
GAMAX FUNDS FCP

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

**Relazione annuale, comprensiva del Bilancio certificato
per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020**

R.C.S. K 293

GAMAX FUNDS FCP

Indice

| | Pagina |
|--|---------------|
| Gestione e amministrazione | 3 |
| Relazione degli Amministratori | 5 |
| Relazione sulla gestione | 7 |
| Relazione del revisore dei conti | 10 |
| Stato patrimoniale consolidato | 13 |
| Conto economico consolidato e Variazioni del patrimonio netto | 14 |
| GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC | |
| Stato patrimoniale | 15 |
| Conto economico e Variazioni del patrimonio netto | 16 |
| Statistiche | 17 |
| Variazioni del Numero di Quote | 18 |
| Prospetto degli investimenti | 19 |
| GAMAX FUNDS - MAXI-BOND | |
| Stato patrimoniale | 21 |
| Conto economico e Variazioni del patrimonio netto | 22 |
| Statistiche | 23 |
| Variazioni del Numero di Quote | 24 |
| Prospetto degli investimenti | 25 |
| GAMAX FUNDS - JUNIOR | |
| Stato patrimoniale | 27 |
| Conto economico e Variazioni del patrimonio netto | 28 |
| Statistiche | 29 |
| Variazioni del Numero di Quote | 30 |
| Prospetto degli investimenti | 31 |
| Nota integrativa al bilancio | 34 |
| Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate) | 42 |
| Informazioni agli investitori in Svizzera (non certificate) | 49 |

GAMAX FUNDS FCP

Gestione e amministrazione

Società di gestione (sede legale e amministrativa)

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

Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Andrew Bates
Amministratore non esecutivo

Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Martin Nolan
Amministratore non esecutivo indipendente

Paul O'Faherty
Amministratore non esecutivo indipendente

Michael Hodson* (con effetto dal 1° gennaio 2021)
Amministratore non esecutivo indipendente

John Corrigan** (con effetto dal 24 febbraio 2020)
Amministratore non esecutivo indipendente

Christophe Jaubert
Amministratore esecutivo
Mediolanum International Funds Limited

Furio Pietribiasi
Amministratore Delegato
Mediolanum International Funds Limited

Corrado Bocca
Amministratore non esecutivo
Banca Mediolanum S.p.A.

Gianmarco Gessi
Amministratore non esecutivo
Banca Mediolanum S.p.A.

Investment Manager e Cash Manager

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

Gestore di portafoglio

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

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

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

Agente di trasferimento e di registrazione

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

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers** (con effetto dal 1° gennaio 2020)
Société Coopérative,
2, Rue Gerhard Mercator
B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
Granducato di Lussemburgo

Consulente legale

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

Rappresentante in Svizzera

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zurich
Svizzera

Ufficio per i pagamenti in Germania

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

Ufficio per i pagamenti in Austria

UniCredit Bank Austria AG
Rothschildplatz 1
A-1020 Vienna
Austria

Ufficio per i pagamenti in Svizzera

NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1/am Bellevue
P.O.Box
CH-8024 Zurich
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 Francesco Sforza 15
20080 Basiglio - Milano Tre (MI)
Italia

* Si rimanda alla Nota 17

** Si rimanda alla Nota 16

GAMAX FUNDS FCP

Gestione e amministrazione (cont.)

Società di marketing, vendite e distribuzione/

Ufficio Informazioni in Germania

Jung, DMS & Cie. FundmatrixAG

Kormoranweg 1

D-65201 Wiesbaden

Germania

Ufficio Informazioni in Germania

Bankhaus August Lenz & Co. AG

Holbeinstraße 11

D-81679 Munich

Germania

Società di marketing, vendite e distribuzione/

Ufficio Informazioni in Austria

Jung, DMS & Cie. GmbH

Krugerstraße 13/4. OG

A-1010 Vienna

Austria

Agente per il Prestito Titoli

Goldman Sachs International Bank

Peterborough Court

133 Fleet Street

London

EC4A 2BB

Regno Unito

GAMAX FUNDS FCP

Relazione degli Amministratori

2020 - Analisi del mercato

Il 2020 sarà sempre ricordato come l'anno della pandemia di COVID-19. Al culmine del lockdown del secondo trimestre, alcune delle maggiori economie del mondo hanno evidenziato una contrazione mai vista dai tempi della Grande depressione. La produzione economica dell'Eurozona, misurata in base al prodotto interno lordo ("PIL"), si è ridotta di uno sbalorditivo 15% nel secondo trimestre a causa dell'aumento della disoccupazione. Più avanti nel corso dell'anno e grazie all'allentamento delle misure di distanziamento sociale, la crescita è migliorata e, nel complesso, il Fondo monetario Internazionale (FMI) ha previsto una contrazione dell'economia globale del 4% nel 2020.

In questo contesto, sia i mercati azionari che quelli a reddito fisso sono stati molto volatili nel 2020, e a febbraio e marzo la pandemia ha scatenato il maggior ribasso di mercato mai registrato, con una flessione del 35% delle azioni globali. È poi seguita una ripresa altrettanto impressionante e per tutto l'anno le azioni globali hanno guadagnato il 14% in termini di valuta locale (7% in termini di euro). Nell'azionario vi è stata un'ampia divergenza tra regioni e settori che ha influito più su alcune strategie di investimento rispetto ad altre. L'universo azionario del Nord America e i mercati emergenti hanno messo a segno i migliori risultati. Le azioni statunitensi (19% in USD) sono state ovviamente sospinte dalle prestazioni stellari del settore tecnologico (42%). L'Europa è rimasta al traino ed è stata l'unica regione importante a registrare una perdita nel 2020, in calo del 2%. Nei mercati obbligazionario, i rendimenti si sono ridotti a causa dell'impegno delle banche centrali a mantenere i tassi di interesse ai minimi record fino a quando la ripresa non attecchirà.

2021 – Prospettive di mercato

Guardando al 2021, stiamo ancora affrontando l'impatto del vaccino sull'attività economica, ma l'ottimismo sulle campagne vaccinali sta creando alcune forti aspettative per un rimbalzo economico nel 2021 anche a fronte dell'attuale scenario cupo. Senza dubbio il percorso verso il recupero sarà volatile e allo stesso modo il livello di incertezza per quanto riguarda il virus COVID-19 e la sua capacità di renderlo innocuo lascia aperti molti possibili esiti per il 2021.

Lo scenario centrale rimane quello in cui il 2021 sarà in sostanza un anno di ripresa/reflazione e ciò a sua volta dovrebbe dominare i temi d'investimento per il prossimo anno. La più grande incertezza che i mercati devono affrontare nell'ambito di questa valutazione macroeconomica positiva è l'attuale livello delle valutazioni. I titoli azionari globali sono scambiati molto al di sopra delle loro medie storiche, mentre i rendimenti obbligazionari rimangono a livelli storicamente bassi. In breve, il supporto delle autorità politiche nel corso del 2020 ha contribuito a riportare le valutazioni del rischio a livelli costosi.

Guardando al futuro, gli economisti prevedono che l'economia globale crescerà di oltre il 5% nel 2021. Ci aspettiamo che nel 2021 le banche centrali mantengano bassi i tassi fino a quando non saranno certe che la ripresa stia prendendo piede. L'economia globale è stata sostanzialmente sostenuta dalle straordinarie misure adottate dai governi e dalle banche centrali di tutto il mondo in uno sforzo mirato a offrire supporto alle proprie economie, ma ciò ha determinato un'impegnata dei livelli di debito.

Prospettive per le classi di attivi

Reddito fisso

Nel reddito fisso il nostro orientamento per il 2021 è focalizzato su una posizione cautamente reflazionaria in un mondo che tenta di uscire dalla pandemia di COVID-19. A fronte di ciò, tutti i mercati periferici godono del continuo supporto dei programmi di acquisto di asset della Banca Centrale Europea (BCE) e le indicazioni prospettiche di lungo termine della BCE manterranno inalterata la persistente ricerca di rendimento. Ci aspettiamo che la situazione politica italiana manterrà la volatilità piuttosto elevata. I mercati del credito hanno registrato un 2020 volatile, ma le misure di sostegno messe in atto dalle banche centrali, abbinata alle aspettative che i vaccini permettano una riapertura progressiva delle economie durante tutto il 2021, hanno spinto gli spread di credito verso i loro minimi. Il quadro tecnico resterà costruttivo e gli spread rimarranno compressi, ma potrebbero esistere opportunità migliori in classi di asset alternative come i mercati emergenti.

Azioni

Osserviamo una serie di fattori che spingono ulteriormente la ripresa delle azioni, tra cui il vaccino e la politica monetaria iperaccomodante, unitamente a una politica fiscale espansiva da parte dei governi di tutto il mondo. Tutto questo getta le basi per un robusto rimbalzo degli utili societari nel 2021, guidato dai settori ciclici che hanno registrato un crollo dei loro utili nel 2020. Data la forte ripresa dello scorso anno, le valutazioni azionarie sono alte su base storica, in quanto molte delle buone notizie sui vaccini sono già state scontate. In particolare, i titoli azionari degli Stati Uniti sembrano costosi, a ventidue volte i loro guadagni attesi, ma il valore è migliore in Europa e nei mercati emergenti, rispettivamente a sedici e quindici volte. Guardando al futuro, ulteriori rialzi azionari dovranno emergere dalla crescita degli utili, che dovrebbero recuperare fortemente nel 2021.

Ci aspettiamo che il consenso per gli utili rimbalzi del 25-30% nel 2021. Uno degli aspetti più importanti dello scorso anno è stato il livello record di risparmio delle famiglie. Non essendo disposte o in grado di spendere, le famiglie hanno accumulato enormi risparmi che in maggior parte, non appena saranno aperte le economie, prevediamo sarà speso per soddisfare la domanda repressa. Nel caso degli Stati Uniti, i risparmi ammontano a 2.500 miliardi di dollari, ovvero quasi al 15% del PIL. Ciò dovrebbe contribuire a favorire ulteriori rialzi azionari nel 2021.

GAMAX FUNDS FCP

Relazione degli Amministratori (cont.)

Rischi principali

Considerata la natura senza precedenti della pandemia di COVID-19, la prospettiva è più incerta del solito. Tra le altre considerazioni, i rischi principali per la prospettiva sono a nostro parere i seguenti:

- . campagne vaccinali più lente del previsto;
- . vaccini meno efficaci a causa delle varianti del COVID-19;
- . eccessivo aumento della pressione inflazionistica alla riapertura delle economie;
- . durata superiore al previsto degli effetti strutturali negativi causati dalla pandemia sull'economia;
- . conclusione anticipata del supporto monetario e fiscale da parte di banche centrali e governi.

Conclusioni

Nel quarto trimestre del 2020 l'approvazione di diversi vaccini ha rappresentato una notizia positiva in un anno volatile. Oltre a deporre a favore della riapertura delle economie nel 2021 e a una sorta di ritorno alla normalità, questa notizia segna implicazioni importanti sul modo in cui gli investitori valutano il posizionamento di portafoglio per il prossimo anno. È un fattore che getta le basi per la riapertura e la ripartenza delle economie nel 2021. Da una parte ci vorrà del tempo per raggiungere "l'immunità di gregge" per effetto delle vaccinazioni e alcune economie potrebbero registrare nuove perdite nel primo trimestre del 2021, ma dall'altra parte si prospetta un forte rimbalzo del PIL globale nella seconda metà del 2021. Gli economisti prevedono una crescita del PIL pari al 5,2% nel 2021. Si prevede che la Cina registrerà il rimbalzo più forte all'8%, mentre gli Stati Uniti cresceranno del 3,9% e l'Europa del 5,4%.

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Dublino, 24 marzo 2021

GAMAX FUNDS FCP

Relazione sulla gestione

Performance comparate negli ultimi cinque anni (2016-2020)

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

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

** la performance esclude i dividendi

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC (già GAMAX FUNDS - MAXI-FONDS ASIEN INTERNATIONAL)

Performance Fondo* 31/12/19 – 31/12/20 13,42%

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

All'inizio del 2020 i mercati azionari globali e asiatici hanno conseguito robusti risultati, anche se i rischi derivanti dal COVID-19 erano già all'orizzonte. Questi mercati sono stati duramente colpiti dalla diffusione del COVID-19, in particolare a febbraio e marzo. A partire dal secondo trimestre i mercati azionari hanno iniziato a riprendersi grazie al supporto degli stimoli monetari e fiscali messi in atto dalle banche centrali e dai governi di tutto il mondo. La Cina, quale economia più importante della regione Asia Pacifico, è stata colpita molto duramente dal COVID-19 nel primo trimestre. Tuttavia, le rigide misure di contenimento attuate dal governo si sono rivelate efficaci e la Cina (così come molti altri paesi asiatici) ha gestito piuttosto bene la crisi del COVID-19. A partire dal secondo trimestre l'economia cinese ha infatti iniziato a riprendersi e questa ripresa è proseguita nella seconda metà del 2020. L'Indice cinese dei responsabili degli acquisti per i settori manifatturiero e dei servizi è migliorato mese per mese fino a novembre. Oltre alla forza dell'economia cinese, a favorire i mercati asiatici sono stati anche il risultato delle elezioni presidenziali americane, il deprezzamento del dollaro e naturalmente le promettenti notizie sui vaccini contro il COVID-19.

Considerando l'intero anno 2020, lo sviluppo dei vari mercati dell'Asia Pacifico non è stato omogeneo. I mercati che hanno messo a segno i migliori risultati in tale regione sono stati la Corea del Sud e Taiwan, entrambi sostenuti dall'ottimo andamento dei titoli tecnologici ben rappresentati nel portafoglio. La Corea del Sud ha inoltre beneficiato di un ottimo sviluppo dei titoli industriali/di produttori di batterie locali e, nel complesso, del miglioramento dei dati sulle esportazioni. Gamax Asia Pacific Fund era ben esposto ad entrambi i mercati durante la maggior parte del 2020. Il mercato continentale cinese, misurato dall'Indice Shanghai Composite, è stato favorito dal miglioramento dei dati economici e dai profitti conseguiti dalla società nel corso dell'anno. Il mercato di Hong Kong ha invece deluso, evidenziando una perdita annuale in valute locali. Anche l'andamento dei mercati di Singapore e Thailandia ha deluso e ha registrato perdite nei principali indici in valuta locale.

I maggiori contributi alla performance del comparto nel 2020 sono giunti da titoli azionari con ponderazioni più elevate, come il produttore di batterie sudcoreano Samsung SDI, il produttore taiwanese di chip TSMC, il colosso Internet cinese Tencent e il produttore cinese di turbine eoliche Xinjiang Goldwind. A pesare sulla performance sono stati in particolare l'operatore ferroviario giapponese West Japan Railway, la società di assicurazioni cinese PICC Property & Casualty e la società di servizi pubblici thailandese Electricity Gen.

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Performance Fondo* 31/12/19 – 31/12/20 0,95%

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

Il comparto investe totalmente in BTSP italiani e ha conseguito un rendimento netto positivo dello 0,95% nel corso dell'anno.

GAMAX FUNDS FCP

Relazione sulla gestione (cont.)

Le obbligazioni sovrane europee hanno registrato una compressione dei rendimenti durante l'ultimo anno, dovuta principalmente alle consistenti misure di stimolo attuate dalla Banca centrale europea per gestire la crisi del COVID-19 e l'impatto dei lockdown sull'economia. Le misure appena citate sono state applicate in un contesto nel quale la Banca centrale europea già adottava un orientamento accomodante.

In particolare, i titoli di Stato italiani hanno beneficiato del Pandemic Emergency Purchase Program che ha fornito una nuova e significativa fonte di domanda sia per le emissioni esistenti che per quelle nuove. Il contesto di rendimento negativo su tutti i mercati europei ha determinato un aumento della domanda di titoli sovrani italiani grazie a un rendimento relativamente alto rispetto alle controparti e al maggiore irripidimento della curva. Nel complesso, questi fattori determinanti hanno portato a una contrazione degli spread dei BTP decennali italiani di circa 65 punti base rispetto al bund tedesco.

Nella seconda metà dell'anno la duration del fondo è stata tuttavia aumentata di circa 1 anno. Grazie alla duration più estesa, il fondo ha saputo cogliere meglio l'evoluzione positiva degli attivi sottostanti, rappresentata sia da una diminuzione dei rendimenti (aumento dei prezzi) che da un appiattimento della curva dei rendimenti (con performance più elevate nel segmento lungo).

Il contesto politico italiano e le misure di politica monetaria adottate dalla Banca Centrale Europea saranno fondamentali per determinare le prospettive per il 2021 e il rispettivo posizionamento del fondo.

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Performance Fondo* **31/12/19 – 31/12/20 12,97%**

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

Durante il primo trimestre, l'Europa, gli Stati Uniti e la maggior parte degli altri paesi sono finiti nella spirale negativa dell'aumento dei contagiati e della maggiore incidenza del COVID-19 fra le persone più vulnerabili. Tutto questo ha determinato un crollo di alcuni sistemi sanitari e ospedalieri regionali. Alla fine di febbraio, il crescente numero di relazioni sull'escalation dei numeri di casi e il crescente numero di drastiche contromisure, come i blocchi di interi paesi, hanno portato a una pesante ondata di vendite sui mercati azionari. La correzione è durata fino alla seconda metà di marzo ed è stata seguita da una forte ripresa dovuta a contromisure rapide e massicce adottate dai governi di tutto il mondo. Ne sono seguiti uno shock economico globale, verificatosi simultaneamente in molti paesi, e una forte pressione sul PIL globale. Il mercato azionario globale si è ripreso rapidamente e tutti gli scenari di insolvenza che avrebbero potuto verificarsi nei mercati del debito sono stati evitati grazie al congelamento dei debiti e ai vasti meccanismi di supporto per società e privati.

Nel mercato azionario, si è distinto il campo dei "vincitori del COVID-19" da quello dei "perdenti del COVID-19". Da un lato sono state fortemente avvantaggiate le società con solide attività commerciali digitali, come negozi di e-commerce, piattaforme di servizi di consegna e altre, che hanno ottenuto benefici significativi. Molte aziende hanno cercato di adattarsi il più rapidamente possibile, ma sono riuscite solamente ad attenuare in qualche misura la significativa riduzione del volume di affari. Dall'altro lato, tutte le attività fortemente incentrate sugli articoli di cancelleria come i negozi all'interno di centri commerciali e grandi magazzini, tutti i locali per l'intrattenimento, aziende di viaggi, compagnie aeree e alberghi, hanno praticamente sospeso ogni attività dall'oggi al domani.

Nel corso del 2020, durante i mesi estivi, alcune restrizioni sono state allentate, ma con l'inizio dell'autunno e la seconda ondata di contagi da COVID-19 sono state nuovamente inasprite. Nel quarto trimestre i risultati delle elezioni statunitensi hanno indotto fiducia in un approccio più costruttivo verso gli scambi commerciali globali nel 2021. A rafforzare nel 2021 le aspettative di un ritorno alla normalità e le possibilità di una vera ripartenza hanno contribuito, oltre alla politica, le numerose approvazioni di vaccini alla fine del quarto trimestre. Nel 2020, i principali contributi alla performance sono giunti da grandi società tecnologiche come Apple, Amazon, PayPal e Tencent. Le società con forti limitazioni dovute al COVID-19, come CTS, Las Vegas Sands e American Express, hanno fortemente ostacolato i risultati.

GAMAX FUNDS FCP

Relazione sulla gestione (cont.)

Calcolo dell'esposizione globale (non certificata)

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

La tabella sottostante sintetizza i risultati dei calcoli dell'impegno di esposizione globale nel periodo gennaio-dicembre 2020. Di seguito sono riportati i valori minimo, massimo e medio osservati. Non sono intervenuti sforamenti del limite fissato per gli OICVM al 100% del NAV.

| Nome del Comparto | Esposizione globale (Calcoli dell'impegno) - (gennaio-dicembre 2020) | | | Limite normativo |
|----------------------------|--|-----|-----|------------------|
| | Media | Min | Max | |
| GAMAX FUNDS - JUNIOR | 1% | 0% | 30% | 100% |
| GAMAX FUNDS - MAXI-BOND | 0% | 0% | 0% | 100% |
| GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC | 2% | 0% | 38% | 100% |

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Dublino, 24 marzo 2021

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

Relazione del revisore dei conti

I Sottoscrittori del Comparto:
GAMAX FUNDS FCP

Il nostro parere

A nostro giudizio, il bilancio che accompagna la presente relazione fornisce un quadro veritiero e corretto della situazione patrimoniale e finanziaria di GAMAX FUNDS (il “Fondo”) e di ciascun suo Comparto al 31 dicembre 2020, 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 2020;
- . 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 2020; 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 sussistono 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 intemo che il Consiglio di amministrazione della Società di gestione reputi, a suo giudizio, necessario allo scopo di consentire la redazione di un bilancio che sia esente da anomalie rilevanti imputabili a frodi o errori.

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

Responsabilità del Réviseur d'entreprises agréé per la certificazione del bilancio

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

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

- individuiamo e valutiamo i rischi di anomalie rilevanti in bilancio, imputabili a frodi o errori, definiamo e applichiamo procedure di revisione in risposta a tali rischi, e raccogliamo elementi probatori sufficienti e adeguati su cui basare il nostro parere. Il rischio di non individuare un'anomalia rilevante dovuta a frode è più elevato rispetto ad anomalie imputabili a errori, poiché le frodi possono implicare collusione, falsificazione, omissioni intenzionali, presentazioni ingannevoli o l'elusione del controllo interno.
- esaminiamo il controllo interno ai fini della revisione per definire le procedure di verifica richieste dalle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia di tale controllo interno del Fondo.
- valutiamo l'adeguatezza delle politiche contabili utilizzate e la ragionevolezza delle stime contabili e della relativa informativa a cura del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione.
- traiamo conclusioni circa l'adeguata applicazione del presupposto contabile della continuità aziendale da parte del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione e, in base agli elementi probativi ottenuti dalla certificazione, ove sussistano elementi rilevanti di incertezza in relazione a eventi o condizioni che possano far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo o di suoi comparti di mantenere la sua continuità aziendale. Ove appurassimo l'esistenza di elementi rilevanti di incertezza, la nostra relazione di bilancio è tenuta a evidenziare gli adempimenti informativi correlati nel bilancio o, qualora tali adempimenti informativi fossero inadeguati, a modificare il giudizio espresso. Le nostre conclusioni si basano sugli elementi probativi ottenuti dalla revisione alla data della nostra relazione. Tuttavia, eventi o condizioni future potrebbero comportare la fine della continuità aziendale del Fondo o di suoi comparti.
- valutiamo in termini complessivi la presentazione, la struttura e i contenuti del bilancio, incluse le informative, e la capacità del bilancio di rappresentare le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornirne una presentazione fedele.

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

PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative
Rappresentato da

Bertrand Jaboulay

Luxembourg, 30 aprile 2021



GAMAX FUNDS FCP

Stato patrimoniale
al 31 dicembre 2020

CONSOLIDATO

| EUR | Note | 31 dicembre 2020 |
|---|-------------|-------------------------|
| ATTIVITÀ | | |
| Investimenti in titoli al valore di mercato | (2) | 1.316.279.267 |
| Depositi bancari | (2) | 39.035.659 |
| Importi esigibili su sottoscrizioni | | 2.397.662 |
| Interessi e dividendi esigibili, netti | | 4.856.510 |
| Profitti netti non realizzati su contratti di cambio a termine | (10, 2) | 267.815 |
| Profitti netti non realizzati su contratti future | (11) | 1.080.151 |
| TOTALE ATTIVITÀ | | 1.363.917.064 |
| PASSIVITÀ | | |
| Importi dovuti sull'acquisizione di investimenti | | 356.867 |
| Importi dovuti sui rimborsi | | 282.845 |
| Spese di gestione e commissioni per la gestione degli investimenti dovute | (6) | 1.283.773 |
| Commissioni di performance dovute | (7) | 8.775.404 |
| Imposte e altri oneri passivi | | 1.588.633 |
| TOTALE PASSIVITÀ | | 12.287.522 |
| TOTALE ATTIVO NETTO | | 1.351.629.542 |

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Conto economico e Variazioni del patrimonio netto
per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020

CONSOLIDATO

| EUR | Note | 31 dicembre 2020 |
|---|------|----------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | | 1.148.282.298 |
| ENTRATE | | |
| Dividendi, netti | (2) | 10.487.212 |
| Interessi su obbligazioni, netti | (2) | 13.093.025 |
| Interessi bancari | (2) | 22.081 |
| Proventi da prestito titoli | (13) | 33.094 |
| Altri proventi | (16) | 221.792 |
| TOTALE ENTRATE | | 23.857.204 |
| USCITE | | |
| Commissioni per la gestione degli investimenti | (6) | 244.697 |
| Spese di gestione e commissioni per la gestione della liquidità | (6) | 16.610.135 |
| Commissione di performance | (7) | 9.076.812 |
| Spese di deposito | (12) | 304.540 |
| Spese di domiciliazione, di amministrazione centrale e per l'agente di trasferimento e di registrazione | (12) | 817.935 |
| Spese di revisione, stampa e pubblicazione | | 133.163 |
| Tassa di sottoscrizione | (4) | 467.971 |
| Spese bancarie | | 159.322 |
| Commissioni di transazione | (15) | 9.092 |
| Altri oneri | | 110.927 |
| TOTALE USCITE | | 27.934.594 |
| UTILE/(PERDITA) NETTO/A DA INVESTIMENTI | | (4.077.390) |
| Profitto/(perdita) netto/a alla cessione di investimenti | (2) | 30.231.002 |
| Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio a termine | (2) | 1.054.047 |
| Profitto/(perdita) netto/a su contratti future | (2) | 731.292 |
| Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio | (2) | (2.265.732) |
| PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A | | 25.673.219 |
| Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti | | 77.588.848 |
| Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine | (2) | 281.864 |
| Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti future | | 1.080.151 |
| AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTO/(A) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI | | 104.624.082 |
| EVOLUZIONE DEL CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di quote | | 242.406.613 |
| Riscatti di quote | | (140.828.836) |
| Distribuzione di dividendi | (14) | (2.854.615) |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | | 1.351.629.542 |

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Stato patrimoniale
al 31 dicembre 2020

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

| EUR | Note | 31 dicembre 2020 |
|---|---------|--------------------|
| ATTIVITÀ | | |
| Investimenti in titoli al valore di mercato | (2) | 185.356.320 |
| Depositi bancari | (2) | 6.256.064 |
| Importi esigibili su sottoscrizioni | | 248.502 |
| Interessi e dividendi esigibili, netti | | 1.350.794 |
| Profitti netti non realizzati su contratti di cambio a termine | (10, 2) | 267.815 |
| TOTALE ATTIVITÀ | | 193.479.495 |
| PASSIVITÀ | | |
| Importi dovuti sull'acquisizione di investimenti | | 356.867 |
| Importi dovuti sui rimborsi | | 46.110 |
| Spese di gestione e commissioni per la gestione degli investimenti dovute | (6) | 176.401 |
| Commissioni di performance dovute | (7) | 1.980.147 |
| Imposte e altri oneri passivi | | 203.062 |
| TOTALE PASSIVITÀ | | 2.762.587 |
| TOTALE ATTIVO NETTO | | 190.716.908 |
| Valore patrimoniale netto per quota | | |
| Classe A | | 22.74 |
| Classe I | | 20.44 |
| Numero di quote in circolazione | | |
| Classe A | | 2.637.755 |
| Classe I | | 6.396.891 |

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Conto economico e Variazioni del patrimonio netto
per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

| EUR | Note | 31 dicembre 2020 |
|---|-------------|-------------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | | 148.927.600 |
| ENTRATE | | |
| Dividendi, netti | (2) | 4.765.447 |
| Interessi bancari | (2) | 776 |
| Proventi da prestito titoli | (13) | 16.438 |
| TOTALE ENTRATE | | 4.782.661 |
| USCITE | | |
| Commissioni per la gestione degli investimenti | (6) | 31.393 |
| Spese di gestione e commissioni per la gestione della liquidità | (6) | 1.982.601 |
| Commissione di performance | (7) | 1.995.297 |
| Spese di deposito | (12) | 44.615 |
| Spese di domiciliazione, di amministrazione centrale e per l'agente di trasferimento e di registrazione | (12) | 140.880 |
| Spese di revisione, stampa e pubblicazione | | 17.330 |
| Tassa di sottoscrizione | (4) | 36.953 |
| Spese bancarie | | 18.940 |
| Commissioni di transazione | (15) | 2.350 |
| Altri oneri | | 14.141 |
| TOTALE USCITE | | 4.284.500 |
| UTILE/(PERDITA) NETTO/A DA INVESTIMENTI | | 498.161 |
| Profitto/(perdita) netto/a alla cessione di investimenti | (2) | 4.068.486 |
| Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio a termine | (2) | 1.196.259 |
| Profitto/(perdita) netto/a su contratti future | (2) | 66.045 |
| Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio | (2) | (860.426) |
| PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A | | 4.968.525 |
| Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti | | 20.058.199 |
| Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine | (2) | 281.864 |
| AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTO/(A) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI | | 25.308.588 |
| EVOLUZIONE DEL CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di quote | | 46.935.496 |
| Riscatti di quote | | (30.454.776) |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | | 190.716.908 |

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Statistiche

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

| | 31 dicembre 2018 | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2020 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| | EUR | EUR | EUR |
| Valore Patrimoniale Netto | 107.894.720 | 148.927.600 | 190.716.908 |
| Valore Patrimoniale Netto per quota | | | |
| Classe A | 16.71 | 20.05 | 22.74 |
| Classe I | 14.72 | 17.85 | 20.44 |

GAMAX FUNDS FCP

Variazioni del Numero di Quote
per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

| | 31 dicembre 2020 |
|---|-------------------------|
| Classe A | |
| Numero di quote in circolazione all'inizio dell'esercizio | 2.884.094 |
| Numero di quote emesse | 144.859 |
| Numero di quote riscattate | (391.198) |
| Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio | 2.637.755 |
| Classe I | |
| Numero di quote in circolazione all'inizio dell'esercizio | 5.101.950 |
| Numero di quote emesse | 2.564.723 |
| Numero di quote riscattate | (1.269.782) |
| Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio | 6.396.891 |

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2020

(valori espressi in EUR)

| Descrizione | Importo | Valuta | Costo | Valore di mercato* | % attivo netto |
|---|-----------|--------|-------------------|--------------------|----------------|
| Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale | | | | | |
| Valori mobiliari quotati: Azioni | | | | | |
| Australia | | | | | |
| Rio Tinto Limited | 55.600 | AUD | 3.522.234 | 4.021.883 | 2,11 |
| Totale Australia | | | 3.522.234 | 4.021.883 | 2.11 |
| Bermuda | | | | | |
| Great Eagle Holding Limited | 466.000 | HKD | 1.077.890 | 1.053.117 | 0,55 |
| Texwinca Holding Limited | 3.870.000 | HKD | 600.764 | 596.584 | 0,31 |
| Totale Bermuda | | | 1.678.654 | 1.649.701 | 0.86 |
| Isole Cayman | | | | | |
| Alibaba Group Holding Limited | 142.200 | HKD | 3.261.654 | 3.522.272 | 1,85 |
| Alibaba Group Holding Limited /Adr | 16.930 | USD | 2.581.402 | 3.281.121 | 1,72 |
| Anta Sports Products Limited | 606.000 | HKD | 3.621.200 | 7.829.368 | 4,11 |
| Chinasoft International | 498.000 | HKD | 332.372 | 433.984 | 0,23 |
| Chow Tai Fook Jewellery Group | 833.000 | HKD | 772.482 | 844.724 | 0,44 |
| Ck Hutchison Holdings Limited | 1.391.500 | HKD | 8.522.431 | 8.018.521 | 4,20 |
| Kingboard Chemicals Holdings | 2.071.600 | HKD | 5.563.930 | 7.158.215 | 3,75 |
| Kingboard Laminates Holdings Limited | 5.705.000 | HKD | 2.986.044 | 7.562.164 | 3,96 |
| Sino Biopharma Limited | 1.785.999 | HKD | 427.806 | 1.412.199 | 0,74 |
| Tencent Holdings Limited | 121.200 | HKD | 5.768.839 | 7.111.252 | 3,73 |
| Vinda International Holdings | 984.300 | HKD | 1.727.157 | 2.147.011 | 1,13 |
| Xinyi Solar Holdings Shs | 1.310.000 | HKD | 1.604.558 | 2.754.413 | 1,44 |
| Totale Isole Cayman | | | 37.169.875 | 52.075.244 | 27.30 |
| Cina | | | | | |
| Byd Company Limited -H- | 95.000 | HKD | 946.028 | 1.942.681 | 1,02 |
| Picc Property and Casualty H | 6.724.500 | HKD | 5.334.846 | 4.054.817 | 2,13 |
| Sinotrans Limited -H- | 1.980.000 | HKD | 539.909 | 591.771 | 0,31 |
| Xinjiang Goldwind -H- | 4.883.000 | HKD | 4.416.686 | 8.008.789 | 4,20 |
| Zhejiang Expressway Company Limited -H- | 7.214.000 | HKD | 5.100.949 | 4.970.326 | 2,60 |
| Totale Cina | | | 16.338.418 | 19.568.384 | 10,26 |
| Hong Kong | | | | | |
| Aia Group | 837.000 | HKD | 7.308.911 | 8.452.693 | 4,43 |
| Champion Real Estate Investment Trust | 6.939.640 | HKD | 3.214.940 | 3.325.803 | 1,74 |
| China Mobile (Hong Kong) Limited | 533.000 | HKD | 2.748.237 | 2.450.982 | 1,29 |
| Guangdong Investment Limited | 4.460.000 | HKD | 5.983.348 | 6.735.048 | 3,53 |
| H.K.Exchanges And Clearing Limited | 38.000 | HKD | 1.550.423 | 1.694.417 | 0,89 |
| Technic Industries Company Limited | 376.000 | HKD | 2.742.348 | 4.471.408 | 2,34 |
| Vitasoy International Holdings Limited | 554.000 | HKD | 290.721 | 1.783.576 | 0,94 |
| Totale Hong Kong | | | 23.838.928 | 28.913.927 | 15.16 |
| India | | | | | |
| Housing Devt Fin Corporation | 325.000 | INR | 6.695.034 | 9.076.178 | 4,76 |
| Totale India | | | 6.695.034 | 9.076.178 | 4,76 |
| Giappone | | | | | |
| Daito Trust Construct. | 11.900 | JPY | 1.257.517 | 903.300 | 0,47 |
| Disco Corporation. | 3.400 | JPY | 799.082 | 930.341 | 0,49 |
| Makita Corporation | 19.200 | JPY | 804.642 | 781.628 | 0,41 |
| Panasonic Corporation | 717.000 | JPY | 5.957.792 | 6.721.354 | 3,52 |
| Rohm Company Limited | 24.100 | JPY | 1.653.751 | 1.895.792 | 0,99 |
| Shimano Inc. | 23.000 | JPY | 3.529.957 | 4.361.971 | 2,29 |
| Softbank | 30.900 | JPY | 1.500.822 | 1.960.623 | 1,03 |
| Takeda Pharmaceutical Company Limited | 30.500 | JPY | 949.378 | 901.816 | 0,47 |
| Technopro Holdings Inc. | 31.300 | JPY | 1.713.239 | 2.107.263 | 1,11 |
| Tokyo Electron Company Limited | 4.300 | JPY | 993.846 | 1.300.193 | 0,68 |

* 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 2020

(valori espressi in EUR)

| Descrizione | Importo | Valuta | Costo | Valore di mercato* | % attivo netto |
|--|---------|--------|--------------------|--------------------|----------------|
| Giappone (cont.) | | | | | |
| West Japan Railway Company | 47.300 | JPY | 2.470.791 | 2.010.864 | 1,06 |
| Totale Giappone | | | 21.630.817 | 23.875.145 | 12,52 |
| Singapore | | | | | |
| Dbx Group Holdings Limited | 256.000 | SGD | 3.984.613 | 3.969.839 | 2,08 |
| Totale Singapore | | | 3.984.613 | 3.969.839 | 2,08 |
| Corea del Sud | | | | | |
| Lg Chemical Limited | 8.500 | KRW | 4.970.421 | 5.244.245 | 2,75 |
| Samsung Electronics Company Limited | 136.900 | KRW | 5.926.622 | 8.302.815 | 4,35 |
| Samsung Sdi Company Limited | 30.520 | KRW | 6.149.128 | 14.350.963 | 7,53 |
| Totale Corea del Sud | | | 17.046.171 | 27.898.023 | 14,63 |
| Taiwan | | | | | |
| Taiwan Semiconductor Manufact. | 835.800 | TWD | 6.920.359 | 12.695.999 | 6,66 |
| Totale Taiwan | | | 6.920.359 | 12.695.999 | 6,66 |
| Tailandia | | | | | |
| Electr. Generating /Foreign Reg | 308.600 | THB | 1.929.410 | 1.611.997 | 0,85 |
| Totale Tailandia | | | 1.929.410 | 1.611.997 | 0,85 |
| Totale Valori mobiliari quotati: Azioni | | | 140.754.513 | 185.356.320 | 97,19 |
| Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale | | | 140.754.513 | 185.356.320 | 97,19 |
| Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario | | | | | |
| Altri valori mobiliari: Azioni | | | | | |
| Tailandia | | | | | |
| Finance One Public /For. Reg** | 63.500 | THB | - | - | - |
| Totale Tailandia | | | - | - | - |
| Totale altri valori mobiliari: Azioni | | | - | - | - |
| Totale altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario | | | - | - | - |
| TOTALE PORTAFOGLIO D'INVESTIMENTO | | | 140.754.513 | 185.356.320 | 97,19 |
| Liquidità | | | | 6.256.064 | 3,28 |
| Altre attività/(passività) nette | | | | (895.476) | (0,47) |
| Totale | | | | 190.716.908 | 100,00 |

* Si rimanda alla Nota 2

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

GAMAX FUNDS FCP

Stato patrimoniale
al 31 dicembre 2020

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

| EUR | Note | 31 dicembre 2020 |
|---|-------------|-------------------------|
| ATTIVITÀ | | |
| Investimenti in titoli al valore di mercato | (2) | 564.318.243 |
| Depositi bancari | (2) | 2.499.888 |
| Importi esigibili su sottoscrizioni | | 152 |
| Interessi e dividendi esigibili, netti | | 3.263.686 |
| TOTALE ATTIVITÀ | | 570.081.969 |
| PASSIVITÀ | | |
| Spese di gestione e commissioni per la gestione degli investimenti dovute | (6) | 504.745 |
| Commissioni di performance dovute | (7) | 646.148 |
| Imposte e altri oneri passivi | | 742.325 |
| TOTALE PASSIVITÀ | | 1.893.218 |
| TOTALE ATTIVO NETTO | | 568.188.751 |
| | | |
| Valore patrimoniale netto per quota | | |
| Classe A | | 6,35 |
| | | |
| Numero di quote in circolazione | | |
| Classe A | | 89.483.909 |

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Conto economico e Variazioni del patrimonio netto
per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

| EUR | Note | 31 dicembre 2020 |
|---|-------------|-------------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | | 537.135.216 |
| ENTRATE | | |
| Interessi su obbligazioni, netti | (2) | 13.093.025 |
| TOTALE ENTRATE | | 13.093.025 |
| USCITE | | |
| Commissioni per la gestione degli investimenti | (6) | 112.326 |
| Spese di gestione e commissioni per la gestione della liquidità | (6) | 7.553.923 |
| Commissione di performance | (7) | 646.237 |
| Spese di deposito | (12) | 134.197 |
| Spese di domiciliazione, di amministrazione centrale e per l'agente di trasferimento e di registrazione | (12) | 310.147 |
| Spese di revisione, stampa e pubblicazione | | 60.063 |
| Tassa di sottoscrizione | (4) | 281.674 |
| Spese bancarie | | 20.149 |
| Altri oneri | | 51.718 |
| TOTALE USCITE | | 9.170.434 |
| UTILE/(PERDITA) NETTO/A DA INVESTIMENTI | | 3.922.591 |
| Profitto/(perdita) netto/a alla cessione di investimenti | (2) | (1.568.790) |
| PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A | | 2.353.801 |
| Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti | | 5.798.109 |
| AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTO/(A) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI | | 8.151.910 |
| EVOLUZIONE DEL CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di quote | | 26.206.353 |
| Riscatti di quote | | (450.113) |
| Distribuzione di dividendi | (14) | (2.854.615) |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | | 568.188.751 |

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Statistiche

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

| | 31 dicembre 2018 | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2020 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| | EUR | EUR | EUR |
| Valore Patrimoniale Netto | 511.899.249 | 537.135.216 | 568.188.751 |
| Valore Patrimoniale Netto per quota | | | |
| Classe A | 6,15 | 6,29 | 6,35 |

GAMAX FUNDS FCP

Variazioni del Numero di Quote
per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

| | 31 dicembre 2020 |
|---|-------------------------|
| Classe A | |
| Numero di quote in circolazione all'inizio dell'esercizio | 85.389.550 |
| Numero di quote emesse | 4.166.257 |
| Numero di quote riscattate | (71.898) |
| Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio | 89.483.909 |

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2020

(valori espressi in EUR)

| Descrizione | Importo | Valuta | Costo | Valore di mercato* | % attivo netto |
|---|------------|--------|------------|--------------------|----------------|
| Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale | | | | | |
| Valori mobiliari quotati: Obbligazioni | | | | | |
| Italia | | | | | |
| Btps 1% 19-15.07.22/Btp Regs | 20.000.000 | EUR | 20.444.580 | 20.448.600 | 3,60 |
| Btps 1.65% 15-01.03.32/Btp | 2.000.000 | EUR | 2.199.880 | 2.221.080 | 0,39 |
| Btps 2% 15-01.12.25/Btp | 8.000.000 | EUR | 8.749.600 | 8.816.640 | 1,55 |
| Btps 3% 19-01.08.29/Btp Regs | 7.000.000 | EUR | 8.199.970 | 8.548.400 | 1,50 |
| Btps 3.35% 18-01.03.35/Btp | 5.000.000 | EUR | 6.449.700 | 6.664.700 | 1,17 |
| Btps 3.5% 14-01.03.30/Btp | 7.000.000 | EUR | 8.532.480 | 8.928.570 | 1,57 |
| Italy 0.05% 19-15.01.23/Btp | 30.000.000 | EUR | 29.839.850 | 30.281.700 | 5,33 |
| Italy 0.35% 16-01.11.21/Btp | 22.100.000 | EUR | 22.259.253 | 22.268.844 | 3,92 |
| Italy 0.60% 20-15.06.23/Btp | 25.000.000 | EUR | 25.218.700 | 25.625.000 | 4,51 |
| Italy 0.85% 19-15.01.27/Btp | 8.000.000 | EUR | 8.110.175 | 8.359.040 | 1,47 |
| Italy 0.9% 17-01.08.22/Btp | 20.000.000 | EUR | 20.396.026 | 20.425.400 | 3,60 |
| Italy 0.90% 20-01.04.31/Btp | 1.500.000 | EUR | 1.536.645 | 1.553.310 | 0,27 |
| Italy 0.95% 18-01.03.23/Btp | 18.000.000 | EUR | 18.414.198 | 18.526.500 | 3,26 |
| Italy 0.95% 20-01.08.30/Btp | 5.000.000 | EUR | 4.875.350 | 5.228.650 | 0,92 |
| Italy 1.2% 17-01.04.22 | 30.000.000 | EUR | 30.726.350 | 30.627.900 | 5,39 |
| Italy 1.25% 16-01.12.26/Btp | 8.000.000 | EUR | 8.169.288 | 8.564.240 | 1,51 |
| Italy 1.35% 15-15.04.22/Btp | 30.000.000 | EUR | 30.827.050 | 30.692.700 | 5,40 |
| Italy 1.35% 19-01.04.30/Btp | 4.000.000 | EUR | 4.115.250 | 4.331.200 | 0,76 |
| Italy 1.45% 15-15.09.22/Btp | 25.000.000 | EUR | 25.995.667 | 25.809.000 | 4,54 |
| Italy 1.45% 20-01.03.36/Btp Regs | 4.000.000 | EUR | 4.141.040 | 4.301.960 | 0,76 |
| Italy 1.65% 20-01.12.30/Btp | 2.000.000 | EUR | 2.157.800 | 2.220.000 | 0,39 |
| Italy 1.75% 19-01.07.24/Btp | 6.000.000 | EUR | 6.393.600 | 6.414.900 | 1,13 |
| Italy 2% 18-01.02.28/Btp | 7.000.000 | EUR | 7.574.670 | 7.873.250 | 1,39 |
| Italy 2.05% 17-01.08.27/Btp | 4.000.000 | EUR | 4.275.520 | 4.493.880 | 0,79 |
| Italy 2.1% 19-15.07.26/Btp | 4.000.000 | EUR | 4.270.400 | 4.456.760 | 0,78 |
| Italy 2.15% 14-15.12.21/Btp | 30.000.000 | EUR | 30.560.700 | 30.765.300 | 5,42 |
| Italy 2.25% 16-01.09.36/Btp | 4.000.000 | EUR | 4.504.820 | 4.766.120 | 0,84 |
| Italy 2.45% 16-01.09.33/Btp | 2.000.000 | EUR | 2.222.460 | 2.409.880 | 0,42 |
| Italy 2.45% 18-01.10.23/Btp | 20.000.000 | EUR | 21.500.571 | 21.547.600 | 3,79 |
| Italy 2.45% 20-01.09.50/Btp Regs | 2.500.000 | EUR | 2.924.175 | 3.125.900 | 0,55 |
| Italy 2.5% 14-01.12.24/Btp | 6.000.000 | EUR | 6.590.100 | 6.629.220 | 1,17 |
| Italy 2.5% 18-15.11.25/Btp | 3.000.000 | EUR | 3.257.278 | 3.377.670 | 0,59 |
| Italy 2.8% 16-01.03.67/Btp | 2.000.000 | EUR | 2.163.522 | 2.685.320 | 0,47 |
| Italy 2.8% 18-01.12.28/Btp | 10.000.000 | EUR | 11.541.314 | 11.947.000 | 2,10 |
| Italy 3.25% 14-01.09.46/Btp | 4.200.000 | EUR | 5.260.496 | 5.954.550 | 1,05 |
| Italy 4% 05-01.02.37/Btp | 2.300.000 | EUR | 2.906.232 | 3.325.754 | 0,59 |
| Italy 4.5% 13-01.05.23/Btp | 19.000.000 | EUR | 21.271.480 | 21.180.060 | 3,73 |
| Italy 4.75% 08-01.08.23 | 25.000.000 | EUR | 28.413.000 | 28.343.000 | 4,99 |
| Italy 4.75% 13-01.09.28 | 7.000.000 | EUR | 9.166.540 | 9.354.870 | 1,65 |
| Italy 4.75% 13-01.09.44/Btp | 4.500.000 | EUR | 5.410.305 | 7.693.785 | 1,35 |
| Italy 5% 11-01.03.22/Btp | 30.000.000 | EUR | 33.347.640 | 31.913.100 | 5,62 |
| Italy 5% 03-01.08.34/Btp | 4.000.000 | EUR | 5.739.782 | 6.160.360 | 1,08 |
| Italy 5% 07-01.08.39/Btp | 2.500.000 | EUR | 3.955.525 | 4.153.750 | 0,73 |
| Italy 5% 09-01.09.40/Btp | 3.000.000 | EUR | 4.270.831 | 5.035.800 | 0,89 |
| Italy 5.5% 12-01.11.22/Btp | 20.000.000 | EUR | 22.989.317 | 22.160.400 | 3,90 |
| Italy 5.75% 02-01.02.33/Btp | 5.000.000 | EUR | 7.498.097 | 7.924.100 | 1,40 |

* Si rimanda alla Nota 2

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Prospetto degli investimenti (cont.)
al 31 dicembre 2020

(valori espressi in EUR)

| Descrizione | Importo | Valuta | Costo | Valore di mercato* | % attivo netto |
|--|-----------|--------|--------------------|--------------------|----------------|
| Italia (cont.) | | | | | |
| Italy 6% 00-01.05.31 Btp | 4.000.000 | EUR | 5.812.114 | 6.182.480 | 1,09 |
| Totale Italia | | | 555.179.341 | 564.318.243 | 99,32 |
| Totale Valori mobiliari quotati: Obbligazioni | | | 555.179.341 | 564.318.243 | 99,32 |
| Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale | | | 555.179.341 | 564.318.243 | 99,32 |
| TOTALE PORTAFOGLIO D'INVESTIMENTO | | | 555.179.341 | 564.318.243 | 99,32 |
| Liquidità | | | | 2.499.888 | 0,44 |
| Altre attività/(passività) nette | | | | 1.370.620 | 0,24 |
| Totale | | | | 568.188.751 | 100,00 |

* Si rimanda alla Nota 2

GAMAX FUNDS FCP

Stato patrimoniale
al 31 dicembre 2020

GAMAX FUNDS - JUNIOR

| EUR | Note | 31 dicembre 2020 |
|---|------|--------------------|
| ATTIVITÀ | | |
| Investimenti in titoli al valore di mercato | (2) | 566.604.704 |
| Depositi bancari | (2) | 30.279.707 |
| Importi esigibili su sottoscrizioni | | 2.149.008 |
| Interessi e dividendi esigibili, netti | | 242.030 |
| Profitti netti non realizzati su contratti future | (11) | 1.080.151 |
| TOTALE ATTIVITÀ | | 600.355.600 |
| PASSIVITÀ | | |
| Importi dovuti al riscatto | | 236.735 |
| Spese di gestione e commissioni per la gestione degli investimenti dovute | (6) | 602.627 |
| Commissioni di performance dovute | (7) | 6.149.109 |
| Imposte e altri oneri passivi | | 643.246 |
| TOTALE PASSIVITÀ | | 7.631.717 |
| TOTALE ATTIVO NETTO | | 592.723.883 |
| Valore patrimoniale netto per quota | | |
| Classe A | | 19.60 |
| Classe I | | 25.57 |
| Numero di quote in circolazione | | |
| Classe A | | 13.807.836 |
| Classe I | | 12.595.558 |

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Conto economico e Variazioni del patrimonio netto
per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020

GAMAX FUNDS - JUNIOR

| EUR | Note | 31 dicembre 2020 |
|---|------|--------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | | 462.219.482 |
| ENTRATE | | |
| Dividendi, netti | (2) | 5.721.765 |
| Interessi bancari | (2) | 21.305 |
| Proventi da prestito titoli | (13) | 16.656 |
| Altri proventi | (16) | 221.792 |
| TOTALE ENTRATE | | 5.981.518 |
| USCITE | | |
| Commissioni per la gestione degli investimenti | (6) | 100.978 |
| Spese di gestione e commissioni per la gestione della liquidità | (6) | 7.073.611 |
| Commissione di performance | (7) | 6.435.278 |
| Spese di deposito | (12) | 125.728 |
| Spese di domiciliazione, di amministrazione centrale e per l'agente di trasferimento e di registrazione | (12) | 366.908 |
| Spese di revisione, stampa e pubblicazione | | 55.770 |
| Tassa di sottoscrizione | (4) | 149.344 |
| Spese bancarie | | 120.233 |
| Commissioni di transazione | (15) | 6.742 |
| Altri oneri | | 45.068 |
| TOTALE USCITE | | 14.479.660 |
| UTILE/(PERDITA) NETTO/A DA INVESTIMENTI | | (8.498.142) |
| Profitto/(perdita) netto/a alla cessione di investimenti | (2) | 27.731.306 |
| Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio a termine | (2) | (142.212) |
| Profitto/(perdita) netto/a su contratti future | (2) | 665.247 |
| Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio | (2) | (1.405.306) |
| PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A | | 18.350.893 |
| Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti | | 51.732.540 |
| Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti future | | 1.080.151 |
| AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTO/(A) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI | | 71.163.584 |
| EVOLUZIONE DEL CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di quote | | 169.264.764 |
| Riscatti di quote | | (109.923.947) |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | | 592.723.883 |

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Statistiche

GAMAX FUNDS - JUNIOR

| | 31 dicembre 2018 | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2020 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| | EUR | EUR | EUR |
| Valore Patrimoniale Netto | 318.380.713 | 462.219.482 | 592.723.883 |
| Valore Patrimoniale Netto per quota | | | |
| Classe A | 14,14 | 17,34 | 19,60 |
| Classe I | 18,14 | 22,45 | 25,57 |

GAMAX FUNDS FCP

Variazioni del Numero di Quote
per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020

GAMAX FUNDS - JUNIOR

| | 31 dicembre 2020 |
|---|-------------------------|
| Classe A | |
| Numero di quote in circolazione all'inizio dell'esercizio | 14.929.927 |
| Numero di quote emesse | 1.539.182 |
| Numero di quote riscattate | (2.661.273) |
| Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio | 13.807.836 |
| Classe I | |
| Numero di quote in circolazione all'inizio dell'esercizio | 9.056.255 |
| Numero di quote emesse | 6.344.122 |
| Numero di quote riscattate | (2.804.819) |
| Numero di quote in circolazione alla fine dell'esercizio | 12.595.558 |

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2020

(valori espressi in EUR)

| Descrizione | Importo | Valuta | Costo | Valore di mercato* | % attivo netto |
|---|-----------|--------|-------------------|--------------------|----------------|
| Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale | | | | | |
| Valori mobiliari quotati: Azioni | | | | | |
| Isole Vergini Britanniche | | | | | |
| Nomad Foods Limited | 189.300 | USD | 3.379.006 | 3.858.177 | 0,65 |
| Totale Isole Vergini Britanniche | | | 3.379.006 | 3.858.177 | 0,65 |
| Canada | | | | | |
| Intact Fin | 77.600 | CAD | 6.599.843 | 7.393.101 | 1,25 |
| Totale Canada | | | 6.599.843 | 7.393.101 | 1,25 |
| Isole Cayman | | | | | |
| Alibaba Group Holding Limited /Adr | 57.700 | USD | 8.992.538 | 11.182.556 | 1,89 |
| Anta Sports Products Limited | 356.000 | HKD | 2.101.972 | 4.599.431 | 0,77 |
| Hkbn Limited | 1.867.500 | HKD | 1.912.237 | 2.318.759 | 0,39 |
| Meituan Dianping | 95.800 | HKD | 1.746.383 | 2.891.343 | 0,49 |
| Netease Inc /Adr | 67.000 | USD | 2.655.123 | 5.225.243 | 0,88 |
| Tencent Holdings Limited | 219.200 | HKD | 7.478.839 | 12.861.275 | 2,17 |
| Tencent Mus | 478.500 | USD | 6.893.210 | 7.476.745 | 1,26 |
| Totale Isole Cayman | | | 31.780.302 | 46.555.352 | 7,85 |
| Cina | | | | | |
| Picc Property and Casualty H | 3.714.000 | HKD | 3.255.061 | 2.239.511 | 0,38 |
| Totale Cina | | | 3.255.061 | 2.239.511 | 0,38 |
| Finlandia | | | | | |
| Nordea Bank Abp | 1.201.500 | SEK | 9.564.839 | 8.021.526 | 1,36 |
| Sampo Plc -A- | 243.900 | EUR | 8.021.003 | 8.431.623 | 1,42 |
| Totale Finlandia | | | 17.585.842 | 16.453.149 | 2,78 |
| Francia | | | | | |
| Hermes International | 13.040 | EUR | 6.929.899 | 11.527.360 | 1,95 |
| Kering | 3.200 | EUR | 1.585.037 | 1.881.600 | 0,32 |
| L' Oreal | 36.000 | EUR | 7.948.693 | 11.275.200 | 1,90 |
| Ubisoft Entertainment | 56.100 | EUR | 3.248.112 | 4.449.852 | 0,75 |
| Totale Francia | | | 19.711.741 | 29.134.012 | 4,92 |
| Germania | | | | | |
| Allianz Ag | 53.600 | EUR | 8.959.761 | 10.757.520 | 1,82 |
| Bmw-Bayer. Motorenwerke | 110.300 | EUR | 7.453.667 | 7.966.969 | 1,34 |
| Cts Eventim Ag Bremen | 102.500 | EUR | 3.732.952 | 5.576.000 | 0,94 |
| Deutsche Post Ag Bonn | 134.600 | EUR | 4.713.125 | 5.451.300 | 0,92 |
| Deutsche Telekom | 683.300 | EUR | 9.229.699 | 10.218.751 | 1,72 |
| Scout24 Holding Gmbh | 49.900 | EUR | 2.808.426 | 3.345.795 | 0,57 |
| Teamviewer — Bearer Shs | 46.200 | EUR | 1.318.207 | 2.024.946 | 0,34 |
| Totale Germania | | | 38.215.837 | 45.341.281 | 7,65 |
| Hong Kong | | | | | |
| Aia Group | 1.949.000 | HKD | 13.911.541 | 19.682.556 | 3,32 |
| Totale Hong Kong | | | 13.911.541 | 19.682.556 | 3,32 |
| Italia | | | | | |
| Moncler S.P.A. | 55.800 | EUR | 2.479.873 | 2.797.812 | 0,47 |
| Prada Shs | 884.300 | HKD | 3.525.538 | 4.720.204 | 0,80 |
| Totale Italia | | | 6.005.411 | 7.518.016 | 1,27 |
| Giappone | | | | | |
| Nintendo Company | 4.500 | JPY | 1.031.870 | 2.332.623 | 0,39 |
| Shimano Inc. | 27.300 | JPY | 3.451.006 | 5.177.470 | 0,87 |
| Sony Corporation | 103.500 | JPY | 5.227.858 | 8.382.101 | 1,42 |
| Totale Giappone | | | 9.710.734 | 15.892.194 | 2,68 |

* 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 2020

(valori espressi in EUR)

| Descrizione | Importo | Valuta | Costo | Valore di mercato* | % attivo netto |
|-------------------------------|-----------|--------|-------------------|--------------------|----------------|
| Paesi Bassi | | | | | |
| Ferrari N.V. | 34.900 | EUR | 4.796.373 | 6.583.885 | 1,11 |
| Prosus Bearer Rg Shs -N- | 72.000 | EUR | 5.752.214 | 6.369.120 | 1,07 |
| Totale Paesi Bassi | | | 10.548.587 | 12.953.005 | 2,18 |
| Singapore | | | | | |
| Singapore Telecom Limited | 3.895.000 | SGD | 5.696.205 | 5.554.067 | 0,94 |
| Totale Singapore | | | 5.696.205 | 5.554.067 | 0,94 |
| Spagna | | | | | |
| Inditex | 178.400 | EUR | 4.835.398 | 4.707.976 | 0,79 |
| Totale Spagna | | | 4.835.398 | 4.707.976 | 0,79 |
| Svezia | | | | | |
| Embracer Group Ab Reg Shs B | 215.200 | SEK | 1.434.207 | 4.202.043 | 0,71 |
| Totale Svezia | | | 1.434.207 | 4.202.043 | 0,71 |
| Svizzera | | | | | |
| Cie Financi 22.11.23 Cw | 184.000 | CHF | - | 38.968 | 0,01 |
| Cie Financiere Richemont Sa | 92.000 | CHF | 5.741.954 | 6.783.871 | 1,14 |
| Nestle Sa | 83.500 | CHF | 6.448.406 | 8.016.225 | 1,35 |
| Totale Svizzera | | | 12.190.360 | 14.839.064 | 2,50 |
| Regno Unito | | | | | |
| Ass. British Foods Plc | 90.000 | GBP | 2.378.284 | 2.290.285 | 0,39 |
| Burberry Group Plc | 212.000 | GBP | 4.597.522 | 4.249.066 | 0,72 |
| Easyjet Plc | 430.400 | GBP | 4.018.867 | 4.056.291 | 0,68 |
| Unilever Plc | 72.100 | GBP | 3.599.408 | 3.587.696 | 0,60 |
| Totale Regno Unito | | | 14.594.081 | 14.183.338 | 2,39 |
| Stati Uniti | | | | | |
| Activision Blizzard Inc. | 193.500 | USD | 10.097.758 | 14.406.512 | 2,43 |
| Adobe Inc | 9.100 | USD | 2.474.536 | 3.680.172 | 0,62 |
| Alphabet Inc -A- | 15.600 | USD | 13.983.852 | 22.019.837 | 3,72 |
| Alphabet Inc -C- | 1.200 | USD | 1.566.924 | 1.697.024 | 0,29 |
| Amazon Com Inc | 5.950 | USD | 8.751.504 | 15.894.319 | 2,68 |
| Apple Inc. | 163.700 | USD | 8.994.620 | 17.795.995 | 3,00 |
| Booking Holdings Inc | 3.000 | USD | 4.726.296 | 5.378.464 | 0,91 |
| Coca - Cola Enterprise | 207.500 | USD | 9.646.065 | 9.183.610 | 1,55 |
| Colgate-Palmolive Company | 110.200 | USD | 7.017.095 | 7.590.948 | 1,28 |
| Dave & Bust | 203.300 | USD | 3.835.112 | 4.766.613 | 0,80 |
| Ebay Inc. | 167.700 | USD | 6.335.310 | 6.891.781 | 1,16 |
| Etsy Inc | 17.500 | USD | 254.828 | 2.606.114 | 0,44 |
| Facebook Inc -A- | 67.300 | USD | 10.896.472 | 14.874.884 | 2,51 |
| Gap Inc. | 97.000 | USD | 1.747.036 | 1.615.024 | 0,27 |
| Global Payments Inc | 46.200 | USD | 7.435.500 | 7.892.743 | 1,33 |
| Hasbro Inc. | 90.900 | USD | 7.080.747 | 6.946.547 | 1,17 |
| Jetblue Airways Corporation | 131.550 | USD | 1.733.875 | 1.588.696 | 0,27 |
| Johnson & Johnson | 45.400 | USD | 5.572.515 | 5.759.660 | 0,97 |
| JP Morgan Chase & Company | 70.500 | USD | 6.713.679 | 7.184.976 | 1,21 |
| Liberty Media Corporation | 84.428 | USD | 3.321.457 | 2.963.096 | 0,50 |
| Live Nation Entertainment Inc | 55.200 | USD | 3.265.552 | 3.346.420 | 0,57 |
| Lyft Inc Cl A | 106.600 | USD | 4.062.235 | 4.362.623 | 0,74 |
| Mastercard Inc. Shs-A- | 37.400 | USD | 7.711.658 | 10.810.593 | 1,82 |
| Match Group Rg | 46.515 | USD | 1.521.414 | 5.747.961 | 0,97 |
| Mattel Inc. | 570.100 | USD | 6.757.771 | 8.115.484 | 1,37 |
| Mcdonald S Corporation. | 47.600 | USD | 7.961.634 | 8.186.867 | 1,38 |
| Microsoft Corporation. | 53.000 | USD | 6.886.165 | 9.551.677 | 1,61 |
| Mondelez International Inc Wi | 155.500 | USD | 6.696.473 | 7.332.222 | 1,24 |
| Nike Inc -B- | 116.600 | USD | 6.497.514 | 13.420.778 | 2,26 |
| Nvidia Corporation. | 13.700 | USD | 3.246.765 | 5.856.568 | 0,99 |
| Paypal Holdings Inc. | 79.800 | USD | 5.458.760 | 15.019.307 | 2,53 |

* 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 2020

(valori espressi in EUR)

| Descrizione | Importo | Valuta | Costo | Valore di mercato* | % attivo netto |
|--|---------|--------|--------------------|--------------------|----------------|
| Stati Uniti (cont.) | | | | | |
| Pinterest Inc -A- | 89.000 | USD | 3.298.049 | 4.857.900 | 0,82 |
| Procter & Gamble Company | 27.200 | USD | 2.646.897 | 3.046.497 | 0,51 |
| Starbucks Corporation. | 102.200 | USD | 7.004.339 | 8.804.629 | 1,49 |
| The Hershey Company | 47.400 | USD | 5.093.569 | 5.800.676 | 0,98 |
| The Kraft Heinz Company | 125.600 | USD | 3.584.438 | 3.540.142 | 0,60 |
| Vail Resorts Inc | 7.500 | USD | 1.716.095 | 1.688.834 | 0,29 |
| Vf Corporation | 135.200 | USD | 8.332.299 | 9.469.111 | 1,60 |
| Walt Disney /Disney Ser. | 97.800 | USD | 9.411.291 | 14.404.639 | 2,43 |
| YumBrands | 68.000 | USD | 5.343.906 | 6.053.965 | 1,02 |
| YumChina Holdings Inc | 128.000 | USD | 5.976.242 | 5.943.954 | 1,00 |
| Totale Stati Uniti | | | 234.658.247 | 316.097.862 | 53,33 |
| Totale Valori mobiliari quotati: Azioni | | | 434.112.403 | 566.604.704 | 95,59 |
| Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale | | | 434.112.403 | 566.604.704 | 95,59 |
| TOTALE PORTAFOGLIO D'INVESTIMENTO | | | 434.112.403 | 566.604.704 | 95,59 |
| Liquidità | | | | 30.279.707 | 5,11 |
| Altre attività/(passività) nette | | | | (4.160.528) | (0,70) |
| Totale | | | | 592.723.883 | 100,00 |

* Si rimanda alla Nota 2

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio
al 31 dicembre 2020

Nota 1 - Informazioni generali

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

Al 31 dicembre 2020 i seguenti Comparti sono aperti alla sottoscrizione:

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

Classi di quote d’investimento:

quote d’investimento A e quote d’investimento I;

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

Il Fondo è gestito da Mediolanum International Funds Limited (la “Società di Gestione”), in regime di libera prestazione di servizi conformemente con l’art. 119 della Legge del 2010. È stato costituito il 27 marzo 1997 in forma di “private company limited by shares” (società in accomandita per azioni) di diritto irlandese con sede legale all’indirizzo 4th Floor, The Exchange, Georges Dock, IFSC, Dublin 1, Irlanda. Ha un capitale sociale autorizzato di 6.250.000 euro e un capitale assegnato, richiamato e interamente versato di 163.185 euro. In caso di nomina di uno o più investment manager e/o portfolio manager e/o cash manager, la Società di Gestione assicurerà il coordinamento delle attività di tali gestori.

Nota 2 - Principi contabili rilevanti

Il bilancio dei Comparti e il bilancio del Fondo sono redatti in conformità con i principi contabili generalmente accettati in Lussemburgo e con i regolamenti lussemburghesi in materia di Organismi d’investimento collettivo in valori mobiliari sulla base del presupposto contabile della continuità aziendale.

(a) Valute estere

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

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

I contratti di cambio a termine in essere sono stimati al tasso a termine applicabile alla data di chiusura per il periodo residuo fino alla scadenza. A fine anno sono in essere contratti di cambio a termine (si rimanda alla nota 10). Il profitto/(la perdita) netto/a su contratti di cambio a termine e la Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine sono presentati nel Conto economico e nelle Variazioni del patrimonio netto.

(c) Valutazione dei contratti future in essere

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

(d) Valutazione dei contratti su opzioni in essere

Le opzioni sono stimate in base all’ultimo prezzo di mercato noto alla data di chiusura.

Alla fine dell’esercizio non risultano contratti su opzioni in essere.

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)
al 31 dicembre 2020

Nota 2 - Principi contabili adottati (cont.)

(e) Valutazione di attività

Il valore patrimoniale netto è calcolato conformemente ai seguenti principi:

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

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

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

- Nel caso in cui un'attività non sia quotata o negoziata su 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 2020 e il punto di valutazione per il presente bilancio annuale è fissato al 30 dicembre 2020. Se il valore patrimoniale netto fosse stato calcolato utilizzando i prezzi di chiusura al 31 dicembre 2020, il NAV dei seguenti comparti sarebbe stato aumentato/diminuito come segue:

| Comparto | Impatto (% del NAV) |
|----------------------------|---------------------|
| GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC | 0,34% |
| GAMAX FUNDS - MAXI-BOND | - |
| GAMAX FUNDS - JUNIOR | 0,46% |

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

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

(g) Riconoscimento del reddito

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

I Comparti possono effettuare operazioni di prestito titoli. Tutti i ricavi derivanti dalle operazioni di prestito titoli, al netto dei costi operativi diretti e indiretti e delle commissioni, saranno restituiti al rispettivo Comparto. I dettagli sul prestito di 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 al bilancio (cont.)
al 31 dicembre 2020

Nota 3 - Quote

(a) Emissione

Per le quote A dei Comparti GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC e GAMAX FUNDS - JUNIOR, può essere applicato un premio di emissione fino al 6,10% dell'importo sottoscritto.

Per la quota A del Comparto GAMAX FUNDS - MAXI-BOND, può essere applicato un premio di emissione fino al 3,63% dell'importo sottoscritto.

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

(b) Riscatto

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

Nota 4 - Imposte

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

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 non è maturata alcuna ritenuta alla fonte.

Nota 5 - Sopravvenienze passive

Al 31 dicembre 2020 non sono state rilevate sopravvenienze passive alla data di chiusura.

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

(a) Commissioni di gestione

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

| | Classe 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% |

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 Portfolio Manager attraverso la Società di Gestione.

(b) Commissioni per la gestione degli investimenti

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

(c) Commissioni per la gestione della liquidità

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

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)
al 31 dicembre 2020

Nota 7 - Commissioni di performance

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

Il livello dell'HWM di una Classe di quote sarà inizialmente pari (i) al prezzo di offerta iniziale di una Classe di quote alla costituzione di tale Classe di quote, o (ii) per una Classe di quote esistente, all'ultimo Valore Patrimoniale Netto per quota precedente il 2 gennaio 2020. L'HWM iniziale rimarrà invariato fino ad avvenuta maturazione di una commissione di performance, che diverrà esigibile alla fine del successivo Periodo di Calcolo. Alla materializzazione e al pagamento di tale commissione di performance, l'HWM sarà adeguato verso l'alto (ossia allineato alla sovraperformance del Valore Obiettivo della Performance). L'HWM corretto sarà pari al Valore Patrimoniale Netto per Quota della Classe di quote alla fine del Periodo di Calcolo nel quale una commissione di performance si è materializzata ed è diventata esigibile. Ove il Valore Patrimoniale Netto per Quota non superi il Valore Obiettivo della Performance nel Giorno di Valutazione che precede la Data di Calcolo, non sarà esigibile alcuna commissione di performance (anche se il Valore Patrimoniale Netto per Quota eccedesse il Valore Obiettivo della Performance durante il Periodo di Calcolo) e l'HWM resterà invariato rispetto alla fine del Periodo di Calcolo precedente.

La commissione di performance è calcolata il 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. Come sopra indicato, (i) il prezzo di offerta iniziale di una Classe di quote al momento della creazione della stessa, o (ii) per una Classe di quote preesistente, l'ultimo Valore Patrimoniale Netto per Quota precedente il 2 gennaio 2020, sarà utilizzato come HWM ai fini del calcolo della commissione di performance nel primo Periodo di Calcolo per una Classe di quote. Per una nuova Classe di quote, il primo Periodo di Calcolo inizierà l'ultimo giorno del periodo di offerta iniziale di tale Classe di quote e si concluderà alla fine del primo Periodo di Calcolo. Per una Classe di quote esistente, il primo Periodo di Calcolo inizierà il 2 gennaio 2020 e terminerà alla fine del primo Periodo di Calcolo. La commissione di performance maturerà giornalmente e cristallizzerà e sarà esigibile 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 emissione per il Comparto di riferimento.

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

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

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

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

La Società di Gestione può rinunciare, in modo permanente o temporaneo, ad alcune o tutte le commissioni di performance maturate relativamente a tutte le attività in gestione o a una parte di esse attribuibili alle Classi di quote pertinenti.

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

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)
al 31 dicembre 2020

Nota 7 – Commissione di performance (cont.)

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

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

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

Il riferimento ai Comparti “Fixed Income” nella tabella che precede è rivolto a GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

Le commissioni di performance non sono calcolate utilizzando un metodo di perequazione o una metodologia contabile di serie. Di conseguenza, l'impatto della commissione di performance su un Sottoscrittore sarà diverso da quello che si avrebbe se le commissioni di performance fossero calcolate singolarmente per ogni Sottoscrittore sulla base della performance del suo investimento. L'eventuale vantaggio o svantaggio di un simile impatto per un Sottoscrittore dipenderà dalla tempistica degli investimenti effettuati da tale Sottoscrittore e dalla performance della Classe di Quote interessata.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, sono maturate commissioni di performance nei seguenti Comparti:

| | |
|----------------------------|---------------|
| GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC | 1.995.297 EUR |
| GAMAX FUNDS - MAXI-BOND | 646.237 EUR |
| GAMAX FUNDS - JUNIOR | 6.435.278 EUR |

Nota 8 – Conversione valutaria

I tassi di cambio al 31 dicembre 2020 utilizzati per convertire le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

| | | | | | |
|---------|------------|-----|---------|--------------|-----|
| 1 EUR = | 1,600586 | AUD | 1 EUR = | 1.335,559175 | KRW |
| = | 1,569298 | CAD | = | 10,068512 | SEK |
| = | 1,086011 | CHF | = | 1,626988 | SGD |
| = | 0,903817 | GBP | = | 36,852118 | THB |
| = | 9,535789 | HKD | = | 34,561675 | TWD |
| = | 90,166398 | INR | = | 1,230050 | USD |
| = | 126,996500 | JPY | | | |

Nota 9 - Variazioni del Portafoglio Titoli

Le informazioni relative alle variazioni della composizione del portafoglio titoli nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 sono gratuitamente disponibili, su richiesta, presso la sede legale della Società di Gestione, la Banca Depositaria, gli Agenti Pagatori e i Distributori.

Nota 10 – Contratti di cambio a termine

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

Al 31 dicembre 2020, il Comparto aveva in essere i seguenti contratti di cambio a termine con RBC Investor Services Bank S.A.:

| | Acquisto di | | Vendita di | Data di scadenza | Valuta | Profitto non realizzato EUR |
|-----|-------------|-----|-------------|------------------|------------|--------------------------------|
| EUR | 34.646.960 | HKD | 328.000.000 | 29/01/2021 | EUR | 267.815 |
| | | | | | EUR | 267.815 |

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)
al 31 dicembre 2020

Nota 11 – Contratti future

GAMAX FUNDS - JUNIOR:

Al 31 dicembre 2019, il Fondo ha in essere i seguenti contratti future con JP Morgan AG.

| Descrizione | Numero di contratti acquistati/(venduti) | Valuta | Importo | Plusvalenze non realizzate EUR |
|--------------------------------------|--|--------|-------------|--------------------------------|
| TASSISPOT - TASSI INCROCIATI EUR/USD | 692 | USD | 106.468.525 | EUR 1.080.151 |
| | | | | EUR 1.080.151 |

Nota 12 - Commissioni della Banca Depositaria e dell'Amministrazione Centrale

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

La presente Commissione di Servizio è pagabile mensilmente e non include alcuna commissione di transazione o le commissioni di 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 presente Commissione di Servizio possono essere pagati o rimborsati alla Banca Depositaria e all'Agente dell'Amministrazione Centrale dalle attività del relativo Comparto.

Nota 13 – Prestito titoli

Goldman Sachs International Bank agisce in qualità di Agente per il Prestito Titoli della Società di Gestione.

L'Agente per il Prestito Titoli funge da intermediario per il prestito di titoli fra i Comparti 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 reali non liquide:

| Comparto | Controparte | Valore totale dei titoli prestati al 31 dicembre 2020 (valori espressi in EUR) | Valore totale dei titoli prestati al 31 dicembre 2020 (valori espressi in EUR) |
|----------------------------|-----------------------------|--|--|
| GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC | Merrill Lynch International | 1.476.767 | 1.551.901 |
| | | 1.476.767 | 1.551.901 |

| Comparto | Controparte | Valore totale dei titoli prestati al 31 dicembre 2020 (valori espressi in EUR) | Valore totale dei titoli prestati al 31 dicembre 2020 (valori espressi in EUR) |
|----------------------|--|--|--|
| GAMAX FUNDS - JUNIOR | Barclays Capital Securities Limited London | 5.460.656 | 6.020.700 |
| | Merrill Lynch International | 6.545.341 | 6.873.300 |
| | | 12.005.997 | 12.894.000 |

La garanzia collaterale può essere creata solo sotto forma di titoli di Stato statunitensi, britannici e dell'Eurozona o di liquidità che non deve essere reinvestita in conformità con la legge e l'accordo applicabili.

L'utile netto del programma di prestito titoli è indicato al netto dei costi nel Conto Economico e nelle Variazioni del patrimonio netto alla voce "Altri redditi".

Il costo include principalmente i costi per l'agente di prestito titoli Goldman Sachs International Bank come remunerazione per il suo ruolo.

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)
al 31 dicembre 2020

Nota 13 – Prestito titoli (cont.)

La seguente tabella riporta una scomposizione per ogni Comparto per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020.

| Comparto | (valori espressi in EUR) | | |
|----------------------------|--------------------------|--------------|---------------|
| | Reddito lordo | Costi | Reddito netto |
| GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC | 18.264 | 1.826 | 16.438 |
| GAMAX FUNDS - JUNIOR | 18.507 | 1.851 | 16.656 |
| Totale | 36.771 | 3.677 | 33.094 |

Nota 14 - Distribuzioni

Nell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020, il Comparto GAMAX FUNDS - MAXI-BOND ha distribuito il seguente dividendo:

| Comparto | Classe di Quote | Data di stacco | Valuta | Dividendo per quota | Numero di quote in circolazione | Importo totale distribuito |
|-------------------------|-----------------|----------------|--------|---------------------|---------------------------------|----------------------------|
| GAMAX FUNDS - MAXI-BOND | A | 07/12/2020 | EUR | 0.0319 | 89.486.371 | 2.854.615 |

Nota 15 - Commissioni di transazione

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020, 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 | 363.762,30 | EUR |
| GAMAX FUNDS - MAXI-BOND | - | EUR |
| GAMAX FUNDS - JUNIOR | 298.516,46 | EUR |

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

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

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

Nota 16 - Eventi intersorsi durante l'esercizio finanziario

Nomina dei Revisori contabili

A causa della rotazione obbligatoria dei revisori contabili, il 27 maggio 2020 il Consiglio ha approvato la nomina di PricewaterhouseCoopers, *Societe Cooperative*, dopo l'Assemblea generale annuale di Mediolanum International Funds Limited del 27 febbraio 2020 finalizzata alla sostituzione di Deloitte Ireland LLP, *Société à responsabilité limitée*, come revisore contabile indipendente con effetto dal 1° gennaio 2020.

Nomina di un nuovo Amministratore

Il 24 febbraio 2020 John Corrigan è stato nominato Amministratore della Società di Gestione.

Errore nel prestito titoli e successivo aggiustamento del NAV

Il NAV nel bilancio del comparto GAMAX FUNDS - JUNIOR al 31 dicembre 2019 è diverso dal NAV pubblicato ufficialmente.

Il reddito derivante da attività di prestito titoli è risultato erroneamente contabilizzato per un importo di EUR 252.885. Questo errore non sostanziale è stato corretto il 23 gennaio 2020. Il NAV ufficiale è stato sovrastimato di un importo pari a EUR 252.885.

Impatto del COVID-19

Nel mese di marzo 2020, l'Organizzazione Mondiale della Sanità ha dichiarato il COVID-19 una pandemia. Per affrontare il virus, la maggior parte dei governi di tutto il mondo ha chiuso gran parte delle proprie economie e ha imposto restrizioni ai propri cittadini per contenere i

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)
al 31 dicembre 2020

Nota 16 - Eventi intercorsi durante l'esercizio (continua)

Impatto del COVID-19 (cont.)

contagi. La pandemia di COVID-19 e la successiva chiusura di ampie parti dell'economia globale hanno avuto non solo un forte impatto sulla crescita globale nel 2020, ma anche sulla volatilità delle classi di attivi, soprattutto durante il primo trimestre. Tuttavia, la risposta alla pandemia è stata senza precedenti. Per fronteggiare gli effetti del virus, le Banche Centrali di tutto il mondo hanno intensificato gli sforzi per offrire un sostegno monetario senza precedenti alle rispettive economie, mentre i governi hanno messo in atto le necessarie misure di supporto fiscale in termini di sussidi di disoccupazione pandemici per aiutare a sostenere le fasce di popolazione più colpite dagli effetti economici della pandemia. I mercati finanziari hanno reagito positivamente ai piani di stimolo; al momento la maggior parte dei mercati azionari e obbligazionari è infatti tornata a livelli superiori ai massimi pre-pandemici. Guardando al futuro, la traiettoria dei mercati finanziari sarà determinata principalmente dalla rapidità con cui le economie potranno essere riaperte e questo in ultima analisi dipenderà dalle campagne vaccinali e dalla capacità di affrontare le nuove varianti del virus. L'approvazione di diversi vaccini alla fine dello scorso anno ha rappresentato uno sviluppo positivo. Tuttavia, considerata la natura imprevedibile del virus, rimane un elevato grado di rischio. Se dovesse emergere un'altra ondata o una nuova variante di COVID-19 che si rivelasse immune agli attuali vaccini, la riapertura dell'economia globale sarebbe posticipata e questo a sua volta potrebbe portare a un altro periodo di elevata volatilità. In questo contesto potrebbe produrre un impatto negativo sul valore degli investimenti di un Fondo e sulla capacità della Società di Gestione di accedere ai mercati o di realizzare la politica d'investimento del Fondo come originariamente previsto. Gli interventi dei governi o altre limitazioni o divieti introdotti dalle autorità di regolamentazione o dalle borse valori e sedi di negoziazione, quali misure temporanee alla luce della significativa volatilità di mercato, potrebbero anch'essi incidere negativamente sulla capacità della Società di gestione di attuare la politica d'investimento di un Fondo. Il Fondo potrebbe inoltre avere un accesso limitato alla liquidità qualora dovesse aumentare in misura significativa il fabbisogno di liquidità per soddisfare le richieste di rimborso. I servizi necessari per il funzionamento del Fondo potrebbero in alcuni casi essere interrotti a causa della pandemia.

Nota 17 – Eventi successivi

Nomina di un nuovo Amministratore

Michael Hodson è stato nominato Amministratore della Società di Gestione il 1° gennaio 2021.

Cambiamento della metodologia di calcolo della Commissione di performance

Con effetto dal 1° gennaio 2021, la metodologia di calcolo delle Commissioni di performance è stata leggermente modificata per tenere conto del fatto che anche nel calcolo del Valore Obiettivo della Performance saranno apportate alcune rettifiche allo scopo di evitare distorsioni dovute a sottoscrizioni e rimborsi, come descritto in maggiore dettaglio nel Prospetto aggiornato in vigore dal 24 febbraio 2021.

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate)

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

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

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

Su richiesta da indirizzare alla sede legale della Società di Gestione, è possibile ottenere gratuitamente copie delle variazioni nel prospetto degli investimenti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Informazioni sulla Politica di remunerazione

Le seguenti informazioni - in particolare la remunerazione e relativa ripartizione e il numero dei dipendenti - si basano sulla relazione annuale della Società di Gestione a far data dal 31 dicembre 2020. La remunerazione non comprende il contributo obbligatorio del datore di lavoro al regime legale di previdenza sociale.

| | |
|--|-------------------|
| | In EUR |
| Totale remunerazione pagata alla Società di Gestione nell'ultimo esercizio di attività | 14.152.968 |
| Di cui remunerazione fissa | 10.781.455 |
| Di cui remunerazione variabile | 3.371.513 |
| Commissioni di incentivo pagate | - |
| Numero medio di beneficiari al 31 dicembre 2020 | 107 |
| | In EUR |
| Totale remunerazione pagata ai soggetti che si assumono rischi nell'ultimo esercizio di attività | 2.262.021 |
| Di cui vertici aziendali | 1.768.022 |
| Di cui altri soggetti che si assumono rischi | 221.917 |
| Di cui Amministratori della Società di Gestione | 272.082 |
| | In EUR |
| Totale remunerazione pagata al personale coinvolto nella gestione delle attività del Fondo* | 443.829 |
| Di cui remunerazione fissa | 338.100 |
| Di cui remunerazione variabile | 105.729 |
| Numero medio di beneficiari coinvolti al 31 dicembre 2020 | 22 |

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

Le commissioni di DJE Kapital AG ("Gestore del Portafoglio") per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020 da parte della Società di gestione sono le seguenti:

| Comparto | Commissione per la gestione degli investimenti (EUR) | Commissione di performance (EUR) |
|----------------------------|--|----------------------------------|
| GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC | 392.733 | - |
| GAMAX FUNDS - JUNIOR | 1.263.580 | 236.003 |

* Al 31 dicembre 2020, GAMAX FCP rappresenta il 3,14% del Patrimonio in gestione (AUM).

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate) (cont.)

Operazioni di finanziamento tramite titoli e regolamento sul riutilizzo

A seguito del regolamento 2015/2365 del Parlamento europeo e del Consiglio del 25 novembre 2015 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento di titoli, solo le operazioni di prestito di titoli erano soggette a questo regolamento al 31 dicembre 2020

Dati globali in (EUR)

| Comparto | Importo delle attività impegnate | (%) del patrimonio | (%) attività ammissibili al prestito |
|----------------------------|----------------------------------|--------------------|--------------------------------------|
| GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC | 1.476.767 | 0,77% | 0,80% |
| Totale | 1.476.767 | | |

Dati sulla concentrazione in (EUR)

| Maggiori emittenti di garanzie | Importo della garanzia |
|-------------------------------------|------------------------|
| DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK | 738.961 |
| UNITED STATES TREAS B 3.125 15MAY48 | 738.526 |
| FRENCH REPUBLIC GOVERN M8.5 | 74.414 |

| Principali controparti | Valutazione complessiva |
|-----------------------------|-------------------------|
| Merrill Lynch International | 1.476.767 |
| Totale | 1.476.767 |

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

| Tipo di garanzia | Importo della garanzia |
|------------------|------------------------|
| OBBLIGAZIONI | 1.551.901 |
| AZIONI | - |
| LIQUIDITÀ | - |
| Totale | 1.551.901 |

| Qualità delle garanzie |
|--|
| 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, Paesi Bassi e Stati Uniti |

| Termine di scadenza del collaterale | Importo della garanzia |
|-------------------------------------|------------------------|
| Meno di un giorno | - |
| Da un giorno a una settimana | - |
| Da una settimana a un mese | - |
| Da un mese a tre mesi | - |
| Da tre mesi a un anno | - |
| Più di un anno | - |
| Scadenza aperta | 1.551.901 |
| Totale | 1.551.901 |

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate) (cont.)

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

| Valute della garanzia collaterale | Importo della garanzia |
|-----------------------------------|------------------------|
| EUR | - |

| Valute della garanzia titoli | Importo della garanzia |
|------------------------------|------------------------|
| EUR | 1.551.901 |
| Totale | 1.551.901 |

| Termine di scadenza degli SFT | Valutazione complessiva |
|-------------------------------|-------------------------|
| Meno di un giorno | - |
| Da un giorno a una settimana | - |
| Da una settimana a un mese | - |
| Da un mese a tre mesi | - |
| Da tre mesi a un anno | - |
| Più di un anno | - |
| Scadenza aperta | 1.476.767 |
| Totale | 1.476.767 |

| Paesi nei quali le controparti hanno sede | Valutazione complessiva |
|---|-------------------------|
| Regno Unito | 1.476.767 |
| Totale | 1.476.767 |

| Liquidazione e compensazione | Importo della garanzia |
|------------------------------|------------------------|
| Bilaterale | 1.551.901 |
| Totale | 1.551.901 |

Dati sul riutilizzo della garanzia

| | |
|---|---------|
| Quota di garanzia ricevuta che viene riutilizzata | Nessuna |
|---|---------|

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

Custodia delle garanzie ricevute dall'organismo di investimento collettivo nell'ambito delle SFT in (EUR)

| Nomi delle Banche Depositarie | Ammontare delle attività in garanzia custodite |
|---------------------------------|--|
| RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A. | 1.551.901 |

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate) (cont.)

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

Custodia delle garanzie ricevute dall'organismo di investimento collettivo nell'ambito delle SFT in (EUR)

| Tipi di conti |
|----------------|
| Conti separati |

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

| Comparto | Reddito lordo | Costi | Reddito netto |
|----------------------------|---------------|--------------|---------------|
| GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC | 18.264 | 1.826 | 16.438 |
| Totale | 18.264 | 1.826 | 16.438 |

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate) (cont.)

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

A seguito del regolamento 2015/2365 del Parlamento europeo e del Consiglio del 25 novembre 2015 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento di titoli, solo le operazioni di prestito di titoli erano soggette a questo regolamento al 31 dicembre 2020

Dati globali in (EUR)

| Comparto | Importo delle attività impegnate | (%) del patrimonio | (%) attività ammissibili al prestito |
|----------------------|----------------------------------|--------------------|--------------------------------------|
| GAMAX FUNDS - JUNIOR | 12.005.997 | 2,03% | 2,12% |
| Totale | 12.005.997 | | |

Dati sulla concentrazione in (EUR)

| Maggiori emittenti di garanzie | Importo della garanzia |
|-------------------------------------|------------------------|
| UNITED STATES TREAS NTS 2.0 31DEC21 | 3.272.519 |
| UNITED KINGDOM GILT 4.5 07DEC2042 | 2.866.677 |
| SWEDEN GOVERNMENT BOND 0.5 24NOV45 | 2.866.007 |
| FRENCH REPUBLIC GOVERN 3.25 25MAY45 | 2.425.833 |
| BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 0.0 15AUG29 | 1.174.823 |
| KINGDOMOF BELGIU 2.25 22JUN57 144A | 288.017 |
| FRENCH REPUBLIC GO 2.0 25MAY48 144A | 54 |
| FRENCH REPUBLIC GO 4.0 25APR55 144A | 53 |
| BUNDESOBLIGATION 0.0 08APR22 | 19 |

| Principali controparti | Valutazione complessiva |
|---|-------------------------|
| Merrill Lynch International | 6.545.341 |
| Barclays Capital Securities Ltd. London | 5.460.656 |
| Totale | 12.005.997 |

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

| Tipo di garanzia | Importo della garanzia |
|------------------|------------------------|
| OBBLIGAZIONI | 12.894.000 |
| AZIONI | - |
| LIQUIDITÀ | - |
| Totale | 12.894.000 |

| Qualità delle garanzie |
|--|
| 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, Germania, Stati Uniti, Belgio, Regno Unito e Svezia |

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate) (cont.)

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

| Termine di scadenza del collaterale | Importo della garanzia |
|-------------------------------------|------------------------|
| Meno di un giorno | - |
| Da un giorno a una settimana | - |
| Da una settimana a un mese | - |
| Da un mese a tre mesi | - |
| Da tre mesi a un anno | - |
| Più di un anno | - |
| Scadenza aperta | 12.894.000 |
| Totale | 12.894.000 |

| Valute della garanzia collaterale | Importo della garanzia |
|-----------------------------------|------------------------|
| EUR | - |

| Valute della garanzia titoli | Importo della garanzia |
|------------------------------|------------------------|
| EUR | 12.894.000 |
| Totale | 12.894.000 |

| Termine di scadenza degli SFT | Valutazione complessiva |
|-------------------------------|-------------------------|
| Meno di un giorno | - |
| Da un giorno a una settimana | - |
| Da una settimana a un mese | - |
| Da un mese a tre mesi | - |
| Da tre mesi a un anno | - |
| Più di un anno | - |
| Scadenza aperta | 12.894.000 |
| Totale | 12.894.000 |

| Paesi nei quali le controparti hanno sede | Valutazione complessiva |
|---|-------------------------|
| Regno Unito | 12.894.000 |
| Totale | 12.894.000 |

| Liquidazione e compensazione | Importo della garanzia |
|------------------------------|------------------------|
| Bilaterale | 12.894.000 |
| Totale | 12.894.000 |

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori (non certificate) (cont.)

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

Dati sul riutilizzo della garanzia

| | |
|---|---------|
| Quota di garanzia ricevuta che viene riutilizzata | Nessuna |
|---|---------|

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

Custodia delle garanzie ricevute dall'organismo di investimento collettivo nell'ambito delle SFT in (EUR)

| Nomi delle Banche Depositarie | Ammontare delle attività in garanzia custodite |
|---------------------------------|--|
| RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A. | 12.894.000 |

Custodia delle garanzie ricevute dall'organismo di investimento collettivo nell'ambito delle SFT in (EUR)

| Tipi di conti |
|----------------|
| Conti separati |

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

| Comparto | Reddito lordo | Costi | Reddito netto |
|----------------------|---------------|--------------|---------------|
| GAMAX FUNDS - JUNIOR | 18.507 | 1.851 | 16.656 |
| Totale | 18.507 | 1.851 | 16.656 |

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni agli investitori in Svizzera (non certificate)

Total Expense Ratio (TER)

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

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

I Total Expense Ratio annualizzati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 sono i seguenti:

| GAMAX FUNDS FCP | Classe | TER (escluse le commissioni di performance) | TER (incluse le commissioni di performance) |
|----------------------------|--------|---|---|
| GAMAX FUNDS – ASIA PACIFIC | A | 2,12% | 3,12% |
| GAMAX FUNDS – ASIA PACIFIC | I | 1,09% | 2,09% |
| GAMAX FUNDS – MAXI-BOND | A | 1,51% | 1,63% |
| GAMAX FUNDS – JUNIOR | A | 2,06% | 3,06% |
| GAMAX FUNDS – JUNIOR | I | 1,09% | 2,09% |

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

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

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

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

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

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

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

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