestazione di servizi conformemente all’art. 119 della Legge del 2010. È stato costituito il 27 marzo 1997 in forma di “private company limited by shares” (società in accomandita per azioni) di diritto irlandese con sede legale all’indirizzo 4th Floor, The Exchange, George’s Dock, D01 P2V6, IFSC, Dublin 1, Irlanda. Ha un capitale sociale autorizzato di 6.250.000 EUR e un capitale assegnato, richiamato e interamente versato di 165.203 EUR. In caso di nomina di uno o più gestori degli investimenti e/o investment manager delegati e/o cash manager, la Società di Gestione assicurerà il coordinamento delle attività di tali gestori.

## Nota 2 – Principi contabili rilevanti

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

### (a) Valute estere

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

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

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

### (c) Valutazione dei contratti future in essere

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

### (d) Valutazione dei contratti su opzioni in essere

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

### (e) Valutazione di attività

Il valore patrimoniale netto è calcolato conformemente ai seguenti principi:

- Il valore del denaro in cassa o in deposito, degli effetti e delle note a vista e dei crediti, dei risconti attivi, dei dividendi in contanti e degli interessi dichiarati o maturati come sopra e non ancora incassati sarà considerato l’intero importo, a meno che in ogni caso non sia improbabile che lo stesso venga pagato o ricevuto per intero, nel qual caso il valore dello stesso viene calcolato dopo aver effettuato lo sconto che può essere considerato appropriato in tal caso per riflettere il valore reale dello stesso.

- Il valore delle attività, che sono quotate o negoziate su qualsiasi borsa valori, si basa sul prezzo di chiusura del giorno lavorativo precedente in borsa, che è normalmente il mercato principale per tali attività. Se un’attività è quotata su più borse valori o mercati regolamentati, viene utilizzato il prezzo di chiusura della borsa valori o del mercato regolamentato che costituisce il mercato principale per tale attività.

- Il valore delle attività negoziate su qualsiasi altro mercato regolamentato si basa sul prezzo di chiusura del giorno bancario precedente la data di valutazione.

# GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)

al 31 dicembre 2023

## Nota 2 – Principi contabili adottati (cont.)

### (e) Valutazione di attività (cont.)

- Nel caso in cui un'attività non sia quotata o scambiata in una borsa valori o in un altro mercato regolamentato o se il prezzo determinato ai sensi del paragrafo precedente non è rappresentativo del valore equo di mercato dell'attività corrispondente, il valore di tale attività è determinato sulla base del prezzo di vendita ragionevolmente prevedibile determinato con prudenza e in buona fede dal Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione.

- Il valore degli strumenti del mercato monetario non quotati o negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato con una scadenza residua inferiore a 12 mesi e superiore a 90 giorni è pari al valore nominale corrente aumentato degli interessi maturati. Gli strumenti del mercato monetario con una scadenza residua inferiore a 90 giorni e non negoziati su alcun mercato sono valutati con il metodo del costo ammortizzato, che si avvicina al valore di mercato.

- Tutte le altre attività sono stimate al valore equo di mercato.

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

Il valore patrimoniale netto di questi Comparti è rilevato al 29 dicembre 2023 e il punto di valutazione per il presente bilancio annuale è fissato al 28 dicembre 2023. Se il valore patrimoniale netto fosse stato calcolato utilizzando i prezzi di chiusura al 29 dicembre 2023, il NAV dei seguenti compartì sarebbe aumentato/diminuito nel seguente modo:

Comparto	Impatto (% del NAV)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	0,85%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	(0,32%)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,31%

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

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

### (g) Riconoscimento del reddito

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

I Comparti possono effettuare operazioni di prestito titoli. Tutti i proventi derivanti da operazioni di prestito titoli, al netto dei costi operativi diretti e indiretti e delle commissioni, saranno restituiti al rispettivo Comparto. I dettagli relativi al prestito titoli sono riportati nella Nota 13.

### (h) Bilancio consolidato

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

## Nota 3 - Quote

### (a) Sottoscrizione

Al 31 dicembre 2023 i seguenti Comparti sono aperti alla sottoscrizione:

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

Classi di quote d'investimento:

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

# GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)

al 31 dicembre 2023

## Nota 3 – Quote (cont.)

### (b) Riscatto

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

## Nota 4 - Imposte

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

## Nota 5 - Sopravvenienze passive

Al 31 dicembre 2023 non sono state rilevate sopravvenienze passive alla data di chiusura.

## Nota 6 – Commissioni di gestione, per la gestione degli investimenti e di gestione della liquidità

### (a) Commissioni di gestione

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

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

Per l’esercizio chiuso il 31 dicembre 2023, la Società di gestione ha addebitato una commissione di gestione pari allo 0,90% per GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

Nell’esercizio chiuso il 31 dicembre 2023, la Società di gestione ha addebitato una commissione di gestione pari all’1,50% per la Classe A e allo 0,90% per la Classe I di GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC.

Nell’esercizio chiuso il 31 dicembre 2023, la Società di gestione ha addebitato una commissione di gestione pari all’1,50% per la Classe A e allo 0,90% per la Classe I di GAMAX FUNDS - JUNIOR.

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

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

### (b) Commissioni per la gestione degli investimenti

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

### (c) Commissioni per la gestione della liquidità

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

Per l’esercizio chiuso il 31 dicembre 2023, la Società di gestione non ha addebitato alcuna commissione per la gestione della liquidità per GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

### Nota 7 - Commissioni di performance

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

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

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

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

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

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

Qualora un sottoscrittore di Quote 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
Azioni	5%	20%
Reddito fisso	1%	20%

\*Laddove al termine di un Periodo di Calcolo non sia esigibile una commissione di performance, l'Hurdle Rate per il successivo Periodo di Calcolo sarà applicabile per tale Periodo di Calcolo solo ai tassi definiti nella precedente tabella e non costituirà un tasso cumulativo comprendente il precedente Periodo di Calcolo in relazione al quale non era maturata alcuna commissione di performance. Per esempio, se alla fine del primo Periodo di Calcolo per un Comparto “Equity” non è dovuta alcuna commissione di performance, l'Hurdle Rate per il successivo Periodo di Calcolo resterà fermo al 5% per GAMAX FUNDS

- ASIA PACIFIC e GAMAX FUNDS - JUNIOR e all'1% per GAMAX FUNDS - MAXI-BOND su base proporzionale e non sarà cumulativo del primo e del secondo Periodo di Calcolo (10% per GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC e GAMAX FUNDS - JUNIOR e 2% GAMAX FUNDS - MAXI-BOND).

# GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)

al 31 dicembre 2023

## Nota 7 - Commissioni di performance (cont.)

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

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

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

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

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

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

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

Le commissioni di performance maturate al 31 dicembre 2023 ammontavano a 3.091 EUR. L'importo risale al 2022 ed è stato saldato prima della data della relazione del revisore dei conti. Tuttavia, l'importo dovuto alla Società di Gestione è solo quello maturato alla data di rimborso o al 31 dicembre 2023.

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.

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023, alla Società di Gestione non sono state corrisposte commissioni di performance per GAMAX FUNDS, ASIA PACIFIC, GAMAX FUNDS - MAXI-BOND e GAMAX FUNDS - JUNIOR.

## Nota 8 - Conversione valutaria

I tassi di cambio al 31 dicembre 2023 utilizzati per convertire le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

1 EUR =	1,61876	AUD	1 EUR =	5,116869	MYR
=	1,464427	CAD	=	11,262042	NOK
=	0,928808	CHF	=	61,621907	PHP
=	7,453756	DKK	=	11,050029	SEK
=	0,869655	GBP	=	1,462095	SGD
=	8,677324	HKD	=	37,905318	THB
=	17124,903624	IDR	=	34,059682	TWD
=	92,368793	INR	=	1,110550	USD
=	156,471029	JPY	=	20,500821	ZAR
=	1431,1211340	KRW			

## Nota 9 - Variazioni del Portafoglio Titoli

Le informazioni relative alle variazioni della composizione del portafoglio titoli nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023 sono gratuitamente disponibili, su richiesta, presso la sede legale della Società di Gestione, la Banca Depositaria, gli Agenti Pagatori e i Distributori.

# GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)  
al 31 dicembre 2023

## Nota 10 – Contratti di cambio a termine

### GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

Al 31 dicembre 2023, il Comparto aveva in essere i seguenti contratti di cambio a termine con CACEIS Investor Services Bank e BOFA Securities Europe S.A..

	Acquisto di		Vendita di	Data di scadenza	Valuta	Profitti (perdite) / non realizzati EUR
USD	30.766.387	HKD	240.000.000	14/02/2024	EUR	39.816
USD	8.000.000	EUR	7.408.885	14/03/2024	EUR	(227.356)
					<b>EUR</b>	<b>(187.540)</b>

## Nota 11 – Contratti future

### GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

Al 31 dicembre 2023, il Comparto ha in essere i seguenti contratti future con Goldman Sachs International.

Descrizione	Numero di contratti acquistati/(venduti)	Valuta	Importo	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR
MIAP INDEX - MSCI AC ASIA PAC	257	USD	7.495.831	15/03/2024	348.745
					<b>348.745</b>

### GAMAX FUNDS - MAXI-BOND:

Al 31 dicembre 2023, il Comparto ha in essere i seguenti contratti future con JP Morgan AG.

Descrizione	Numero di contratti acquistati/(venduti)	Valuta	Importo	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR
EURO BUND	65	EUR	6.710.600	07/03/2024	293.800
EURO BOBL	30	EUR	3.070.200	07/03/2024	59.400
					<b>353.200</b>

### GAMAX FUNDS - JUNIOR:

Al 31 dicembre 2023, il Comparto ha in essere i seguenti contratti future con Goldman Sachs International.

Descrizione	Numero di contratti acquistati/(venduti)	Valuta	Importo	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR
IXY - AMEX CONS DISC SELECT IX	366	USD	62.506.270	15/03/2024	2.160.623
MSCI DAILY NDWUCSTA INDEX	691	USD	28.979.154	15/03/2024	760.346
					<b>2.920.969</b>

# GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)  
al 31 dicembre 2023

## Nota 12 – Commissioni della Banca Depositaria e dell'Amministrazione Centrale

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

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

## Nota 13 – Prestito titoli

Brown Brothers Harriman & Co. ricopre il ruolo di Agente di prestito titoli della Società di gestione.

L'Agente per il Prestito Titoli funge da intermediario per il prestito di titoli fra il Comparto e terzi. Il Comparto GAMAX FUNDS - MAXI-BOND non rientra nell'ambito di applicazione di questo accordo.

Il Comparto elencato di seguito ha effettuato operazioni di prestito titoli con terzi a fronte della costituzione di collaterale non liquido:

Comparto	Controparti	Valore totale dei titoli in prestito al 31 dicembre 2023 (espresso in EUR)	Valore totale del collaterale al 31 dicembre 2023 (espresso in EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	Morgan Stanley & Co. International Plc	4.929.938	5.177.115
		<b>4.929.938</b>	<b>5.177.115</b>

L'utile netto del programma di prestito titoli è indicato al netto dei costi nel Conto Economico e nelle 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 il 31 dicembre 2023.

Comparto	(valori espressi in EUR)		
	Reddito lordo	Costi	Reddito netto
GAMAX FUNDS - JUNIOR	33.312	3.331	29.981
<b>Totale</b>	<b>33.312</b>	<b>3.331</b>	<b>29.981</b>

## Nota 14 - Distribuzioni

Nell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023, il Comparto GAMAX FUNDS - MAXI-BOND ha distribuito il seguente dividendo:

Comparto	Classe di Quote	Data di stacco	Valuta	Dividendo per quota	Numero di Quote in circolazione	Importo totale distribuito
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	04/12/2023	EUR	0,035	116.558.231	4.021.259

## Nota 15 - Commissioni di transazione

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023, 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	662.937	EUR
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	-	EUR
GAMAX FUNDS - JUNIOR	752.933	EUR

Queste commissioni di transazione sono composte da costi di intermediazione e sono incluse nel costo di derivati e obbligazioni. Gli ulteriori importi delle operazioni ricompresi nella voce "Commissioni di transazione" del "Conto economico e variazioni del patrimonio netto" sono costituiti da commissioni di subdeposito e da altre commissioni di transazione e non sono inclusi nella tabella di cui sopra.

# GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)  
al 31 dicembre 2023

## **Nota 15 – Commissioni di transazione (cont.)**

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

## **Nota 16 - Eventi intercorsi durante l'esercizio finanziario**

Con effetto dal 22 settembre 2023, JP Morgan Asset Management (UK) Limited è stata nominata quale altro gestore delegato per GAMAX FUNDS -ASIA PACIFIC.

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

Carin Bryans è stata nominata amministratore indipendente il 24 maggio 2023.

Paul O'Faherty si è dimesso dalla carica di amministratore il 20 luglio 2023.

Nell'ottobre 2022, CACEIS e Royal Bank of Canada ("RBC") hanno annunciato di aver firmato un memorandum d'intesa per l'acquisizione da parte di CACEIS delle attività europee di gestione delle attività di RBC. Nell'ambito di questa acquisizione, CACEIS acquisirà l'intero capitale azionario emesso di RBC Investor Services Bank S.A. (IS Bank).

La vendita di RBC IS Bank è stata completata il 3 luglio 2023, dopo l'approvazione delle autorità di vigilanza, e RBC Investor Services Bank S.A. è diventata CACEIS Investor Services Bank S.A.

### Modifiche al Prospetto

A ottobre 2023, è stato redatto un nuovo prospetto aggiornato con modifiche, debitamente approvato dalla CSSF.

## **Nota 17 – Eventi successivi**

Fiona Frick è stata nominata amministratore indipendente il 21 maggio 2024.

# GAMAX FUNDS FCP

## Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate)

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

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

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

Su richiesta da indirizzare alla sede legale della Società di Gestione, si possono ottenere gratuitamente copie delle variazioni nel prospetto degli investimenti per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023 e per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2022.

## Informazioni sulla Politica Retributiva

Le seguenti informazioni, in particolare quelle sulle remunerazioni, sulla sua scomposizione e sul numero di dipendenti, si basano sulla relazione annuale della Società di Gestione del 31 dicembre 2023. Le remunerazioni non includono i contributi previdenziali obbligatori del datore di lavoro.

	In EUR
Totale remunerazione pagata alla Società di Gestione nell'ultimo esercizio di attività	<b>22.098.370</b>
Di cui remunerazione fissa	16.939.460
Di cui remunerazione variabile	5.158.910
Commissioni di incentivo pagate	-
Numero medio di beneficiari al 31 dicembre 2023	136
	In EUR
Totale remunerazione pagata ai soggetti che si assumono rischi nell'ultimo esercizio di attività	<b>3.234.106</b>
Di cui vertici aziendali	2.396.133
Di cui altri soggetti che si assumono rischi	495.800
Di cui Amministratori della Società di Gestione	342.173
	In EUR
Totale remunerazioni versate al personale coinvolto nella gestione delle attività del Fondo	<b>793.365</b>
Di cui remunerazione fissa	608.152
Di cui remunerazione variabile	185.213
Numero medio di beneficiari coinvolti al 31 dicembre 2023	22

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

Le commissioni versate dalla Società di Gestione a DJE Kapital AG ("Investment Manager Delegato") per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

Comparto	Commissioni per la Società di gestione degli investimenti (EUR)	Commissioni di performance (EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	512.385	-

# GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate)

<b>Comparto</b>	<b>Commissioni per la Società di gestione degli investimenti (EUR)</b>	<b>Commissioni di performance (EUR)</b>
GAMAX FUNDS - JUNIOR	872.738	-

Le commissioni versate dalla Società di Gestione a Wellington Management International Limited (“Investment Manager Delegato”) per l’esercizio chiuso il 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>Commissioni per la Società di gestione degli investimenti (EUR)</b>	<b>Commissioni di performance (EUR)</b>
GAMAX FUNDS - JUNIOR	793.331	N/D

Le commissioni versate dalla Società di Gestione a FIL (Luxembourg) S.A. (“Investment Manager Delegato”) per l’esercizio chiuso il 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>Commissioni per la Società di gestione degli investimenti (EUR)</b>	<b>Commissioni di performance (EUR)</b>
GAMAX FUNDS - JUNIOR	995.463	N/D

Le commissioni versate dalla Società di Gestione a Mediolanum Gestione Fondi Sgr P.A (“Investment Manager Delegato”) per l’esercizio chiuso il 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>Commissioni per la Società di gestione degli investimenti (EUR)</b>	<b>Commissioni di performance (EUR)</b>
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	415.916	N/D

Le commissioni versate dalla Società di Gestione a JP Morgan Asset Management (“Investment Manager Delegato”) per l’esercizio chiuso il 31 dicembre 2023 sono le seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>Commissioni per la Società di gestione degli investimenti (EUR)</b>	<b>Commissioni di performance (EUR)</b>
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	87.987	N/D

# GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate)

Operazioni di finanziamento tramite titoli e regolamento sul riutilizzo

Nel rispetto del Regolamento 2015/2365 del Parlamento europeo e del Consiglio del 25 novembre 2015 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli, solo le transazioni sul prestito di titoli erano soggette a tale Regolamento al 31 dicembre 2023.

## Dati globali in (EUR)

Comparto	Importo delle attività coinvolte	(%) del patrimonio	(%) attività ammissibili al prestito
GAMAX FUNDS - JUNIOR	4.929.938	0,43%	0,45%
<b>Totale</b>	<b>4.929.938</b>		

## Dati sulla concentrazione in (EUR)

Maggiori emittenti di garanzie	Importo della garanzia
United Kingdom Gilt	4.324.917
United States Treasury Note/Bond	852.193
United Kingdom Inflation-Linked Gilt	4
French Republic Government Bond OAT	1

Principali controparti	Valutazione complessiva
Morgan Stanley & Co. International Plc	4.929.938
<b>Totale</b>	<b>4.929.938</b>

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

Tipo di collaterale	Importo della garanzia
Titoli di Stato	5.177.115
<b>Totale</b>	<b>5.177.115</b>

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

Termine di scadenza del collaterale	Importo della garanzia
Meno di un giorno	-
Da un giorno a una settimana	-
Da una settimana a un mese	-
Da un mese a tre mesi	-
Da tre mesi a un anno	-
Più di un anno	5.177.115
Scadenza aperta	-
<b>Totale</b>	<b>5.177.115</b>

Valute della garanzia titoli	Importo della garanzia
GBP	4.324.921
USD	852.193
EUR	1
<b>Totale</b>	<b>5.177.115</b>

# GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate)

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

Termine di scadenza degli SFT	Valutazione complessiva
Meno di un giorno	-
Da un giorno a una settimana	-
Da una settimana a un mese	-
Da un mese a tre mesi	-
Da tre mesi a un anno	-
Più di un anno	-
Scadenza aperta	4.929.938
<b>Totale</b>	<b>4.929.938</b>

Paesi nei quali le controparti hanno sede	Valutazione complessiva
Regno Unito	4.929.938
<b>Totale</b>	<b>4.929.938</b>

Liquidazione e compensazione	Importo della garanzia
Tripartita	5.177.115
<b>Totale</b>	<b>5.177.115</b>

## Dati sul riutilizzo della garanzia:

Il collaterale ricevuto a scopo di prestito titoli non viene riutilizzato.

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

Nomi delle Banche Depositarie	Importo delle attività custodite come collaterale
Bank of New York Mellon	5.177.115

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

Tipo di conti
Conti separati

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

Comparto	Reddito lordo	Costi	Reddito netto
GAMAX FUNDS - JUNIOR	33.312	3.331	29.981
<b>Totale</b>	<b>33.312</b>	<b>3.331</b>	<b>29.981</b>

# GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate)

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

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

## **Informativa prevista dal Regolamento sulla tassonomia – Relazioni annuali**

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

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

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

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

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

# GAMAX FUNDS FCP

## Informazioni agli investitori in Svizzera (non certificate)

### Total Expense Ratio (TER)

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

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

I Total Expense Ratio annualizzati per l’esercizio chiuso il 31 dicembre 2023 sono i seguenti:

GAMAX FUNDS FCP	Classe	TER (escluse le commissioni di performance)	TER (incluse le commissioni di performance)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	A	2,03%	2,03%
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	1,06%	1,06%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	1,41%	1,41%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	2,02%	2,02%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	1,05%	1,05%

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

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

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

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

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

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

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

#### **Rappresentante per la Svizzera    Agente pagatore in Svizzera**

ACOLIN Fund Services AG

Leutschenbachstrasse 50

CH-8050 Zürich

Svizzera

Tel: +41 44 396 96 96

Fax: +41 44 396 96 99

Homepage: [www.acolin.ch](http://www.acolin.ch)

E-Mail: [info@acolin.ch](mailto:info@acolin.ch)

NPB Neue Privat Bank AG

Limmatquai 1/am Bellevue

P.O.Box

CH-8024 Zürich