
GAMAX FUNDS FCP

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

**Relazione annuale, comprensiva del Bilancio certificato
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024**

R.C.S. K 293

GAMAX FUNDS FCP

Indice

	Pagina
Gestione e amministrazione	3
Relazione della Società di Gestione	5
Relazione sulla gestione	9
Relazione della società di revisione	13
Stato patrimoniale consolidato	16
Conto economico consolidato e variazioni del patrimonio netto	17
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	
Stato patrimoniale	18
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	19
Statistiche	20
Variazioni del numero di quote	21
Prospetto degli investimenti	22
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	
Stato patrimoniale	26
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	27
Statistiche	28
Variazioni del numero di quote	29
Prospetto degli investimenti	30
GAMAX FUNDS - JUNIOR	
Stato patrimoniale	33
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	34
Statistiche	35
Variazioni del numero di quote	36
Prospetto degli investimenti	37
Nota integrativa	43
Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate)	52
Informazioni agli investitori in Svizzera (non certificate)	57

GAMAX FUNDS FCP

Gestione e amministrazione

Società di Gestione (sede legale e amministrativa)

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

Michael Hodson
Amministratore indipendente

Carin Bryans
Amministratore indipendente

Fiona Frick (dal 21 febbraio 2024)*
Amministratrice 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
4th Floor
The Exchange
George's Dock
IFSC
D01 P2V6 Dublin 1
Irlanda

Investment Manager Delegati

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

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

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

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

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

Banca fiduciaria, Banca depositaria, Agente di amministrazione centrale e Agente pagatore principale
CACEIS Bank, Luxembourg Branch (dal 1° giugno 2024)*
5, Allée Scheffer
L-2520 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

RBC Investor Services Bank S.A. (fino al 31 maggio 2024)*
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette
Granducato di Lussemburgo

Agente di trasferimento e di registrazione

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

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers,
Société coopérative
2, Rue Gerhard Mercator
B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo
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 Zurigo
Svizzera

Ufficio per i pagamenti in Germania

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

Ufficio per i pagamenti in Austria

UniCredit Bank Austria AG
Rothschildplatz 1
A-1020 Vienna,
Austria

Ufficio per i pagamenti in Svizzera

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

Ufficio per i pagamenti in Italia

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

Ufficio vendite in Italia

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

Ufficio vendite in Spagna

Banco Mediolanum S.A.
Av. Diagonal 668-670
08034 Barcellona
Spagna

Società di marketing, vendite e distribuzione/

Ufficio informazioni in Germania

Cie. Fundmatrix AG
Kormoranweg 1
D-65201 Wiesbaden
Germania

Ufficio informazioni in Austria

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

Agente di prestito titoli

Brown Brothers Harriman & Co.
140 Broadway New York,
NY, 10005
Stati Uniti

Relazione della Società di Gestione

2024 - Analisi del mercato

Nel 2024 i mercati finanziari globali hanno generato ottimi risultati. Durante l'anno il panorama finanziario è stato caratterizzato da temi fondamentali come inflazione, tagli dei tassi da parte delle banche centrali, conflitti geopolitici, elezioni presidenziali statunitensi e dominio del gruppo delle sette aziende tecnologiche denominate le "Magnifiche Sette".

Le tensioni geopolitiche hanno continuato a svolgere un ruolo significativo; i conflitti in Europa e in Medio Oriente si sono infatti intensificati, minacciando ulteriormente la stabilità globale. Nel corso dell'anno queste tensioni hanno contribuito alla volatilità dei prezzi dell'energia, con conseguenti effetti sull'inflazione e sul sentiment di mercato.

Le elezioni presidenziali statunitensi di novembre, con la rielezione dell'ex presidente Donald Trump, sono state un altro evento di rilievo. Oltre alla presidenza, i Repubblicani sono riusciti a conquistare anche il controllo del Senato e a mantenere una stretta maggioranza alla Camera dei Rappresentanti.

Inflazione e tassi d'interesse

Nel corso del 2024 l'inflazione è rimasta sotto controllo, mentre i tassi d'interesse hanno mostrato una tendenza al ribasso per gran parte dell'anno. Le banche centrali, tra cui la Federal Reserve e la Banca centrale europea (BCE), hanno iniziato a operare tagli dei tassi con l'obiettivo di sostenere la crescita economica. La Federal Reserve ha effettuato tre tagli dei tassi, mentre la BCE li ha ridotti varie volte, portando il suo tasso di riferimento al 3%.

A fine anno, tuttavia, le obbligazioni hanno generato rendimenti modesti. Durante il quarto trimestre hanno iniziato a riemergere i timori per l'inflazione, segnale del fatto che le pressioni inflazionistiche, probabilmente, non erano totalmente sotto controllo, spingendo le autorità monetarie verso una maggiore prudenza. La persistenza dell'inflazione di base, specialmente nel settore dei servizi, l'esito delle elezioni presidenziali negli Stati Uniti e le continue tensioni geopolitiche hanno contribuito a queste preoccupazioni sull'inflazione.

Azioni

L'anno è stato eccezionale per i mercati azionari che hanno guadagnato oltre il 25% in euro. La performance del mercato è stata particolarmente concentrata, con un predominio ininterrotto da parte delle "Magnifiche Sette" (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, NVIDIA e Tesla). Questi giganti tecnologici hanno contribuito a un'ampia fetta dei rendimenti del mercato; la loro performance ha infatti favorito in misura significativa gli indici S&P 500 e Nasdaq, che hanno entrambi guadagnato oltre il 30% (in euro) rispetto al rendimento pari al 6,8% del mercato europeo.

I guadagni sono stati pertanto molto concentrati e, grazie ai rendimenti superiori generati, le società americane rappresentano attualmente oltre il 70% della capitalizzazione di mercato globale complessiva, evidenziando il dominio della regione negli ultimi anni. Nell'indice S&P 500 le dieci maggiori società costituiscono al momento il 40% della capitalizzazione di mercato complessiva, a ulteriore conferma della concentrazione del mercato. Gli investitori dovranno monitorare attentamente questo aspetto il prossimo anno.

GAMAX FUNDS FCP

Relazione della Società di Gestione (cont.)

Performance, Euro in %



Reddito fisso

Per gli investitori obbligazionari il 2024 è stato un anno diviso a metà. Nel primo semestre l'inflazione è rimasta al di sopra del tasso target, inducendo le banche centrali a posticipare i tagli dei tassi e spingendo così al rialzo i rendimenti su entrambe le sponde dell'Atlantico. Questo quadro è però cambiato nel corso dell'estate: a giugno la BCE ha infatti abbassato dello 0,25% il suo tasso di deposito, seguita dalla Federal Reserve che a settembre ha operato un solido taglio dello 0,5% del suo tasso sui Fed Fund.

I mercati obbligazionari hanno conseguentemente registrato un andamento positivo per poi però cedere parzialmente i guadagni in parte a causa del risultato delle elezioni presidenziali di novembre e della prospettiva di proroga dei tagli alle tasse e di nuovi dazi sulle importazioni statunitensi. Tutto questo ha esercitato pressioni sulle obbligazioni e rafforzato il dollaro statunitense. D'altra parte le probabilità di una flessione economica negli Stati Uniti sono state riviste al ribasso, favorendo un'ulteriore contrazione degli spread creditizi fino ai minimi dalla crisi finanziaria globale del 2008.

Conclusioni

In sintesi, il 2024 è stato un altro ottimo anno per i mercati finanziari globali. Tagli dei tassi, tensioni geopolitiche, elezioni negli Stati Uniti e dominio dei titoli tecnologici statunitensi sono stati fattori cruciali per i rendimenti di mercato.

Relazione della Società di Gestione (cont.)

Prospettive per il 2025

Nel corso del 2025, il panorama economico e finanziario sarà fortemente caratterizzato dall'impatto dei dazi annunciati dall'amministrazione Trump sui suoi principali partner commerciali. Sebbene non sia ancora chiaro quanti dei dazi annunciati finora saranno "rinegoziati", data la loro portata si prevede che avranno profondi effetti negativi sul commercio globale, sulla crescita economica e sull'inflazione. Questa incertezza potrebbe creare volatilità anche sui mercati finanziari, considerando le reazioni degli investitori al cambiamento delle condizioni economiche e agli annunci politici.

Aumento dei rischi di recessione globale

In termini di impatto economico assoluto, è ancora troppo presto per stabilirne la dimensione complessiva. Gli economisti, che per il 2025 avevano inizialmente previsto una crescita globale del PIL del 3%, stanno rivedendo al ribasso le loro aspettative. I dazi annunciati sui maggiori blocchi commerciali mondiali - Cina ed Europa - comporteranno conseguenze rilevanti sulla crescita economica e sull'inflazione. Ad esempio, gli Stati Uniti hanno aumentato i dazi sulla Cina del 125%, portandoli a un totale del 145%, e oltre 75 paesi sono attivamente impegnati in negoziati commerciali. I dazi di ritorsione applicati da Cina ed Europa potrebbero inoltre danneggiare le esportazioni statunitensi, causando un calo dei volumi commerciali e colpendo i settori industriali che dipendono dai mercati internazionali.

Inflazione e tassi d'interesse

L'effetto domino determinerà prevedibilmente un aumento dei costi a carico di consumatori e imprese, riducendo potenzialmente la spesa al consumo e gli investimenti aziendali. In questo contesto le banche centrali come la BCE e la Federal Reserve hanno il difficile compito di mantenere un giusto equilibrio nel contrastare la decelerazione della crescita e il potenziale aumento dell'inflazione.

L'inflazione dei prezzi al consumo su entrambe le sponde dell'Atlantico si aggira attualmente tra il 2 e il 3%, vicino ai livelli target fissati dalla Banca centrale europea (BCE) e dalla Federal Reserve. Questa vicinanza agli obiettivi di inflazione suggerisce che potrebbero essere all'orizzonte ulteriori tagli dei tassi d'interesse nel corso dell'anno mirati ad alleviare la pressione su famiglie e imprese. Considerate le difficoltà dell'Europa, la BCE dovrebbe in effetti operare riduzioni maggiori dei tassi rispetto alla Federal Reserve nell'intento di rinvigorire la stagnante economia dell'Eurozona. Tuttavia, poiché è probabile che i dazi determineranno un incremento dell'inflazione, le banche centrali saranno verosimilmente più prudenti per quanto riguarda i tagli dei tassi.

I mercati azionari sono alle prese con valutazioni elevate e decelerazione degli utili

Negli ultimi anni, i mercati azionari hanno evidenziato una crescita considerevole trainata dal calo dell'inflazione, da politiche fiscali di supporto e da progressi tecnologici come l'intelligenza artificiale (IA). Gli Stati Uniti in particolare hanno goduto di un mercato toro estremamente solido, con l'S&P 500 in rialzo del 60% circa nei soli ultimi 24 mesi. Il dominio è stato talmente evidente che le società americane al momento rappresentano oltre il 70% della capitalizzazione di mercato globale complessiva.

Oggi, tuttavia, a causa dell'incertezza e degli impatti derivanti dalle interruzioni delle catene di approvvigionamento, gli investitori dovranno scontare gli alti livelli di valutazione nei mercati azionari, concentrati in particolare negli Stati Uniti e nel settore tecnologico. Gli investitori potrebbero guardare a opportunità fuori dagli Stati Uniti per investire il proprio capitale, poiché operare negli USA diventa più complesso. In generale, è probabile che gli utili societari tenderanno a risentire negativamente del rialzo dei costi dei fattori di produzione e delle interruzioni delle catene di approvvigionamento, innescando di riflesso revisioni al ribasso degli utili e gli investitori potrebbero doversi preparare a vendite e volatilità nei mercati azionari nel corso dell'anno.

Obbligazioni: possibili pressioni sui Treasury statunitensi

Le banche centrali dovranno monitorare attentamente gli sviluppi e bilanciare la propria politica monetaria rispetto alle aspettative di aumento dell'inflazione e alla prospettiva di decelerazione della crescita e cassa integrazione per i lavoratori per effetto dell'adeguamento ai dazi da parte delle aziende. In uno scenario di atteso rallentamento della crescita, sono previsti ulteriori tagli dei tassi d'interesse da parte della BCE e della Federal Reserve entro la fine di quest'anno. Le previsioni di mercato indicano che la BCE annuncerà maggiori tagli dei tassi a sostegno della sua economia in difficoltà rispetto alla Federal Reserve, che potrebbe dover affrontare un'inflazione più elevata.

GAMAX FUNDS FCP

Relazione della Società di Gestione (cont.)

Un'altra elemento di attenzione per gli investitori obbligazionari deriva dai timori per l'aumento del debito pubblico degli Stati Uniti, quasi pari al 120%; tali preoccupazioni esercitano infatti pressioni sui Treasury statunitensi in un contesto in cui gli investitori cercano di investire i capitali al di fuori degli Stati Uniti. La compressione degli spread nel mercato del credito espone le obbligazioni corporate a episodi di volatilità in caso di peggioramento delle prospettive di crescita. Per quanto riguarda i mercati valutari, è previsto un indebolimento del dollaro statunitense in quanto gli investitori esteri stanno esplorando destinazioni d'investimento alternative, spostando altrove attività detenute negli Stati Uniti come i Treasury statunitensi.

In sintesi, il 2025 dovrebbe essere un anno denso di sfide per gli investitori, nel quale i dazi e le politiche commerciali avranno un ruolo centrale nel definire il panorama economico e finanziario.

Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Dublino, 29 aprile 2025

GAMAX FUNDS FCP

Relazione sulla gestione

Performance comparative negli ultimi sette anni (2018-2024)

	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 2018	16,71	(13,48)	14,72	(12,62)	6,15	(1,23)	14,14	(5,32)	18,14	(4,45)
Al 31 dicembre 2019	20,05	18,79	17,85	20,04	6,29	2,98	17,34	21,78	22,45	22,90
Al 31 dicembre 2020	22,74	13,42	20,44	14,51	6,35	0,95	19,60	12,97	25,57	13,85
Al 31 dicembre 2021	22,99	1,10	20,83	1,91	6,13	(3,08)	22,25	13,52	29,13	13,92
Al 31 dicembre 2022	19,19	(16,53)	17,56	(15,70)	5,64	(7,62)**	17,69	(20,49)	23,39	(19,70)
Al 31 dicembre 2023	18,59	(3,13)	17,17	(2,22)	5,85	4,35**	19,98	12,95	26,67	14,02
Al 31 dicembre 2024	21,06	13,29	19,65	14,44	5,99	2,39	23,74	18,82	31,88	19,54

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

** Dividendo reintegrato

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Performance* 31/12/23 – 31/12/24 **13,29%**

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

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

Nel 2024 le azioni della regione Asia-Pacifico hanno messo a segno solidi guadagni registrando un altro anno positivo, con un rendimento dell'indice MSCI All Country Asia Pacific pari al 17,7% in euro. L'intera regione ha beneficiato di un rialzo ciclico delle azioni cinesi nel terzo trimestre dovuto agli stimoli di bilancio e all'allentamento monetario introdotti dal governo cinese per rilanciare l'economia e il mercato immobiliare stagnanti del paese. Tra i paesi più grandi della regione, i mercati di Cina e India hanno evidenziato alcune tra le performance più brillanti, rendendo rispettivamente il 27,7% e il 20,0%. Il settore finanziario ha generato i risultati migliori, spinto al rialzo dalle misure di stimolo cinesi.

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

I rendimenti degli investimenti sono stati positivi per il periodo grazie ai buoni risultati conseguiti dalla maggior parte dei paesi della regione. La Corea del Sud, per contro, ha ceduto terreno a causa dell'instabilità politica. Il maggior contributo alla performance è giunto dalle azioni giapponesi: gli investitori hanno infatti accolto positivamente le riforme economiche oltre che l'aumento dei tassi d'interesse da parte della Bank of Japan per la prima volta da oltre un decennio. Tutte le strategie hanno apportato contributi positivi ai risultati. Il delegato JPMorgan Pacific Equity ha inciso più positivamente sulla performance grazie primariamente alla selezione dei titoli. I risultati sono stati favoriti in special modo dalla partecipazione più consistente, quella nel gigante dei semiconduttori taiwanese TSMC, che ha beneficiato della persistente sovraperformance del tema dell'intelligenza artificiale. Tencent, multinazionale tecnologica cinese e seconda maggiore partecipazione del gestore, ha evidenziato un buon andamento sulla scia di una crescita degli utili superiore alle attese.

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

L'allocazione strategica del fondo è rimasta costante nel corso dell'intero periodo. All'esposizione azionaria del fondo sono state apportate alcune variazioni tattiche. Nel primo trimestre il gestore di portafoglio ha aumentato l'esposizione azionaria portandola al 102% attraverso posizioni sui future sull'indice MSCI AC Asia Pacific e sull'indice Hang Seng Enterprises (China), questi ultimi come operazione tattica. Quest'ultima posizione è stata chiusa per operare prese di profitto, mentre l'esposizione azionaria è stata mantenuta al 102% per poi essere ridotta al 101% a luglio e riportata a neutrale a ottobre, quando

GAMAX FUNDS FCP

Relazione sulla gestione (cont.)

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC (cont.)

L'outlook del gestore di portafoglio è divenuto più bilanciato. Il gestore delegato DJE ha mantenuto un giudizio positivo sul settore bancario focalizzandosi sul Giappone, dove ha inserito in portafoglio Mizuho Financial Group. DJE ha ritenuto che tra i mercati sviluppati il Giappone offrisse il miglior premio per il rischio azionario. Nel 2024 gli utili societari e i riacquisti di azioni in Giappone sono migliorati e le valutazioni sono rimaste allettanti.

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Performance* **31/12/23 – 31/12/24** **2,39%**

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

Universo d'investimento

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

Analisi del mercato di riferimento e contesto

I mercati obbligazionari europei hanno messo a segno rendimenti positivi per l'anno solare 2024. I rendimenti delle obbligazioni sono stati sostenuti dai tagli dei tassi d'interesse da parte della Banca centrale europea (BCE) e della Bank of England (BoE). Nel corso dell'anno la BCE ha operato tre tagli dei tassi, a giugno, ottobre e dicembre, ogni volta di 25 punti base, mentre la BoE li ha tagliati quattro volte. Per quanto riguarda i titoli di Stato europei, il rendimento del decennale tedesco è aumentato dal 2,0% al 2,4%, mentre quello italiano è passato dal +3,7% al +3,5%.

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

Durante l'anno il portafoglio ha messo a segno una performance positiva. In linea con l'obiettivo del portafoglio, gran parte della performance è stata generata dal posizionamento sui BTP. Il gestore ha privilegiato obbligazioni con scadenze intorno ai 3-5 anni che hanno offerto un carry interessante, una duration media e potenziali opportunità di incremento dei prezzi. I gestori delegati hanno limitato l'esposizione alle obbligazioni francesi, contribuendo in tal modo alla performance; la Francia sta infatti affrontando rischi politici e legati ai conti pubblici che durante il periodo in esame hanno spinto in alto gli spread.

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

Il fondo è gestito esclusivamente da Mediolanum Gestione Fondi. Durante il periodo estivo il gestore ha aumentato la duration del portafoglio sui BTP italiani, attratto dal rendimento offerto dalle obbligazioni con scadenza compresa tra tre e cinque anni. Il gestore ha ridotto l'esposizione ai titoli di Stato francesi a causa delle difficoltà politiche e fiscali che il paese sta affrontando. Le posizioni sull'Europa periferica, come Spagna e Portogallo, sono state mantenute e le relative dimensioni sono rimaste generalmente costanti per tutto il periodo. Nel periodo in esame l'esposizione ai titoli di Stato al di fuori dei BTP è rimasta al di sotto del 10%.

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Performance* **31/12/23 – 31/12/24** **+18,82%**

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

Universo d'investimento

Il comparto investe in un portafoglio diversificato di titoli azionari e correlati ad azioni, concentrandosi principalmente sui settori dei beni di prima necessità e voluttuari o nei relativi segmenti su scala globale. Questa strategia è al momento perseguita tramite gestori delegati e altri investimenti.

Analisi del mercato di riferimento e contesto

Nel 2024 i mercati azionari hanno generato risultati positivi, in quanto il calo dell'inflazione ha consentito alle banche centrali di tagliare i tassi d'interesse in un contesto di resilienza della crescita economica. L'azionario globale, rappresentato dall'indice MSCI All Country World, ha reso il 25,9% in euro: la solidità del dollaro ha infatti favorito gli investitori europei (senza copertura). I settori dei beni voluttuari (+29,7%) e dei beni di prima necessità (+12,7%) hanno generato rendimenti positivi in euro. A livello di segmenti, vendita al dettaglio multi-linea, automobili e distribuzione al dettaglio sono stati tra i principali propulsori, sostenuti dalla persistente resilienza dei consumatori statunitensi.

GAMAX FUNDS FCP

Relazione sulla gestione (cont.)

GAMAX FUNDS - JUNIOR (cont.)

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

I rendimenti positivi degli investimenti nel corso del periodo sono attribuibili principalmente all'esposizione al settore dei beni voluttuari; in un contesto di propensione al rischio per le azioni globali, le società operanti in questo settore erano infatti maggiormente esposte alla crescita rispetto a quelle dei beni di prima necessità. Tutti i gestori presenti nel portafoglio – DJE Consumer, Fidelity Global Consumer Brands, Wellington Global Consumer e MIFL Consumer Quant Strategy – hanno contribuito positivamente alla performance. Wellington ha generato risultati particolarmente brillanti grazie alla selezione dei titoli, soprattutto nel segmento di alberghi, ristoranti e tempo libero, dove Booking Holdings ha apportato un contributo considerevole. Il corso azionario ha registrato un ottimo andamento nella seconda metà dell'anno quando i risultati del terzo trimestre hanno superato le aspettative. I pernottamenti prenotati e le prenotazioni di viaggi lorde hanno evidenziato un incremento e anche la solida performance in Europa ha dato impulso agli utili. Sebbene anche Fidelity abbia contribuito positivamente ai risultati, la strategia ha sofferto a causa dell'esposizione al sottosectore dei beni di lusso, in cui le azioni hanno risentito della battuta d'arresto dei mercati cinesi dopo che Pechino ha indicato possibili sviluppi nella politica in materia di distribuzione della ricchezza mirati a introdurre limiti ai redditi elevati. Le aziende di beni di lusso ottengono ricavi sostanziali dai consumatori cinesi.

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

Nel corso dell'anno il gestore di portafoglio ha introdotto un'ulteriore strategia centrale per il portafoglio. La strategia MIFL Consumer Quant Sleeve è stata inserita a maggio come gestore delegato core con un'allocazione del 15%, poi aumentata al 20% verso la fine del periodo. Si è trattato di un importante cambiamento, che ha ridotto al 23,5% le allocazioni ai gestori delegati core DJE Consumer, Wellington Consumer e Fidelity Global Consumer Industries a fine periodo. MIFL Financials Quant Sleeve adotta un approccio quantitativo al settore, costruendo un portafoglio maggiormente orientato verso caratteristiche di qualità come ROE, ROIC e stabilità della crescita degli utili rispetto ad altri mandati. Al momento il portafoglio è strutturato con quattro approcci core differenziati, unitamente a un'allocazione del 10% agli ETF, offrendo potenzialmente la possibilità di cogliere opportunità tattiche qualora si presentino.

GAMAX FUNDS FCP

Relazione sulla gestione (cont.)

GAMAX FUNDS - JUNIOR (cont.)

Calcolo dell'esposizione globale (non certificato)

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 2024. Di seguito sono riportati i valori minimo, massimo e medio osservati. Non sono intervenuti sforamenti del limite fissato per gli OICVM pari al 100% del NAV.

Nome del Comparto	Esposizione globale (calcolo dell'impegno) - (gennaio-dicembre 2024)			Limite normativo
	Min	Max	Media	
GAMAX FUNDS - JUNIOR	4,16%	9,86%	5,83%	100%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0,00%	0,00%	0,00%	100%
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	21,40%	41,80%	25,79%	100%

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Dublino, 29 aprile 2025

Le informazioni riportate nella presente relazione sono storiche e non necessariamente indicative dei risultati futuri.

Relazione della società di revisione

Ai Sottoscrittori di
GAMAX FUNDS FCP

Il nostro parere

A nostro giudizio, il bilancio che accompagna la presente relazione fornisce un quadro veritiero e corretto della situazione patrimoniale e finanziaria di GAMAX FUNDS FCP (il “Fondo”) e di ciascun suo Comparto al 31 dicembre 2024, 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 2024;
- 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 2024; e
- la nota integrativa al bilancio, che comprende una sintesi delle principali politiche contabili

Elementi alla base del parere

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

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

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

Altre informazioni

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Società cooperative
Rappresentata da

Lussemburgo, 29 aprile 2025

Laurent Butticè

GAMAX FUNDS FCP

Stato patrimoniale al
31 dicembre 2024

CONSOLIDATO

EUR	Note	31 dicembre 2024
ATTIVITÀ		
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	2.294.871.789
Depositi bancari	(2)	31.211.660
Importi esigibili alla cessione di investimenti		8.491
Importi esigibili su sottoscrizioni		1.753.388
Interessi e dividendi esigibili, netti		7.360.468
Profitti netti non realizzati su contratti di cambio a termine	(10, 2)	712.041
Altre attività		26.720
TOTALE ATTIVITÀ		2.335.944.557
PASSIVITÀ		
Importi dovuti sull'acquisizione di investimenti		341.389
Importi dovuti su rimborsi		1.018.150
Perdita netta non realizzata su contratti future	(11)	2.574.728
Commissioni di gestione e per la gestione degli investimenti dovute	(6)	1.996.453
Commissioni di performance dovute	(7)	12.425.075
Imposte e altri oneri		1.642.476
TOTALE PASSIVITÀ		19.998.271
TOTALE PATRIMONIO NETTO		2.315.946.286

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Conto economico e variazioni del patrimonio netto
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

CONSOLIDATO

EUR	Note	31 dicembre 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		2.080.701.468
ENTRATE		
Dividendi, netti	(2)	17.103.174
Interessi su obbligazioni, netti	(2)	17.494.832
Interessi bancari	(2)	1.908.722
Proventi da prestito titoli	(13, 2)	83.609
Altri proventi		6.241
TOTALE ENTRATE		36.596.578
USCITE		
Commissioni di gestione degli investimenti	(6)	441.076
Commissioni di gestione e per la gestione della liquidità	(6)	24.934.005
Commissione di performance	(7)	13.140.498
Spese di deposito	(12)	597.226
Spese di domiciliazione, di amministrazione centrale e per l'agente di trasferimento e di registrazione	(12)	587.117
Spese di revisione, stampa e pubblicazione		105.417
Tassa di sottoscrizione	(4)	617.191
Spese bancarie		234.247
Commissioni di transazione		25.883
Altri oneri		326.575
TOTALE USCITE		41.009.235
UTILE/(PERDITA) NETTO/A DA INVESTIMENTI		
Profitto/(perdita) netto/a alla cessione di investimenti	(2)	91.112.746
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio a termine	(2)	1.097.022
Profitto/(perdita) netto/a su contratti future	(2)	11.252.547
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio	(2)	955.015
PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A		100.004.673
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti		169.966.074
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	899.581
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti future		(6.197.642)
AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTO/(A) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI		264.672.686
EVOLUZIONE DEL CAPITALE		
Sottoscrizioni di quote		275.207.809
Riscatti di quote		(304.635.677)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		2.315.946.286

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Stato patrimoniale al
31 dicembre 2024

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Note	31 dicembre 2024
ATTIVITÀ		
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	251.874.509
Depositi bancari	(2)	4.739.156
Importi esigibili su sottoscrizioni		252.253
Interessi e dividendi esigibili, netti		204.878
Profitti netti non realizzati su contratti di cambio a termine	(10, 2)	197.327
TOTALE ATTIVITÀ		257.268.123
PASSIVITÀ		
Importi dovuti sull'acquisizione di investimenti		341.389
Importi dovuti su rimborsi		158.224
Perdita netta non realizzata su contratti future	(11)	242.315
Commissioni di gestione e per la gestione degli investimenti dovute	(6)	232.945
Commissioni di performance dovute	(7)	1.696
Imposte e altri oneri		135.796
TOTALE PASSIVITÀ		1.112.365
TOTALE PATRIMONIO NETTO		256.155.758
Valore patrimoniale netto per quota		
Classe A		21,06
Classe I		19,65
Numero di quote in circolazione		
Classe A		2.155.323
Classe I		10.725.208

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Conto economico e variazioni del patrimonio netto
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Note	31 dicembre 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		249.012.145
ENTRATE		
Dividendi, netti	(2)	4.739.599
Interessi bancari	(2)	188.497
Proventi da prestito titoli	(13, 2)	1.554
TOTALE ENTRATE		4.929.650
USCITE		
Commissioni di gestione degli investimenti	(6)	51.409
Commissioni di gestione e per la gestione della liquidità	(6)	2.862.283
Commissione di performance	(7)	4.478
Spese di deposito	(12)	82.337
Spese di domiciliazione, di amministrazione centrale e per l'agente di trasferimento e di registrazione	(12)	52.234
Spese di revisione, stampa e pubblicazione		12.294
Tassa di sottoscrizione	(4)	44.927
Spese bancarie		14.950
Commissioni di transazione	(15)	11.167
Altri oneri		37.333
TOTALE USCITE		3.173.412
UTILE/(PERDITA) NETTO/A DA INVESTIMENTI		
Profitto/(perdita) netto/a alla cessione di investimenti	(2)	(3.415.174)
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio a termine	(2)	604.784
Profitto/(perdita) netto/a su contratti future	(2)	2.191.311
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio	(2)	(17.154)
PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A		1.120.005
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti		33.206.005
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	384.867
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti future		(591.060)
AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTO/(A) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI		34.119.817
EVOLUZIONE DEL CAPITALE		
Sottoscrizioni di quote		27.916.021
Riscatti di quote		(54.892.225)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		256.155.758

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Statistiche

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31 dicembre 2022	31 dicembre 2023	31 dicembre 2024
	EUR	EUR	EUR
Valore patrimoniale netto	247.182.888	249.012.145	256.155.758
Valore patrimoniale netto per quota			
Classe A	19,19	18,59	21,06
Classe I	17,56	17,17	19,65

GAMAX FUNDS FCP

Variazione del numero di quote per l'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2024

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

31 dicembre 2024

Classe A	
Numero di quote in circolazione all'inizio dell'esercizio	2.344.868
Numero di quote emesse	41.706
Numero di quote riscattate	(231.251)
<hr/>	
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	2.155.323
Classe I	
Numero di quote in circolazione all'inizio dell'esercizio	11.961.326
Numero di quote emesse	1.476.249
Numero di quote riscattate	(2.712.367)
<hr/>	
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	10.725.208

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2024 (valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Fondi d'investimento					
Irlanda					
Ishs Cr Msci Jp Usd Accum	51.322	USD	2.306.150	2.683.151	1,05
Ishs Msci Austr Ucits Etf Cap	423.816	EUR	17.362.852	20.338.930	7,94
Totale Irlanda			19.669.002	23.022.081	8,99
Totale - Fondi d'investimento			19.669.002	23.022.081	8,99
Valori mobiliari quotati: azioni					
Australia					
Anz Group Holdings Ltd	99.682	AUD	1.597.152	1.717.451	0,67
Bhp Group Ltd	86.502	AUD	2.398.758	2.063.826	0,81
Brambles Ltd	299.469	AUD	2.869.707	3.457.694	1,35
Coles Group Ltd	72.760	AUD	836.868	821.792	0,32
Csl Ltd	6.058	AUD	1.115.044	1.026.954	0,40
Insurance Australia Group Ltd	326.992	AUD	1.333.483	1.678.207	0,65
Macquarie Group Ltd	16.600	AUD	1.708.374	2.226.316	0,87
Medibank Private Ltd	768.319	AUD	1.736.645	1.762.252	0,69
Rio Tinto Limited	22.466	AUD	1.653.951	1.585.831	0,62
Wesfarmers - Shs	33.260	AUD	1.400.524	1.442.475	0,56
Westpac Banking Corp	84.861	AUD	1.519.291	1.654.195	0,65
Totale Australia			18.169.797	19.436.993	7,59
Bermuda					
Great Eagle Holdings Limited	300.000	HKD	677.853	400.582	0,16
Totale Bermuda			677.853	400.582	0,16
Isole Cayman					
Alibaba Group Holding Limited	606.398	HKD	6.063.566	6.170.635	2,41
Alibaba Group Holding Ltd /Adr	10.200	USD	787.763	826.671	0,32
Anta Sports Products Limited	132.100	HKD	1.422.517	1.278.662	0,50
Ke Holdings Inc /Sadr	46.130	USD	927.980	819.012	0,32
Kingboard Chemicals Holdings	521.600	HKD	1.518.833	1.205.246	0,47
Meituan	53.300	HKD	770.522	1.010.669	0,40
Netease Rg	79.900	HKD	1.441.933	1.390.123	0,54
Shenzhen Intl Group Ltd	101.200	HKD	883.043	778.629	0,30
Tencent Holdings Limited	204.000	HKD	7.935.373	10.607.242	4,14
Trip Com Rg-S	24.350	HKD	828.834	1.618.142	0,63
Totale Isole Cayman			22.580.364	25.705.031	10,03
Cina					
Bank Of China Ltd -H-	3.903.000	HKD	1.501.379	1.913.172	0,75
Byd Company Limited -H-	72.500	HKD	2.101.687	2.412.987	0,94
Haier Smart	301.900	CNH	1.080.131	1.125.207	0,44
Hongfa Technology Co Ltd	260.400	CNH	859.059	1.088.757	0,42
Totale Cina			5.542.256	6.540.123	2,55
Hong Kong					
Aia Group	646.018	HKD	4.902.761	4.513.478	1,76
H.K.Exchanges And Clearing Limited	77.200	HKD	2.689.623	2.826.165	1,11
Sun Hung Kai Properties Limited	227.500	HKD	2.121.812	2.101.863	0,82
Totale Hong Kong			9.714.196	9.441.506	3,69
India					
Britannia Industries Ltd	14.760	INR	820.633	797.832	0,31

* 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 2024

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
India (cont.)					
Cholamandalam Financial Hld Ltd	28.525	INR	580.337	461.428	0,18
Hcl Technologies /Demat.	83.604	INR	1.364.545	1.816.274	0,71
Hdfc Bank Ltd	337.523	INR	5.234.248	6.758.403	2,64
Hindustan Unilever Ltd	17.408	INR	554.208	459.459	0,18
Icici Bank Ltd	148.169	INR	1.785.762	2.160.445	0,84
Infosys --- Shs	181.468	INR	3.465.751	3.895.438	1,52
Kotak Mahind	32.461	INR	660.970	636.384	0,25
Mahindra & Mahindra	37.721	INR	746.230	1.275.726	0,50
Maruti Suzuki India Ltd	7.647	INR	905.629	930.050	0,36
Nestle India Rg	39.640	INR	1.108.476	964.274	0,38
Power Finance Corporation Ltd	156.528	INR	890.387	776.465	0,31
Reliance Indus./Demat	122.973	INR	1.792.810	1.676.794	0,65
Tata Consultancy Serv/Demat.	34.906	INR	1.593.332	1.634.939	0,64
Wipro Ltd /Dematerialised	311.980	INR	951.785	1.067.100	0,41
Zomat Rg 144A Reg S	211.008	INR	598.466	670.402	0,26
Totale India			23.053.569	25.981.413	10,14
Indonesia					
Pt Bank Central Asia Tbk	6.310.800	IDR	3.500.117	3.645.597	1,42
Pt Bank Mandiri Persero Tbk	2.441.200	IDR	909.858	830.829	0,33
Pt Bank Rakyat Indonesia	10.334.700	IDR	3.312.597	2.517.627	0,98
Totale Indonesia			7.722.572	6.994.053	2,73
Italia					
Prada --- Registered Shs	199.200	HKD	1.411.288	1.569.717	0,61
Totale Italia			1.411.288	1.569.717	0,61
Giappone					
Bridgestone Corp	32.500	JPY	1.215.613	1.063.539	0,42
Chugai Pharmaceut. Co.Ltd	22.900	JPY	965.761	982.201	0,38
Cosmos Pharmaceutical Corp	26.600	JPY	1.229.302	1.091.669	0,43
Daiichi Sankyo Co Ltd	178.200	JPY	5.100.379	4.752.538	1,86
Denso Corp	149.700	JPY	2.347.465	2.031.545	0,79
Fast Retailing Co Ltd	7.800	JPY	1.823.830	2.572.571	1,00
Fujitsu Ltd	67.100	JPY	1.228.713	1.151.150	0,45
Hitachi Ltd	226.600	JPY	3.823.109	5.467.066	2,13
Hoya Corp	19.100	JPY	1.978.631	2.319.297	0,90
Itochu Corp	57.800	JPY	1.834.150	2.774.147	1,08
Japan Exchange Group Inc	301.800	JPY	2.845.993	3.273.569	1,28
Japan Post Holdings Co..Ltd.	186.768	JPY	1.497.714	1.705.939	0,67
Kddi Corporation.	57.200	JPY	1.641.889	1.767.371	0,69
Keyence Corp	7.700	JPY	2.991.246	3.049.677	1,19
Kobe Bussan Co Ltd	50.500	JPY	1.153.598	1.064.581	0,42
Mitsui & Co Ltd	54.100	JPY	765.574	1.097.705	0,43
Mitsui Fudosan Co	142.500	JPY	1.294.618	1.109.041	0,43
Mizuho Financial Groupinc	70.500	JPY	1.444.010	1.673.268	0,65
Murata Manufactur Co Ltd	74.800	JPY	1.305.469	1.173.237	0,46
Nintendo Company	39.700	JPY	1.813.777	2.253.814	0,88
Nip Sanso Rg Registered Shs	41.200	JPY	1.150.759	1.116.969	0,43
Rakuten Bank Rg	76.100	JPY	1.130.437	2.061.275	0,80
Recruit Holdings Company Limited	91.100	JPY	2.900.063	6.221.963	2,43
Sawai Grp H Rg	65.500	JPY	623.770	863.397	0,34
Sbi Sumishin Rg	51.700	JPY	832.669	1.200.767	0,47
Shin-Etsu Chemical Co	69.200	JPY	2.313.253	2.245.862	0,88
Softbank Group Shs	26.300	JPY	1.461.988	1.480.348	0,58
Sony Group Registered Shs	372.300	JPY	6.170.237	7.686.401	3,00
Sumitomo Mitsui Financ.Gr	191.400	JPY	2.548.668	4.414.896	1,72
Suntory B & F	36.803	JPY	1.222.315	1.130.602	0,44

* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Prospetto degli investimenti (cont.)

al 31 dicembre 2024

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patri- monio netto
Giappone (cont.)					
Tdk Corp *Opr*	76.000	JPY	868.090	965.244	0,38
Terumo Corp.	81.700	JPY	1.189.119	1.533.050	0,60
Tokio Marine Holdings Inc	156.300	JPY	3.537.233	5.486.444	2,14
Tokyo Electron Company Limited	10.300	JPY	1.322.539	1.526.554	0,60
Toyota Motor Corp	45.100	JPY	1.001.623	869.489	0,34
Totale Giappone			66.573.604	81.177.186	31,69
Nuova Zelanda					
Xero Ltd	7.061	AUD	504.424	707.821	0,28
Totale Nuova Zelanda			504.424	707.821	0,28
Singapore					
Dbs Group Holdings Limited	145.370	SGD	3.080.112	4.516.466	1,76
Singapore Exchange Ltd	163.400	SGD	1.085.400	1.452.948	0,57
Utd Overseas Bk /Local	36.500	SGD	919.260	940.310	0,37
Totale Singapore			5.084.772	6.909.724	2,70
Corea del Sud					
Hd Hyundai Electric	3.017	KRW	719.115	753.859	0,29
Samsung Electronics Company Limited	199.135	KRW	9.351.723	6.929.641	2,71
Sk Hynix Inc	34.738	KRW	3.081.852	3.951.445	1,54
Totale Corea del Sud			13.152.690	11.634.945	4,54
Taiwan					
Ase Technology Holding Co Ltd	248.000	TWD	929.342	1.192.905	0,47
Delta Electronic Industrial	149.000	TWD	1.437.204	1.904.639	0,74
Eclat Textile Co Ltd	38.000	TWD	565.906	564.562	0,22
Media Tek Incorporation	30.000	TWD	872.843	1.253.274	0,49
Quanta Computer Inc.	327.000	TWD	2.374.292	2.770.619	1,08
Taiwan Semiconductor Manufact.	597.000	TWD	8.979.159	19.144.206	7,47
Voltron Pow	11.000	TWD	489.388	606.779	0,24
Wiwynn Corporation	9.000	TWD	592.393	675.180	0,26
Totale Taiwan			16.240.527	28.112.164	10,97
Stati Uniti					
Newmont Corporation /Chess	17.020	AUD	696.935	619.714	0,24
Yum China Holdings Inc	39.650	HKD	1.921.666	1.842.202	0,72
Totale Stati Uniti			2.618.601	2.461.916	0,96
Totale valori mobiliari quotati: azioni			193.046.513	227.073.174	88,64
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			212.715.515	250.095.255	97,63
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario					
Altri valori mobiliari: azioni					
Isole Cayman					
Jd.Com Rg-A	43.900	HKD	684.641	733.821	0,29
Totale Isole Cayman			684.641	733.821	0,29
Thailandia					
Finance One Public /For. Reg**	63.500	THB	-	-	-
Totale Thailandia			-	-	-

* Si rimanda alla Nota 2

** Questo titolo è andato incontro a default e il suo valore equo è pari a 0.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Prospetto degli investimenti (cont.)

al 31 dicembre 2024

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
Cina					
Midea Group Co Ltd /H	112.400	HKD	1.252.977	1.045.433	0,41
Totale Cina			1.252.977	1.045.433	0,41
Totale altri valori mobiliari: azioni			1.937.618	1.779.254	0,70
Totale altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			1.937.618	1.779.254	0,70
TOTALE PORTAFOGLIO D'INVESTIMENTO			214.653.133	251.874.509	98,33
Liquidità				4.739.156	1,85
Altre passività nette				(457.907)	(0,18)
Totale				256.155.758	100,00

* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Stato patrimoniale al
31 dicembre 2024

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Note	31 dicembre 2024
ATTIVITÀ		
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	829.290.884
Depositi bancari	(2)	15.279.711
Importi esigibili su sottoscrizioni		556.248
Interessi e dividendi esigibili, netti		6.260.815
TOTALE ATTIVITÀ		851.387.658
PASSIVITÀ		
Importi dovuti su rimborsi		26.338
Perdita netta non realizzata su contratti future	(11)	812.140
Commissioni di gestione e per la gestione degli investimenti dovute	(6)	684.380
Imposte e altri oneri		894.190
TOTALE PASSIVITÀ		2.417.048
TOTALE PATRIMONIO NETTO		848.970.610
Valore patrimoniale netto per quota		
Classe A		5,99
Numero di quote in circolazione		
Classe A		141.816.670

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Conto economico e variazioni del patrimonio netto
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Note	31 dicembre 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		684.623.921
ENTRATE		
Interessi su obbligazioni, netti	(2)	17.494.832
Interessi bancari	(2)	354.506
Altri proventi		1.710
TOTALE ENTRATE		17.851.048
USCITE		
Commissioni di gestione degli investimenti	(6)	153.164
Commissioni di gestione e per la gestione della liquidità	(6)	9.534.429
Spese di deposito	(12)	194.884
Spese di domiciliazione, di amministrazione centrale e per l'agente di trasferimento e di registrazione	(12)	313.324
Spese di revisione, stampa e pubblicazione		36.635
Tassa di sottoscrizione	(4)	394.526
Spese bancarie		28.875
Commissioni di transazione	(15)	3.821
Altri oneri		113.713
TOTALE USCITE		10.773.371
UTILE/(PERDITA) NETTO/A DA INVESTIMENTI		7.077.677
Profitto/(perdita) netto/a alla cessione di investimenti	(2)	461.461
Profitto/(perdita) netto/a su contratti future	(2)	1.549.188
PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A		9.088.326
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti		11.343.474
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti future		(1.165.340)
AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTO/(A) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI		19.266.460
EVOLUZIONE DEL CAPITALE		
Sottoscrizioni di quote		152.703.795
Riscatti di quote		(7.623.566)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		848.970.610

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Statistiche

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31 dicembre 2022	31 dicembre 2023	31 dicembre 2024
	EUR	EUR	EUR
Valore patrimoniale netto	631.616.907	684.623.921	848.970.610
Valore patrimoniale netto per quota			
Classe A	5,64	5,85	5,99

GAMAX FUNDS FCP

Variazione del numero di quote per l'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2024

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

31 dicembre 2024

Classe A	
Numero di quote in circolazione all'inizio dell'esercizio	117.045.598
Numero di quote emesse	26.066.449
Numero di quote riscattate	(1.295.377)
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio	141.816.670

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2024

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Valori mobiliari quotati: obbligazioni					
Finlandia					
Finland 3.0% 23-15.09.33 144A	1.000.000	EUR	972.850	1.017.900	0,12
Totale Finlandia			972.850	1.017.900	0,12
Francia					
Franc 0.75%17-25.05.28/Oat Regs	4.300.000	EUR	3.896.810	4.060.877	0,48
France 1.25% 15-25.05.36 /Oat	1.030.000	EUR	835.145	833.404	0,10
France 1.5% 15-25.05.31 /Oat	1.500.000	EUR	1.363.425	1.384.860	0,16
France 1.5% 18-25.05.50 /Oat	1.355.000	EUR	880.899	881.048	0,10
France 1.75% 16-25.06.39 Oat	1.550.000	EUR	1.291.212	1.263.018	0,15
France 2.5% 13-25.05.30 Oat Regs	4.500.000	EUR	4.410.495	4.452.795	0,52
France 2.75% 25.10.27 Oat Regs	8.450.000	EUR	8.509.540	8.534.584	1,01
France 3.25% 12-25.05.45 Oat	900.000	EUR	906.129	861.498	0,10
France O.A. 0% 25.05.32/Oat	1.750.000	EUR	1.349.285	1.411.007	0,17
France O.A. 2.0% 25.11.32 /Oat	2.700.000	EUR	2.506.005	2.508.678	0,30
France O.A. 3.0% 22-25.05.33 /Oat	700.000	EUR	680.862	696.010	0,08
Totale Francia			26.629.807	26.887.779	3,17
Germania					
Bundesobl-1 0.0% 20-15.08.30	5.600.000	EUR	4.731.776	4.986.576	0,59
Germany 0.25% 19-15.02.29 Regs	5.400.000	EUR	4.878.738	5.026.968	0,59
Germany 0.5% 15-15.02.25	1.000.000	EUR	965.870	997.640	0,12
Germany 2.5% 12-04.07.44	1.600.000	EUR	1.623.984	1.577.952	0,19
Germany 4% 05-04.01.37	700.000	EUR	823.739	808.360	0,09
Totale Germania			13.024.107	13.397.496	1,58
Italia					
Btps 1.65% 15-01.03.32 /Btp	18.000.000	EUR	15.825.940	16.320.420	1,92
Btps 2% 15-01.12.25 /Btp	32.220.000	EUR	31.132.333	32.139.450	3,79
Btps 3.35% 18-01.03.35 /Btp	15.100.000	EUR	16.277.021	14.976.482	1,76
Btps 3.5% 14-01.03.30 /Btp	7.770.000	EUR	7.642.059	8.027.576	0,95
Btps 3.85% 18-01.09.49 /Btp	2.000.000	EUR	2.980.870	1.954.300	0,23
Cassa Depo 3.50% 22-19.09.27	5.000.000	EUR	4.985.600	5.078.600	0,60
Cassa Depo Frn 19-28.06.26	2.000.000	EUR	2.056.000	2.049.260	0,24
Cdp Reti Sr 3.875% 24-04.09.31	1.500.000	EUR	1.529.970	1.519.380	0,18
Italy 0.0% 21-01.04.26 /Btp	17.000.000	EUR	15.848.933	16.528.930	1,95
Italy 0.0% 21-01.08.26 /Btp	2.160.000	EUR	2.008.584	2.084.594	0,25
Italy 0.25% 21-15.03.28 /Btp	13.800.000	EUR	11.717.846	12.835.794	1,51
Italy 0.45% 21-15.02.29 /Btp	4.000.000	EUR	3.300.196	3.657.000	0,43
Italy 0.50% 20-01.02.26 /Btp	10.000.000	EUR	9.371.822	9.806.700	1,15
Italy 0.85% 19-15.01.27 /Btp	22.000.000	EUR	20.767.029	21.359.140	2,52
Italy 0.95% 20-01.08.30 /Btp	12.000.000	EUR	9.890.596	10.781.160	1,27
Italy 0.95% 21-01.03.37 /Btp	3.500.000	EUR	2.319.625	2.594.620	0,31
Italy 1.15% St-Up 14.07.30 /Btp	1.000.000	EUR	1.038.180	904.520	0,11
Italy 1.25% 16-01.12.26 /Btp	30.870.000	EUR	29.096.185	30.275.444	3,57
Italy 1.45% 20-01.03.36/Btp Regs	1.350.000	EUR	961.794	1.090.908	0,13
Italy 1.5% 15-01.06.25 /Btp	15.000.000	EUR	14.859.279	14.942.100	1,76
Italy 1.50% 20-30.04.45 /Btp	3.000.000	EUR	1.825.740	2.022.000	0,24
Italy 1.6% 16-01.06.26 /Btp	24.000.000	EUR	23.005.319	23.775.360	2,80
Italy 1.65% 20-01.12.30 /Btp	8.000.000	EUR	7.978.927	7.424.000	0,87
Italy 1.70% 20-01.09.51 /Btp	3.700.000	EUR	3.334.133	2.367.815	0,28
Italy 1.80% 20-01.03.41 /Btp	3.900.000	EUR	2.700.984	2.951.520	0,35
Italy 1.85% 20-01.07.25 /Btp	25.500.000	EUR	24.716.050	25.430.640	3,00
Italy 2.05% 17-01.08.27 /Btp	35.000.000	EUR	34.460.510	34.685.000	4,09
Italy 2.1% 19-15.07.26 /Btp	55.000.000	EUR	53.762.691	54.859.200	6,46

* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Prospetto degli investimenti (cont.)

al 31 dicembre 2024

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patri- monio netto
Italia (cont.)					
Italy 2.15% 21-01.03.72 /Btp	500.000	EUR	496.435	318.020	0,04
Italy 2.15% 22-01.09.52 /Btp	15.050.000	EUR	9.809.023	10.490.000	1,24
Italy 2.2% 17-01.06.27 /Btp	22.000.000	EUR	21.580.008	21.908.040	2,58
Italy 2.25% 16-01.09.36 /Btp	2.370.000	EUR	1.931.387	2.077.400	0,24
Italy 2.45% 16-01.09.33 /Btp	12.000.000	EUR	10.814.042	11.252.760	1,33
Italy 2.45% 20-01.09.50 /Btp Regs	1.500.000	EUR	1.754.505	1.139.100	0,13
Italy 2.7% 16-01.03.47 /Btp	3.400.000	EUR	2.572.729	2.790.788	0,33
Italy 2.7% 24-15.10.27 /Btp	54.000.000	EUR	54.486.220	54.247.320	6,39
Italy 2.8% 16-01.03.67 /Btp	2.000.000	EUR	2.163.522	1.533.600	0,18
Italy 2.8% 18-01.12.28 /Btp	26.400.000	EUR	26.633.892	26.594.832	3,13
Italy 2.80% 22-15.06.29 /Btp	19.000.000	EUR	18.350.820	19.046.550	2,24
Italy 2.95% 17-01.09.38 /Btp	4.840.000	EUR	4.204.623	4.451.445	0,52
Italy 2.95% 24-15.02.27 /Btp	50.000.000	EUR	49.643.618	50.536.500	5,95
Italy 3% 24-01.10.29 /Btp	41.000.000	EUR	40.971.100	41.278.390	4,86
Italy 3.1% 19-01.03.40 /Btp	4.400.000	EUR	3.816.648	4.042.720	0,48
Italy 3.25% 14-01.09.46 /Btp	3.600.000	EUR	4.029.507	3.242.376	0,38
Italy 3.35% 24-01.07.29 /Btp	9.000.000	EUR	8.948.340	9.206.460	1,08
Italy 3.45% 17-01.03.48 /Btp	2.200.000	EUR	1.941.764	2.028.642	0,24
Italy 3.45% 24-15.07.27 /Btp Regs	25.000.000	EUR	25.008.400	25.594.250	3,01
Italy 3.50% 22-15.01.26 /Btp	10.000.000	EUR	9.968.282	10.117.000	1,19
Italy 3.7% 23-15.06.30 /Btp	1.000.000	EUR	1.011.600	1.037.130	0,12
Italy 3.8% 23-15.04.26 /Btp	9.500.000	EUR	9.628.250	9.667.770	1,14
Italy 3.85% 24-01.07.34 /Btp	5.000.000	EUR	4.982.900	5.167.800	0,61
Italy 4% 05-01.02.37 /Btp	3.000.000	EUR	3.325.885	3.132.510	0,37
Italy 4.5% 10-01.03.26 /Btp	7.000.000	EUR	7.550.700	7.172.410	0,84
Italy 4.75% 13-01.09.28	5.000.000	EUR	6.651.309	5.371.650	0,63
Italy 4.75% 13-01.09.44 /Btp	3.000.000	EUR	3.606.870	3.333.180	0,39
Italy 5% 03-01.08.34 /Btp	3.000.000	EUR	4.380.030	3.387.120	0,40
Italy 5% 07-01.08.39 /Btp	3.500.000	EUR	5.641.597	3.973.375	0,47
Italy 5% 09-01.03.25 /Btp	32.000.000	EUR	37.317.509	32.110.720	3,78
Italy 5% 09-01.09.40 /Btp	5.000.000	EUR	7.522.806	5.671.450	0,67
Italy 5.75% 02-01.02.33 /Btp	3.000.000	EUR	4.684.735	3.522.450	0,41
Italy 6% 00-01.05.31 /Btp	6.000.000	EUR	9.262.035	7.039.140	0,83
Italy 7.25% 96-26 /Btp	1.500.000	EUR	2.071.885	1.632.045	0,19
Totale Italia			762.157.192	756.556.856	89,11
Lussemburgo					
Efsf 3% 13-04.09.34	500.000	EUR	483.345	505.970	0,06
Totale Lussemburgo			483.345	505.970	0,06
Portogallo					
Portugal 1.65% 22-16.07.32	5.000.000	EUR	4.408.850	4.687.500	0,55
Totale Portogallo			4.408.850	4.687.500	0,55
Spagna					
Spain 1.4% 18-30.04.28 Regs	5.000.000	EUR	4.616.500	4.843.600	0,57
Spain 1.95% 16-30.04.26	3.500.000	EUR	3.392.805	3.489.640	0,41
Spain 4.2% 05-31.01.37	1.100.000	EUR	1.140.772	1.208.053	0,14
Spanish 3.25% 24-30.04.34 144A	3.000.000	EUR	2.958.390	3.055.650	0,36
Spanish Gov 1.0% 20-31.10.50 144A	3.720.000	EUR	2.020.097	2.128.956	0,25
Spanish Gov 1.85% 19-30.07.35	2.250.000	EUR	1.894.447	1.998.068	0,24
Spanish Gov 1.90% 22-31.10.52	1.500.000	EUR	1.025.520	1.050.045	0,12
Spanish Gov 1.95% 15-30.07.30	6.000.000	EUR	5.520.720	5.800.020	0,68

* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Prospetto degli investimenti (cont.)

al 31 dicembre 2024

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
Spagna (cont.)					
Spanish Gov 2.15% 15-31.10.25	1.000.000	EUR	974.070	998.320	0,12
Spanish Gov 2.55% 22-31.10.32	1.700.000	EUR	1.595.501	1.665.031	0,20
Totale Spagna			25.138.822	26.237.383	3,09
Totale valori mobiliari quotati: obbligazioni			832.814.973	829.290.884	97,68
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			832.814.973	829.290.884	97,68
TOTALE PORTAFOGLIO D'INVESTIMENTO			832.814.973	829.290.884	97,68
Liquidità				15.279.711	1,80
Altre attività nette				4.400.015	0,52
Totale				848.970.610	100,00

* Si rimanda alla Nota 2

GAMAX FUNDS FCP

Stato patrimoniale al
31 dicembre 2024

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Note	31 dicembre 2024
ATTIVITÀ		
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	1.213.706.396
Depositi bancari	(2)	11.192.793
Importi esigibili alla cessione di investimenti		8.491
Importi esigibili su sottoscrizioni		944.887
Interessi e dividendi esigibili, netti		894.775
Profitti netti non realizzati su contratti di cambio a termine	(10, 2)	514.714
Altre attività		26.720
TOTALE ATTIVITÀ		1.227.288.776
PASSIVITÀ		
Importi dovuti su rimborsi		833.588
Perdita netta non realizzata su contratti future	(11)	1.520.273
Commissioni di gestione e per la gestione degli investimenti dovute	(6)	1.079.128
Commissioni di performance dovute	(7)	12.423.379
Imposte e altri oneri		612.490
TOTALE PASSIVITÀ		16.468.858
TOTALE PATRIMONIO NETTO		1.210.819.918
Valore patrimoniale netto per quota		
Classe A		23,74
Classe I		31,88
Numero di quote in circolazione		
Classe A		6.092.485
Classe I		33.439.115

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Conto economico e variazioni del patrimonio netto
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Note	31 dicembre 2024
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		1.147.065.402
ENTRATE		
Dividendi, netti	(2)	12.363.575
Interessi bancari	(2)	1.365.719
Proventi da prestito titoli	(13, 2)	82.055
Altri proventi		4.531
TOTALE ENTRATE		13.815.880
USCITE		
Commissioni di gestione degli investimenti	(6)	236.503
Commissioni di gestione e per la gestione della liquidità	(6)	12.537.293
Commissione di performance	(7)	13.136.020
Spese di deposito	(12)	320.005
Spese di domiciliazione, di amministrazione centrale e per l'agente di trasferimento e di registrazione	(12)	221.559
Spese di revisione, stampa e pubblicazione		56.488
Tassa di sottoscrizione	(4)	177.738
Spese bancarie		190.422
Commissioni di transazione	(15)	10.895
Altri oneri		175.529
TOTALE USCITE		27.062.452
UTILE/(PERDITA) NETTO/A DA INVESTIMENTI		(13.246.572)
Profitto/(perdita) netto/a alla cessione di investimenti	(2)	94.066.459
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio a termine	(2)	492.238
Profitto/(perdita) netto/a su contratti future	(2)	7.512.048
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio	(2)	972.169
PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A		89.796.342
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti		125.416.595
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	514.714
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti future		(4.441.242)
AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTO/(A) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI		211.286.409
EVOLUZIONE DEL CAPITALE		
Sottoscrizioni di quote		94.587.993
Riscatti di quote		(242.119.886)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		1.210.819.918

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Statistiche

GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31 dicembre 2022	31 dicembre 2023	31 dicembre 2024
	EUR	EUR	EUR
Valore patrimoniale netto	1.005.347.187	1.147.065.402	1.210.819.918
Valore patrimoniale netto per quota			
Classe A	17,69	19,98	23,74
Classe I	23,39	26,67	31,88

GAMAX FUNDS FCP

Variazione del numero di quote per l'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2024

GAMAX FUNDS - JUNIOR

31 dicembre 2024

		31 dicembre 2024
Classe A		
Numero di quote in circolazione all'inizio dell'esercizio		6.625.820
Numero di quote emesse		201.504
Numero di quote riscattate		(734.839)
<hr/>		
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio		6.092.485
Classe I		
Numero di quote in circolazione all'inizio dell'esercizio		38.038.437
Numero di quote emesse		3.118.059
Numero di quote riscattate		(7.717.381)
<hr/>		
Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio		33.439.115

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2024 (valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patri- monio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Fondi d'investimento					
Irlanda					
Ishs S&P Con Usd-Ac	1.969.549	EUR	19.846.498	29.921.389	2,47
Xtra Msci Step1 -1C- Usd	1.564.589	EUR	65.234.571	71.071.455	5,87
Totale Irlanda			85.081.069	100.992.844	8,34
Totale - Fondi d'investimento			85.081.069	100.992.844	8,34
Valori mobiliari quotati: azioni					
Australia					
Aristocrat Leisure Limited	8.093	AUD	262.880	335.045	0,03
Woolworths Group Ltd	31.314	AUD	572.250	571.961	0,05
Totale Australia			835.130	907.006	0,08
Belgio					
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	44.229	EUR	2.288.121	2.123.876	0,18
Sa D Ieteren Nv	1.714	EUR	339.965	273.212	0,02
Totale Belgio			2.628.086	2.397.088	0,20
Canada					
Alim Couche-Tard Rg	9.035	CAD	473.115	478.736	0,04
Dollarama Inc	17.891	CAD	1.498.120	1.675.060	0,14
Empire Co Ltd -A-/Non Voting	10.678	CAD	263.132	312.462	0,02
Intact Fin	23.663	CAD	3.014.006	4.118.630	0,34
Loblaw Companies Ltd	5.401	CAD	580.340	683.393	0,06
Metro Inc /-A- Sub Vtg	6.819	CAD	352.609	412.321	0,03
Totale Canada			6.181.322	7.680.602	0,63
Isole Cayman					
Alibaba Group Holding Limited /Adr	329.600	HKD	4.568.330	3.353.971	0,28
Anta Sports Products Limited	79.200	HKD	897.733	766.616	0,06
Meituan	43.870	HKD	816.271	831.858	0,07
Netease Rg	69.300	HKD	1.282.905	1.205.701	0,10
Pdd Holdings Inc/Adr	16.223	USD	1.994.569	1.475.159	0,12
Sands China /Ipo	431.200	HKD	947.716	1.104.987	0,09
Tencent Holdings Limited	63.400	HKD	2.543.351	3.296.565	0,27
Tencent Mus	145.400	USD	1.748.247	1.588.398	0,13
Trip Com Rg-S	13.600	HKD	929.455	903.767	0,08
Wh Group Ltd	1.088.240	HKD	814.514	806.227	0,07
Totale Isole Cayman			16.543.091	15.333.249	1,27
Cina					
Byd Company Limited -H-	26.000	HKD	738.710	865.347	0,07
Totale Cina			738.710	865.347	0,07
Danimarca					
Carlsberg As -B-	7.854	DKK	924.673	726.605	0,06
Novo Nordisk As -B-	43.945	DKK	4.425.838	3.677.831	0,30
Pandora A/S	6.516	DKK	970.698	1.150.603	0,10
Totale Danimarca			6.321.209	5.555.039	0,46
Francia					
Accor Sa	72.915	EUR	2.467.865	3.405.131	0,28
Carbios Sa	72.851	EUR	2.213.000	494.658	0,04
Carrefour S.A.	64.508	EUR	978.153	875.051	0,07

* 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 2024

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
Francia (cont.)					
Danone	62.502	EUR	3.805.873	4.031.379	0,33
Essilorluxott --- Act.	68.363	EUR	11.702.969	15.880.725	1,31
Hermes International	11.359	EUR	17.656.089	26.182.495	2,16
L'Oreal	48.473	EUR	17.488.747	16.354.790	1,35
La Francaise Des Jeux Saem	20.860	EUR	773.592	762.224	0,06
Lvmh Moet Hennessy	28.099	EUR	19.303.813	17.682.701	1,46
Michelin Sa Shs	19.137	EUR	664.878	604.920	0,05
Pernod-Ricard	16.572	EUR	1.806.498	1.792.262	0,15
Remy Cointreau Sa	15.940	EUR	958.870	923.723	0,08
Renault Sa	22.072	EUR	896.198	1.029.659	0,09
Totale Francia			80.716.545	90.019.718	7,43
Germania					
Adidas Ag	23.116	EUR	4.684.257	5.473.869	0,45
Allianz Ag	14.220	EUR	2.924.301	4.207.698	0,35
Cts Eventim Akt.	16.500	EUR	946.637	1.347.225	0,11
Deutsche Telekom	71.587	EUR	1.731.008	2.068.148	0,17
Di F Porsch /Pfd	22.964	EUR	2.060.962	1.341.557	0,11
Sap Se Npv	12.962	EUR	2.009.680	3.062.921	0,25
Zalando Se	13.558	EUR	386.283	439.143	0,04
Totale Germania			14.743.128	17.940.561	1,48
Hong Kong					
Aia Group	353.400	HKD	3.067.394	2.469.069	0,20
Totale Hong Kong			3.067.394	2.469.069	0,20
India					
Housing Devt.Fin.Corp /Adr	63.356	USD	3.810.889	3.914.699	0,32
Totale India			3.810.889	3.914.699	0,32
Irlanda					
Flutter Entertainment Plc	30.717	GBP	8.278.695	7.670.522	0,63
Kerry Group -A-	11.645	EUR	952.278	1.077.745	0,09
Totale Irlanda			9.230.973	8.748.267	0,72
Italia					
Brunello Cucinelli Spa	49.966	EUR	4.090.796	5.266.416	0,44
Dav Cam Mil Rg	685.493	EUR	6.790.431	4.125.297	0,34
Moncler S.P.A.	140.482	EUR	8.050.668	7.161.772	0,59
Prada Shs	903.200	HKD	5.216.201	7.117.311	0,59
Totale Italia			24.148.096	23.670.796	1,96
Giappone					
Aisin Registered Shs	80.900	JPY	860.273	881.226	0,07
Asahi Group Holdings	148.500	JPY	1.749.822	1.507.919	0,12
Asics Corp.	24.700	JPY	371.711	470.746	0,04
Denso Corp	55.800	JPY	823.771	757.249	0,06
Fast Retailing Co Ltd	11.800	JPY	2.908.663	3.891.837	0,32
Honda Motor Co.Ltd	37.200	JPY	301.573	349.929	0,03
Isetan Mitsukoshi Hld Ltd	83.100	JPY	955.913	1.401.707	0,12
Isuzu Motors Ltd	72.100	JPY	901.489	953.710	0,08
Kikkoman Corp.	82.900	JPY	922.751	895.391	0,07
Kobe Bussan Co Ltd	38.900	JPY	870.108	820.044	0,07
Matsukiyococokara & Co	64.300	JPY	848.477	908.261	0,07
Nintendo Co.Ltd	28.800	JPY	1.468.608	1.635.009	0,13
Nitori Holdings Co Ltd	16.900	JPY	1.992.435	1.929.946	0,16
Oriental Land Co Ltd	123.400	JPY	3.379.358	2.587.761	0,21

* 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 2024

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patri- monio netto
Giappone (cont.)					
Panasonic Hldgs Registered Shs	32.600	JPY	280.023	328.234	0,03
Ryohin Keikaku Co Ltd	144.600	JPY	2.258.009	3.188.294	0,26
Shimano Inc.	15.200	JPY	2.369.094	1.992.431	0,16
Shiseido Company Limited	41.500	JPY	1.829.858	708.657	0,06
Sony Group Registered Shs	713.500	JPY	12.243.476	14.730.719	1,22
Subaru Shs	60.200	JPY	1.135.457	1.040.707	0,09
Sumitomo Electric Industries	45.500	JPY	697.546	795.643	0,07
Suntory B & F	9.800	JPY	310.096	301.060	0,03
Suzuki Motor Corp	132.900	JPY	1.344.402	1.457.831	0,12
Toyota Motor Corporation	194.300	JPY	3.949.984	3.745.937	0,31
Unicharm Corp	146.700	JPY	1.297.551	1.170.946	0,10
Zozo Rg Registered Shs	25.000	JPY	615.377	750.238	0,06
Totale Giappone			46.685.825	49.201.432	4,06
Jersey					
Aptiv Holdings Ltd	5.731	USD	305.537	331.863	0,03
Totale Jersey			305.537	331.863	0,03
Liberia					
Royal Caribbean Group	33.039	USD	5.021.333	7.407.955	0,61
Totale Liberia			5.021.333	7.407.955	0,61
Lussemburgo					
Spotify Technology S.A	7.200	USD	2.245.548	3.133.653	0,26
Totale Lussemburgo			2.245.548	3.133.653	0,26
Paesi Bassi					
Erm Zegna	291.466	USD	3.002.594	2.316.453	0,19
Ferrari N.V.	37.031	EUR	9.627.132	15.271.585	1,26
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	57.378	EUR	1.665.380	1.793.063	0,15
Prostus Bearer Rg Shs -N-	8.742	EUR	304.864	333.070	0,03
Stellantis N.V. Rg	144.534	EUR	2.773.555	1.819.683	0,15
Univ Mu Gr Br Rg	95.710	EUR	2.270.535	2.337.238	0,19
Totale Paesi Bassi			19.644.060	23.871.092	1,97
Norvegia					
Mowi Asa	41.149	NOK	693.738	678.528	0,06
Totale Norvegia			693.738	678.528	0,06
Portogallo					
Jeronimo Martins Sgps Sa	43.080	EUR	770.028	784.918	0,06
Totale Portogallo			770.028	784.918	0,06
Singapore					
Wilmar International Ltd	118.600	SGD	258.350	259.655	0,02
Totale Singapore			258.350	259.655	0,02
Corea del Sud					
Samsung El. /Sp. Gdr Regs 144A	1.429	USD	1.815.945	1.245.152	0,10
Totale Corea del Sud			1.815.945	1.245.152	0,10
Spagna					
Amadeus It --- Shs-A-	4.000	EUR	263.499	270.320	0,02
Inditex	287.698	EUR	10.320.932	14.281.329	1,18
Totale Spagna			10.584.431	14.551.649	1,20

* 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 2024

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
Svezia					
Evolution Rg	17.065	SEK	1.708.793	1.269.516	0,11
Totale Svezia			1.708.793	1.269.516	0,11
Svizzera					
Bunge Global N	12.659	USD	1.169.476	937.672	0,08
Cie Financiere Richemont Sa	116.153	CHF	13.605.470	17.019.100	1,40
Coca-Cola Hbc	27.306	GBP	821.704	901.048	0,07
Galderma Group N	34.010	CHF	2.320.270	3.636.798	0,30
Lindt & Spruengli /Partiz	234	CHF	2.596.186	2.503.728	0,21
Nestle Sa	142.494	CHF	13.564.496	11.337.161	0,94
On Holding N-A	33.668	USD	941.707	1.790.026	0,15
Ubs Group Ag	160.306	CHF	4.267.319	4.723.256	0,39
Totale Svizzera			39.286.628	42.848.789	3,54
Taiwan					
Taiwan Semicond.Manufact	51.000	TWD	1.566.410	1.635.435	0,14
Totale Taiwan			1.566.410	1.635.435	0,14
Regno Unito					
Associated British Foods Plc	44.825	GBP	1.295.318	1.099.903	0,09
British American Tobacco (25P)	290.584	GBP	9.616.751	10.068.527	0,83
Burberry Group Plc	77.524	GBP	925.173	899.183	0,08
Compass Group Plc	8.180	GBP	262.192	261.545	0,02
Diageo Plc	236.647	GBP	7.740.650	7.170.058	0,59
Haleon Rg	3.229.617	GBP	12.252.094	14.561.132	1,20
Imperial Brands	167.083	GBP	4.821.252	5.136.877	0,43
Intercontinental Hotels Group Plc	9.702	GBP	964.161	1.163.899	0,10
Next Plc	8.881	GBP	966.780	1.016.815	0,08
Reckitt Benckiser Group Plc	36.331	GBP	1.993.199	2.104.786	0,17
Taylor Wimpey Plc	1.747.380	GBP	3.361.687	2.541.856	0,21
Tesco Rg	2.441.301	GBP	9.565.963	10.756.820	0,89
Unilever Plc	102.132	EUR	4.932.395	5.588.663	0,46
Unilever Plc	340.743	GBP	16.004.961	18.623.471	1,54
Totale Regno Unito			74.702.576	80.993.535	6,69
Stati Uniti					
Airbnb Rg-A	52.492	USD	6.568.240	6.665.354	0,55
Align Technology Inc	12.734	USD	3.703.773	2.534.165	0,21
Alphabet Inc -A-	121.404	USD	12.633.047	22.366.265	1,85
Altria Group	65.181	USD	2.798.272	3.270.196	0,27
Amazon Com Inc	430.725	USD	57.416.684	91.825.483	7,58
Apple Inc.	45.139	USD	6.802.972	10.966.770	0,91
Archer-Daniels Midland Co	31.712	USD	1.742.559	1.529.618	0,12
Autozone Inc	2.750	USD	6.090.390	8.439.577	0,70
Bellrng Brnds Rg-Wi	45.600	USD	2.229.506	3.322.753	0,27
Bioage Labs Rg	27.521	USD	443.629	150.059	0,01
Block --- Registered Shs -A-	18.753	USD	1.651.140	1.580.379	0,13
Booking Holdings Inc	4.894	USD	12.262.755	23.530.001	1,94
Burlington Stores Inc	19.123	USD	4.919.294	5.246.597	0,43
Cadence Design Systems	5.852	USD	1.466.927	1.701.734	0,14
Cava Group Rg	8.500	USD	1.044.688	913.174	0,08
Chewy Inc -A- Shs	123.214	USD	3.691.549	4.060.643	0,34
Chipotle Mexican Grill Inc	317.318	USD	12.199.343	18.368.709	1,52
Coca-Cola Co.	118.957	USD	6.862.829	7.108.427	0,59
Colgate-Palmolive Company	64.952	USD	5.155.365	5.680.836	0,47
Copart Inc	121.439	USD	5.854.435	6.800.491	0,56
Costco Wholesale Corp	16.732	USD	12.688.668	14.864.812	1,23

* 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 2024

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
Stati Uniti (cont.)					
Coty Inc-Cl A	311.627	USD	2.494.280	2.077.413	0,17
Dave & Bust	25.800	USD	896.194	707.105	0,06
Deckers Outdoor Corp.	9.436	USD	1.447.479	1.870.383	0,15
Delta Air Lines	139.828	USD	5.419.378	8.179.140	0,68
Doordash Rg-A	32.230	USD	4.123.527	5.265.843	0,43
Dr Horton Inc	12.811	USD	1.898.981	1.722.367	0,14
Ebay Inc.	137.229	USD	6.648.542	8.204.260	0,68
Elf Beauty Inc	23.075	USD	3.690.556	2.825.551	0,23
Estee Lauder Co -A-	19.495	USD	2.928.099	1.393.318	0,12
Etsy Inc	19.000	USD	1.473.076	985.280	0,08
Expedia Group Inc	8.931	USD	1.213.820	1.604.491	0,13
General Mills Inc	43.848	USD	2.867.369	2.676.796	0,22
General Motors Co	24.926	USD	1.117.283	1.288.502	0,11
Hilton Inc	75.452	USD	11.783.823	18.040.737	1,49
Home Depot Inc.	30.122	USD	10.488.738	11.300.429	0,93
Hyatt Hotels Corp -A-	62.607	USD	5.612.664	9.538.966	0,79
JP Morgan Chase & Company	24.760	USD	3.656.859	5.708.360	0,47
Kenvue Rg	223.306	USD	4.437.948	4.556.256	0,38
Kimberly Clark Corp	18.183	USD	2.204.471	2.288.005	0,19
Las Vegas Sands Corp	34.300	USD	1.372.801	1.675.266	0,14
Lennar Corp. -A-	9.976	USD	1.546.325	1.308.926	0,11
Lowe S Companies Inc.	43.425	USD	9.763.460	10.321.516	0,85
Lululemon Athletica Inc	14.127	USD	4.320.987	5.226.602	0,43
Marriott International Inc. -A-	73.583	USD	11.663.449	19.869.997	1,64
Mattel Inc.	61.200	USD	1.055.291	1.042.355	0,08
Mc-Cormick&Co/N.Voting	56.100	USD	3.959.206	4.077.592	0,34
McDonald S Corporation.	41.562	USD	9.761.535	11.595.159	0,96
Mercadolibre Inc	4.078	USD	6.009.561	6.764.125	0,56
Meta Platforms Registerd Shs A	16.948	USD	7.177.393	9.653.038	0,80
Microsoft Corporation.	27.211	USD	7.385.688	11.136.312	0,92
Molson Coors Registered Shs B	16.257	USD	841.564	890.803	0,08
Mondelez International Inc Wi	96.455	USD	5.821.312	5.534.280	0,46
Monster Beverage Corporation	100.062	USD	4.909.303	5.063.587	0,42
Morgan Stanley	44.640	USD	3.644.553	5.407.716	0,44
Netflix Inc	9.838	USD	4.734.499	8.533.722	0,70
Nike Inc -B-	179.523	USD	14.821.856	12.910.161	1,07
Nvidia Corporation.	46.072	USD	841.870	6.102.249	0,50
Nvr Inc	188	USD	1.490.624	1.480.829	0,12
O Reilly Automotive Inc	10.599	USD	8.724.379	12.047.562	0,99
Paypal Holdings Inc.	57.098	USD	4.593.736	4.699.082	0,39
Pepsico Inc	56.546	USD	8.736.221	8.264.688	0,68
Philip Morris Int.	136.306	USD	13.113.132	15.758.473	1,30
Pinterest Inc -A-	63.000	USD	1.954.218	1.769.134	0,15
Pool Corp	2.960	USD	1.055.115	967.571	0,08
Procter & Gamble Company	85.541	USD	12.880.109	13.769.130	1,14
Pultegroup Inc	8.492	USD	945.821	890.554	0,08
Ross Stores Inc	17.420	USD	2.500.857	2.542.392	0,21
Salesforce Com Inc	8.221	USD	1.769.109	2.658.946	0,22
Skechers Usa Inc /-A-	79.132	USD	5.421.715	5.162.390	0,43
Starbucks Corporation.	225.168	USD	19.541.484	19.648.107	1,62
Sysco Corp.	28.060	USD	2.019.925	2.064.122	0,17
Take Two Interact. Software	38.100	USD	5.285.579	6.773.252	0,56
Target Corp	9.328	USD	1.325.849	1.213.570	0,10
Tesla Inc	92.462	USD	18.497.352	37.179.869	3,07
The Hershey Company	15.377	USD	2.602.314	2.498.568	0,21
Tjx Companies Inc	240.256	USD	18.432.670	28.026.202	2,32
Uber Tech --- Registered Shs	29.500	USD	2.098.922	1.727.003	0,14
Ulta Beauty Inc	3.800	USD	1.467.943	1.593.873	0,13

* 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 2024

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
Stati Uniti (cont.)					
Unitedhealth Group Inc	5.136	USD	2.461.140	2.512.461	0,21
Vf Corp	290.792	USD	5.062.600	5.997.646	0,49
Visa Inc -A	38.267	USD	9.373.931	11.623.687	0,96
Walmart Inc	469.107	USD	24.986.273	40.929.648	3,38
Walt Disney /Disney Ser.	60.842	USD	6.144.045	6.494.190	0,54
Webtoon Entr Rg	55.752	USD	1.092.972	738.490	0,06
Williams-Sonoma Inc	8.915	USD	1.259.768	1.601.789	0,13
Wynn Resorts Ltd	3.514	USD	311.196	290.551	0,02
Yum Brands	32.577	USD	3.573.763	4.190.242	0,35
Yum China Holdings Inc	14.200	USD	756.064	656.479	0,05
Totale Stati Uniti			531.738.631	704.043.151	58,15
Totale valori mobiliari quotati: azioni			905.992.406	1.111.757.764	91,82
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			991.073.475	1.212.750.608	100,16
Valori mobiliari negoziati su altri mercati regolamentati					
Valori mobiliari quotati: azioni					
Israele					
Global-E Online Rg	16.678	USD	642.737	875.954	0,07
Totale Israele			642.737	875.954	0,07
Totale valori mobiliari quotati: azioni			642.737	875.954	0,07
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato			642.737	875.954	0,07
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario					
Altri valori mobiliari: azioni					
Giappone					
Spiber Inc	7.229	JPY	207.806	79.834	0,01
Totale Giappone			207.806	79.834	0,01
Totale altri valori mobiliari: azioni			207.806	79.834	0,01
Totale altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			207.806	79.834	0,01
TOTALE PORTAFOGLIO D'INVESTIMENTO			991.924.018	1.213.706.396	100,24
Liquidità				11.192.793	0,92
Altre passività nette				(14.079.271)	(1,16)
Totale				1.210.819.918	100,00

* Si rimanda alla Nota 2

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al
31 dicembre 2024

Nota 1 – Informazioni generali

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

Il Fondo è gestito da Mediolanum International Funds Limited (la “Società di Gestione”), in regime di libera prestazione di servizi conformemente all’art. 119 della Legge del 2010. La Società di Gestione è stata costituita il 27 marzo 1997 in forma di “private company limited by shares” (società 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, capitale sociale autorizzato di 6.250.000 EUR e capitale assegnato, richiamato e interamente versato di 165.203 EUR. In caso di nomina di uno o più gestori degli investimenti e/o investment manager delegati e/o cash manager, la Società di Gestione assicurerà il coordinamento delle attività di tali gestori.

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 OICVM in base al criterio contabile della continuità aziendale.

(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 prospetto di Conto economico e variazioni del patrimonio netto. Il costo dei titoli denominati in valute diverse dall’EUR è convertito al tasso di cambio vigente alla data di acquisizione.

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

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

(c) Valutazione dei contratti future in essere

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

(d) Valutazione delle opzioni in essere

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

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

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa (cont.)
al 31 dicembre 2024

Nota 2 – Principi contabili rilevanti (cont.)

(e) Valutazione delle attività (cont.)

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

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

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

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

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

Il valore patrimoniale netto di questi Comparti è rilevato al 31 dicembre 2024 e il punto di valutazione per il presente bilancio annuale è fissato al 30 dicembre 2024. Se il valore patrimoniale netto fosse stato calcolato utilizzando i prezzi di chiusura al 31 dicembre 2024, il NAV dei seguenti Comparti sarebbe aumentato/diminuito nel modo seguente:

Comparto	Impatto (% del NAV)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	(0,08%)
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0,00%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,03%

(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 di transazione. Gli utili o le perdite netti/e derivanti dalla cessione di investimenti sono determinati sulla base del costo medio degli investimenti venduti e sono rilevati nel prospetto di Conto economico e variazioni del patrimonio netto.

(g) Rilevazione dei proventi

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

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

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa (cont.)
al 31 dicembre 2024

Nota 3 - Quote

(a) Sottoscrizione

Al 31 dicembre 2024 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.

(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 d'investimento collettivo lussemburghesi 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 2024 non sono state rilevate sopravvenienze passive alla data di chiusura.

Nota 6 – Commissioni di gestione, per la gestione degli investimenti e per la 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%

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, la Società di Gestione ha addebitato una commissione di gestione pari allo 0,90% per la Classe A di GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, la Società di Gestione ha addebitato una commissione di gestione pari all'1,50% per la Classe A e allo 0,90% per la Classe I di GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, la Società di Gestione ha addebitato una commissione di gestione pari all'1,50% per la Classe A e allo 0,90% per la Classe I di GAMAX FUNDS - JUNIOR.

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

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

(b) Commissioni di gestione degli investimenti

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

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa (cont.)
al 31 dicembre 2024

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

(c) Commissioni per la gestione della liquidità

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

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, 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 ciascuna Classe di quote (prima della decurtazione della commissione di performance applicabile e della correzione per eventuali distribuzioni) eccedente il Valore Obiettivo della Performance nel Giorno di Valutazione che precede la Data di Calcolo. Tale eventuale commissione di performance, ove esigibile, sarà soggetta a un limite massimo pari all'1% del valore patrimoniale netto della Classe di quote pertinente al termine del Periodo di Calcolo di riferimento. In ogni dato Periodo di Calcolo, il **Valore Obiettivo della Performance** di ciascuna Classe di quote si intende pari all'high-water mark (l'"HWM") aumentato dall'hurdle rate di riferimento ("**Hurdle Rate**") esclusivamente per tale specifico Periodo di Calcolo.

Nel calcolo del Valore Obiettivo della Performance, saranno effettuate delle modifiche anche per sottoscrizioni e rimborsi. Le modifiche sono necessarie a far sì che la commissione di performance costituisca un compenso per la Società di Gestione per gli utili guadagnati dal Comparto imputabili alla Classe di quote pertinente (ovvero il valore assoluto effettivo) nel periodo di calcolo pertinente, senza aumenti 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 imputabile alla Classe di quote pertinente. Qualsiasi modifica richiesta verrebbe effettuata rispetto alla commissione di performance maturata al momento delle sottoscrizioni pertinenti. Gli investitori devono essere consapevoli del fatto che la commissione di performance è calcolata a livello di Classe di quote e non a livello del singolo investitore (in base al valore per quota).

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

L'HWM di una Classe di quote verrà inizialmente fissato al prezzo d'offerta iniziale di una Classe di quote alla creazione di tale Classe di quote. L'HWM iniziale rimarrà invariato fino alla cristallizzazione e al conseguente pagamento di una commissione di performance alla fine del successivo Periodo di Calcolo. Una volta cristallizzata e corrisposta la commissione di performance, l'HWM sarà adeguato verso l'alto (ossia allineato alla sovraperformance del Valore Obiettivo della Performance). L'HWM corretto sarà pari al valore patrimoniale netto per Quota della Classe di quote alla fine del Periodo di Calcolo nel quale una commissione di performance sarà stata fissata e sarà divenuta esigibile. Ove il valore patrimoniale netto per Quota non superi il Valore Obiettivo della Performance nel Giorno di Valutazione precedente la Data di Calcolo, non sarà esigibile alcuna commissione di performance (anche qualora il valore patrimoniale netto per Quota eccedesse il Valore Obiettivo della Performance durante il Periodo di Calcolo) e l'HWM resterà invariato rispetto alla fine del Periodo di Calcolo precedente.

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

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

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

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa (cont.)
al 31 dicembre 2024

Nota 7 - Commissioni di performance (cont.)

Tipo di Comparto	Hurdle Rate*	Percentuale da applicare alla porzione del valore patrimoniale netto per quota eccedente il Valore Obiettivo della Performance
Azionario	5%	20%
Reddito fisso	3%**	20%

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

- ASIA PACIFIC e GAMAX FUNDS - JUNIOR e all'3% per GAMAX FUNDS - MAXI-BOND su base proporzionale e non sarà cumulativo del primo e del secondo Periodo di Calcolo (10% per GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC e GAMAX FUNDS - JUNIOR e 6% per GAMAX FUNDS - MAXI-BOND).

**Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 16.

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

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

La commissione di performance sarà calcolata dall'Agente Amministrativo (fatta salva la verifica da parte della Banca fiduciaria) e sarà dovuta 10 giorni lavorativi dopo la Data di Calcolo.

La Società di Gestione avrà diritto a ricevere e percepirà una commissione di performance solo se la differenza percentuale fra il valore patrimoniale netto per quota e il Valore Obiettivo della Performance è un numero positivo nel Giorno di Valutazione di riferimento alla fine del pertinente Periodo di Calcolo.

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

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

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

Le commissioni di performance maturate al 31 dicembre 2024 ammontavano a 12.425.075 EUR. L'importo dovuto al Gestore al 31 dicembre 2024 era pari a EUR 595.595 e le commissioni di performance maturate al 31 dicembre 2024 ammontavano a EUR 11.829.480.

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

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, sono state addebitate commissioni di performance nei seguenti Comparti:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	EUR	4.478
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	EUR	-
GAMAX FUNDS - JUNIOR	EUR	13.136.020

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa (cont.)
al 31 dicembre 2024

Nota 7 - Commissioni di performance (cont.)

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, sono state addebitate commissioni di performance nelle seguenti Classi di quote dei Comparti:

Comparto	Classe	Commissione di performance addebitata (in EUR)	Percentuale basata sul NAV della Classe di quote
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	4.478	0,00%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	1.075.954	0,74%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	12.060.066	1,13%

Nota 8 - Conversione valutaria

I tassi di cambio al 31 dicembre 2024 utilizzati per convertire le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

1 EUR =	1,669830	AUD	1 EUR =	1.528,792342	KRW
=	1,493391	CAD	=	4,635932	MYR
=	0,941148	CHF	=	11,810517	NOK
=	7,596581	CNH	=	60,044540	PHP
=	7,458327	DKK	=	11,463452	SEK
=	0,829743	GBP	=	1,411385	SGD
=	8,058268	HKD	=	35,392090	THB
=	16.748,144563	IDR	=	33,990962	TWD
=	88,790523	INR	=	1,038050	USD
=	163,181541	JPY	=	19,486944	ZAR

Nota 9 - Variazioni del portafoglio titoli

Le informazioni relative alle variazioni della composizione del portafoglio titoli nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono gratuitamente disponibili, su richiesta, presso la sede legale della Società di Gestione, della Banca Depositaria, degli Agenti Pagatori e dei Distributori.

Nota 10 – Contratti di cambio a termine

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

Al 31 dicembre 2024, il Comparto aveva in essere i seguenti contratti di cambio a termine con CACEIS Investor Services Bank e Societe Generale SA.

Acquisto di		Vendita di		Data di scadenza	Valuta	Profitti (perdite) / non realizzati EUR
USD	20.842.393	HKD	162.000.000	18/02/2025	EUR	(26.101)
USD	11.500.000	EUR	10.821.913	13/03/2025	EUR	223.428
					EUR	197.327

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Al 31 dicembre 2024, il Comparto aveva in essere i seguenti contratti di cambio a termine con CACEIS Investor Services Bank, Societe Generale SA e Brown Brothers Harrimann & Co.

Acquisto di		Vendita di		Data di scadenza	Valuta	Profitti (perdite) / non realizzati EUR
EUR	14.959	USD	15.559	31/12/2024	EUR	(30)
EUR	9.350	USD	9.762	02/01/2025	EUR	(53)

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa (cont.)
al 31 dicembre 2024

Nota 10 – Contratti di cambio a termine (cont.)

Acquisto di		Vendita di		Data di scadenza	Valuta	Profitti (perdite) / non realizzati EUR
EUR	8.145	GBP	6.767	03/01/2025	EUR	(9)
JPY	15.500	USD	99	06/01/2025	EUR	0
USD	26.497.500	EUR	24.935.099	13/03/2025	EUR	514.806
					EUR	514.714

Nota 11 – Contratti future

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

Al 31 dicembre 2024, il Comparto aveva in essere i seguenti contratti future con Goldman Sachs International.

Descrizione	Numero di contratti acquistati/(venduti)	Valuta	Impegni	Data di scadenza	(Perdita) non realizzata EUR
MIAP INDEX - MSCI AC ASIA PAC	334	USD	11.008.762	21/03/2025	(242.315)
					(242.315)

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND:

Al 31 dicembre 2024, il Comparto aveva in essere i seguenti contratti future con JP Morgan Sec Futures e Opti.

Descrizione	Numero di contratti acquistati/(venduti)	Valuta	Impegni	Data di scadenza	(Perdita) non realizzata EUR
EURO BUND	182	EUR	17.992.156	06/03/2025	(598.780)
EURO BOBL	168	EUR	17.060.232	06/03/2025	(213.360)
					(812.140)

Al 31 dicembre 2024, il Comparto aveva in essere i seguenti contratti future con Goldman Sachs International.

Descrizione	Numero di contratti acquistati/(venduti)	Valuta	Impegni	Data di scadenza	(Perdita) non realizzata EUR
IXY - AMEX CONS DISC SELECT IX	94	USD	20.578.965	21/03/2025	(1.218.863)
MSCI DAILY NDWUCSTA INDEX	141	USD	6.386.176	21/03/2025	(301.410)
					(1.520.273)

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa (cont.)
al 31 dicembre 2024

Nota 12 – Commissioni della Banca Depositaria e di amministrazione centrale

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

Tale Commissione di Servizio è pagabile mensilmente e non include alcuna commissione di transazione o addebitata da subdepositori o fornitori di servizi simili. Eventuali pagamenti in contanti o costi di progetto della Banca Depositaria sostenuti da GAMAX FUNDS FCP e non inclusi nella Commissione di Servizio possono essere pagati o rimborsati alla Banca Depositaria e all'Agente di amministrazione centrale dalle attività del pertinente Comparto.

Nota 13 – Prestito titoli

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

L'Agente di 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.

I Comparti elencati di seguito hanno effettuato operazioni di prestito titoli con terzi a fronte della costituzione di garanzie non liquide:

Comparto	Controparti	Valore totale dei titoli in prestito al 31 dicembre 2024 (espresso in EUR)	Valore totale delle garanzie al 31 dicembre 2024 (espresso in EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	UBS AG	98.305	103.240
GAMAX FUNDS - JUNIOR	BNP Paribas Financial Markets	3.859.768	4.053.732
GAMAX FUNDS - JUNIOR	HSBC Bank Plc	1.398.093	1.469.269
GAMAX FUNDS - JUNIOR	UBS AG	142.311	149.604
		5.498.477	5.775.845

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

Il costo include principalmente i costi per l'Agente di prestito titoli Brown Brothers Harriman & Co. come remunerazione per il suo ruolo. La seguente tabella riporta una scomposizione per ogni Comparto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024:

Comparto	(valori espressi in EUR)		
	Proventi lordi	Costi	Proventi netti
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	1.727	173	1.554
GAMAX FUNDS - JUNIOR	91.172	9.117	82.055
Totale	92.899	9.290	83.609

Nota 14 - Distribuzioni

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 non vi sono state distribuzioni.

Nota 15 – Commissioni di transazione

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, i Comparti hanno sostenuto commissioni di transazione relative all'acquisto o alla vendita di valori mobiliari o altre attività idonee come segue:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	EUR	293.388
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	EUR	-
GAMAX FUNDS - JUNIOR	EUR	918.933

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa (cont.)
al 31 dicembre 2024

Nota 15 – Commissioni di transazione (cont.)

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

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

Nota 16 - Eventi intercorsi durante l’esercizio finanziario

Nomina di Amministratori

Fiona Frick è stata nominata Amministratrice indipendente il 21 febbraio 2024.

Fusione di CACEIS

Con effetto dal 1° giugno 2024, CACEIS Investor Services Bank S.A. è divenuta CACEIS Bank, Luxembourg Branch.

Aggiornamento annuale del Prospetto

A gennaio 2024 è stato redatto un nuovo Prospetto debitamente approvato dalla CSSF. Copie del Prospetto e del Regolamento più recenti sono disponibili su www.mifl.ie.

Hurdle Rate

Con effetto dal 1° gennaio 2024, le Schede Informativa relative alle Classi di Gamax FCP Funds Maxi-Bond sono state aggiornate per rispecchiare la modifica dell’Hurdle Rate, passato al 3% (dal precedente 1%) per i comparti obbligazionari.

Nota 17 – Eventi successivi

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

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

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

A marzo 2025 la CSSF ha approvato un nuovo Prospetto. Il Prospetto sarà pubblicato durante il mese di aprile 2025.

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 qualora le quote venissero 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 derivanti da variazioni di prezzi e tassi di cambio. I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi dei redditi e dei risultati futuri.

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

Su richiesta da indirizzare alla sede legale della Società di Gestione, si possono ottenere gratuitamente copie delle variazioni nel prospetto degli investimenti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Informazioni sulla politica di remunerazione

Le seguenti informazioni, in particolare quelle sulle remunerazioni, sulla loro scomposizione e sul numero di dipendenti, si basano sulla relazione annuale della Società di Gestione del 31 dicembre 2024. Le remunerazioni non includono i contributi previdenziali obbligatori del datore di lavoro.

	In EUR
Totale remunerazione versata dalla Società di Gestione nell'ultimo esercizio di attività	25.052.591
Di cui remunerazione fissa	18.971.237
Di cui remunerazione variabile	6.081.354
Commissioni di incentivo pagate	-
Numero medio di beneficiari al 31 dicembre 2024	173
	In EUR
Totale remunerazione versata ai soggetti che si assumono rischi nell'ultimo esercizio di attività	3.848.958
Di cui vertici aziendali	2.540.941
Di cui altri soggetti che si assumono rischi	897.100
Di cui Amministratori della Società di Gestione	410.917
	In EUR
Totale remunerazioni versate al personale coinvolto nella gestione delle attività del Fondo	819.220
Di cui remunerazione fissa	620.359
Di cui remunerazione variabile	198.861
Numero medio di beneficiari coinvolti al 31 dicembre 2024	7,5

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

Le commissioni versate dalla Società di Gestione a DJE Kapital AG ("Investment Manager Delegato") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Comparto	Commissioni di gestione degli investimenti (EUR)	Commissioni di performance (EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	287.233	-

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate)

Comparto	Commissioni di gestione degli investimenti (EUR)	Commissioni di performance (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	782.130	39.071

Le commissioni versate dalla Società di Gestione a Wellington Management International Limited (“Investment Manager Delegato”) per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Comparto	Commissioni di gestione degli investimenti (EUR)	Commissioni di performance (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	780.673	N/D

Le commissioni versate dalla Società di Gestione a FIL (Luxembourg) S.A. (“Investment Manager Delegato”) per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Comparto	Commissioni di gestione degli investimenti (EUR)	Commissioni di performance (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	938.124	N/D

Le commissioni versate dalla Società di Gestione a Mediolanum Gestione Fondi Sgr P.A (“Investment Manager Delegato”) per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Comparto	Commissioni di gestione degli investimenti (EUR)	Commissioni di performance (EUR)
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	496.124	N/D

Le commissioni versate dalla Società di Gestione a JP Morgan Asset Management (“Investment Manager Delegato”) per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

Comparto	Commissioni di gestione degli investimenti (EUR)	Commissioni di performance (EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	350.664	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 2024.

Dati globali (in EUR)

Comparto	Importo delle attività coinvolte	(%) del patrimonio	(%) attività ammissibili al prestito
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	98.305	0,04%	0,04%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	5.400.172	0,45%	0,46%
Totale	5.498.477		

Dati sulla concentrazione (in EUR)

Maggiori emittenti di garanzie	Importo della garanzia
Titoli di Stato della Repubblica francese (OAT)	4.053.732
Treasury Note/Bond statunitensi	1.469.415
Titoli di Stato della Confederazione Svizzera	246.649
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	6.003
Titoli di Stato dei Paesi Bassi	46

Principali controparti	Valutazione complessiva
BNP Paribas Financial Markets	4.053.733
HSBC Bank Plc	1.469.269
UBS AG	252.843
Totale	5.775.845

Dati aggregati per ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli ripartiti in base alle seguenti categorie (in EUR)

Tipo di garanzia	Importo della garanzia
Titoli di Stato	5.775.845
Totale	5.775.845

Qualità della garanzia
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 e Stati Uniti.

Scadenza residua delle garanzie	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	5.775.845
Scadenza aperta	-
Totale	5.775.845

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate)

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

Valute delle garanzie in forma di titoli	Importo della garanzia
EUR	4.059.781
USD	1.469.415
CHF	246.649
Totale	5.775.845

Scadenza residua delle operazioni di finanziamento tramite titoli	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	5.498.477
Totale	5.498.477

Paesi nei quali le controparti hanno sede	Valutazione complessiva
Francia	3.859.768
Regno Unito	1.398.093
Svizzera	240.616
Totale	5.498.477

Regolamento e compensazione	Importo della garanzia
Tripartiti	5.775.845
Controparte centrale	-
Bilaterali	-
Totale	5.775.845

Dati sul riutilizzo delle garanzie:

Le garanzie ricevute a scopo di prestito titoli non vengono riutilizzate.

Custodia delle garanzie ricevute dall'organismo d'investimento collettivo nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli (in EUR)

Nomi delle Banche Depositarie	Importo delle attività custodite come garanzie
Bank of New York Mellon	5.775.845

Custodia delle garanzie ricevute dall'organismo d'investimento collettivo nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli (in EUR)

Tipi di conti
Conti separati

Dati di rendimento e costo per ogni tipo di operazione di finanziamento tramite titoli (in EUR)

Comparto	Proventi lordi	Costi	Proventi netti
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	1.727	173	1.554
GAMAX FUNDS - JUNIOR	91.172	9.117	82.055
Totale	92.899	9.290	83.609

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate)

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

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

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

L’SfDR mira a offrire trasparenza agli operatori del mercato finanziario sui rischi di sostenibilità, sulla considerazione degli impatti negativi sulla sostenibilità nei loro processi d’investimento e sulla comunicazione delle informazioni connesse alla sostenibilità relative ai prodotti finanziari. L’SfDR impone ai gestori patrimoniali, come i GEFIA e i gestori di OICVM, di fornire informazioni obbligatorie sulla modalità di integrazione dei fattori ambientali, sociali e di governance (“ESG”) sia a livello di entità (ossia la Società di Gestione) che di prodotto finanziario (ossia i fondi).

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

La Società di Gestione integra nel processo di gestione degli investimenti le considerazioni di sostenibilità, tra cui i fattori ESG, nonché la gestione del rischio di sostenibilità e le prassi relative alla proprietà attiva. Il rischio di sostenibilità è integrato nel processo complessivo d’investimento e di gestione del rischio e rappresenta uno dei molteplici aspetti che, a seconda della specifica opportunità d’investimento, possono contribuire alla valutazione del rischio complessivo.

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

Il gruppo Mediolanum ha adottato una politica di esclusione applicabile a tutte le entità del gruppo e a tutte le attività del gruppo. Tale politica di esclusione è in linea con la Legge italiana n. 220 del 2021 in vigore dal 1° gennaio 2023, che ha introdotto un divieto totale di finanziare società che svolgono attività di costruzione, produzione, sviluppo, assemblaggio, riparazione, conservazione, utilizzo, stoccaggio, detenzione, promozione, vendita, distribuzione, importazione, esportazione, trasferimento o trasporto di mine antiuomo, munizioni a grappolo e submunizioni di qualsiasi natura o composizione o parti delle stesse. Oltre all’obbligo per le entità di diritto italiano di osservare i requisiti, la legge prevede anche che venga considerato “finanziamento” qualsiasi forma di sostegno finanziario, anche laddove sia effettuato da controllate di entità di diritto italiano.

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 sul calcolo e sulla divulgazione del Total Expense Ratio (TER) degli organismi d’investimento collettivo” della Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). Asset Management Platform (AMP) Switzerland e SFAMA hanno unito le forze per creare la Asset Management Association Switzerland (AMAS).

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

I Total Expense Ratio annualizzati per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono i seguenti:

GAMAX FUNDS FCP	Classe	TER (escluse le commissioni di performance)	TER (incluse le commissioni di performance)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	A	2,02%	2,02%
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	1,05%	1,05%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	1,40%	1,40%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	2,01%	2,79%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	1,05%	2,20%

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 attuali o futuri e i dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l’emissione e il rimborso delle quote.

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

Rappresentante per la Svizzera Agente pagatore in Svizzera

ACOLIN Fund Services AG

Leutschenbachstrasse 50

CH-8050 Zurigo

Svizzera

Tel: +41 44 396 96 96

Fax: +41 44 396 96 99

Homepage: www.acolin.ch

E-mail: info@acolin.ch

NPB Neue Privat Bank AG

Limmatquai 1/am Bellevue

P.O.Box

CH-8024 Zurigo