

GAMAX FUNDS FCP

Nach luxemburgischem Recht (F.C.P.)

R.C.S. Luxemburg K 293

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss für das
Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2025

Es dürfen keine Zeichnungen auf Grundlage dieses Berichts angenommen werden. Zeichnungen sind ausschließlich auf Grundlage des aktuellen Angebotsdokuments in Verbindung mit dem aktuellen Zeichnungsformular und dem letzten Jahresbericht, einschließlich des geprüften Jahresabschlusses, anzunehmen.

GAMAX FUNDS FCP

Inhaltsverzeichnis

Organisation und Verwaltung	3
Bericht des Verwaltungsrats	5
Prüfbericht	9
Konsolidierte Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2025	13
Konsolidierte Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31.12.2025	14
Teilfonds:	15
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	15
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	25
GAMAX FUNDS - JUNIOR	34
Erläuterungen zum Abschluss - Verzeichnis derivativer Instrumente	45
Sonstige Erläuterungen zum Abschluss	48
Informationen für Anteilshaber (ungeprüft)	56

GAMAX FUNDS FCP

Organisation und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft (Geschäfts- und Verwaltungssitz)

Mediolanum International Funds Limited 4th Floor
3 Dublin Landings
North Wall Quay
Dublin 1
Irland

Präsident(in) des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

Karen Zachary
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft

Martin Nolan
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Michael Hodson
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Carin Bryans
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Fiona Frick
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Christophe Jaubert
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
Mediolanum International Funds Limited

Furio Pietribiasi
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
Mediolanum International Funds Limited

Corrado Bocca
Nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

Edoardo Fontana Rava
Nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
Banca Mediolanum S.p.A.

Anlagemanager und Liquiditätsmanager

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

Delegierte Anlagemanager

Robeco Institutional Asset Management BV
(ab 7. April 2025)*
WEENA 850
Rotterdam,
NL-ZH 3014DA
Niederlande
(GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC)

Ninety One UK Limited (ab 17. April 2025)*
55 Gresham Street, EC2V 7EL
London, Vereinigtes Königreich
(GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC)

JP Morgan Asset Management (UK) Limited
25 Bank Street
Canary Wharf, E14 5JP
London, Vereinigtes Königreich
(GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC)

DJE Kapital AG
Pullacher Straße 24
D-82049 Pullach
München, Deutschland
(GAMAX FUNDS - JUNIOR)

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

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

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

Treuhänder, Depotbank, Zentrale Verwaltungs- und Hauptzahlstelle

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

* Siehe Erläuterung 11 für weitere Einzelheiten.

GAMAX FUNDS FCP

Organisation und Verwaltung

Transfer- und Registerstelle

Moventum S.C.A.*
6, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers Assurance,
Société coopérative
2, Rue Gerhard Mercator
B.P. 1443, L-1014 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Rechtsberater

Arendt & Medernach S.A.
41 A, avenue J.F. Kennedy
L-2082 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Schweizer Vertretungsstelle

ACOLIN Fund Services AG Leutschenbachstrasse 50 CH-8050
Zürich
Schweiz

Zahlstelle in Deutschland

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

Zahlstelle in Österreich

UniCredit Bank Austria AG
Rothschildplatz 1
A-1020 Wien

Zahlstelle in der Schweiz

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

Zahlstelle in Italien

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

Vertriebsstelle in Italien

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

Vertriebsstelle in Spanien

Banco Mediolanum S.A.
Av. Diagonal 668-670
08034 Barcelona
Spanien

Marketing- und Vertriebsgesellschaft/

Informationsstelle in Deutschland

Cie. Fundmatrix AG
Kormoranweg 1
D-65201 Wiesbaden
Deutschland

Informationsstelle in Österreich Jung, DMS & Cie. GmbH

Krugerstraße 13/4. OG
A-1010 Wien
Österreich

Wertpapierleihstelle

Brown Brothers Harriman & Co. (bis Juli 2025)
140 Broadway New York,
NY, 10005
USA

* Siehe Erläuterung 10 für weitere Einzelheiten.

Bericht des Verwaltungsrats

Marktrückblick

Die Finanzmärkte verzeichneten 2025 erneut ein starkes Jahr. Das freundlichere Inflationklima sowie Zinssenkungen seitens der wichtigsten Zentralbanken und durch künstliche Intelligenz (KI) angeheizte Investitionen trieben die Aktienmärkte nach oben.

Geopolitische Spannungen in Europa und im Nahen Osten standen zu Beginn des Jahres weiterhin im Mittelpunkt, ließen jedoch während der folgenden Monate nach. Eine Lösung für den Krieg zwischen Russland und der Ukraine wirkte wahrscheinlicher, während die Spannungen mit dem Iran im Nahen Osten nachließen. Wie erwartet sorgten die Zollankündigungen für Volatilität, insbesondere im April, doch die schlimmsten Befürchtungen der Anleger sollten sich nicht bewahrheiten, da die meisten der ursprünglichen Zollvorschläge von Präsident Trump später aufgeweicht wurden.

Der US-Dollar verlor im Laufe des Jahres an Wert, da die US-Regierung die Währung angesichts ihrer hohen Bewertungen „kleinredete“. Gold und Silber verzeichneten aufgrund der starken Nachfrage aus Asien Rekordgewinne, während die sinkenden Zinsen einen positiven Effekt auf zinslose Anlagen hatten.

Inflation und Zinsen

Die Inflation blieb in den Vereinigten Staaten und in Europa das ganze Jahr über hartnäckig, doch verbesserten sich die Erwartungen, da der US-Arbeitsmarkt zu schwächeln begann und der Lohndruck in Europa nachließ. Die US-Notenbank (Fed) hatte befürchtet, dass die Einführung von Zöllen die Inflation in die Höhe treiben würde, doch schienen die Auswirkungen geringer auszufallen als erwartet, während die Umleitung chinesischer Exporte in Europa Abwärtsdruck auf die Preise ausübte. In Japan war ein anderer Trend zu beobachten: Dort zog die Inflation an.

Die verbesserten Inflationaussichten im Westen veranlassten die Fed und die Europäische Zentralbank (EZB) zu weiteren Zinssenkungen, und viele andere Zentralbanken zogen nach. Die Märkte rechnen mit weiteren Zinssenkungen in den Vereinigten Staaten und in Großbritannien, während die EZB in Europa auf das Ende ihres Zinssenkungszyklus zusteuerte. Die Bank of Japan (BoJ) hob die Zinsen vor dem Hintergrund einer stärkeren Inflation und wachstumsfördernder staatlicher Maßnahmen hingegen an.

Aktien

Die globalen Aktienmärkte entwickelten sich im Jahr 2025 erneut positiv und verzeichneten zweistellige Zuwachsraten in den jeweiligen Landeswährungen, auch wenn die internationalen Renditen in Euro aufgrund des schwächeren US-Dollars gedämpft ausfielen. Die Aussicht auf mehr Stabilität bei den Zöllen, Zinssenkungen durch die Zentralbanken und fiskalische Anreize in Europa stützte Risikoanlagen. In Kombination mit der anhaltenden Euphorie rund um alles, was mit KI zu tun hat, zeigten die Aktienmärkte Stärke. In Euro stieg der S&P 500 Index um 4 %, der STOXX 600 legte 21 % zu und der Nikkei 225 kam auf ein beeindruckendes Plus von 14 %.

Die weltweite Rally an den Aktienmärkten wurde jedoch hauptsächlich durch eine KGV-Ausweitung und weniger durch Gewinnwachstum gestützt. Dies war geprägt und überwiegend verursacht durch den Boom bei KI-bezogenen Aktien, da die Marktteilnehmer deutliche Umsatzsteigerungen durch die neue Technologie einpreisten. Die Wertentwicklung blieb daher konzentriert. Die zehn führenden Titel im S&P machten 38 % des Index aus und erzielten 2025 eine Rendite von 13 % in Euro, während sich die Rendite des gleichgewichteten Index auf -2 % belief.

Festverzinsliche Wertpapiere

Kurzlaufende Staatsanleihen reagierten im Laufe des Jahres überwiegend positiv auf die Zinssenkungen der Zentralbanken. Die Renditen auf Anleihen mit längeren Laufzeiten blieben auf höherem Niveau, was vor allem auf nachklingende fiskalische Bedenken zurückzuführen war. Dies betraf insbesondere Deutschland, wo höhere Haushaltsausgaben zur Ankurbelung der Verteidigungsausgaben angekündigt wurden.

Die Kreditmärkte entwickelten sich gut, da der Renditeaufschlag gegenüber Staatsanleihen auf ein Niveau nahe den Allzeittiefs fiel, wobei Unternehmensanleihen von der positiven Risikobereitschaft profitierten, die von den Aktienmärkten ausging. Schwellenländeranleihen entwickelten sich besonders gut, da sich die Inflationstrends verbesserten und ein schwächerer US-Dollar für attraktive Bewertungen sorgte.

Japan erwies sich als eine Ausnahme von diesem globalen Trend. Die auflebende Konjunktur führte zu einer höheren Inflation und einer restriktiveren Geldpolitik der BoJ. Diese signalisierte, dass es nach der im Januar 2025 vorgenommenen Zinserhöhung um 0,25 % wahrscheinlich zu weiteren Zinserhöhungen kommen würde. Die Renditen auf japanische Staatsanleihen stiegen daraufhin deutlich an und erreichten ein seit 2007 nicht mehr gesehenes Niveau.

Insgesamt war 2025 ein weiteres Jahr mit einer gesunden Performance der globalen Finanzmärkte. Die Entspannung der geopolitischen Lage, nachlassende Zollängste, eine lockerere Geldpolitik und der Optimismus im Zusammenhang mit künstlicher Intelligenz förderten die Risikobereitschaft. Die Bewertungen in einigen Bereichen, beispielsweise von Technologieunternehmen und Krediten, erscheinen nun jedoch etwas überzogen. Obwohl mit Blick auf die Dynamik hinter diesen positiven Trends Grund zum Optimismus besteht, ist für 2026 eine gewisse Vorsicht angebracht.

GAMAX FUNDS FCP

Bericht des Verwaltungsrats

Performance-Vergleiche über die letzten acht Jahre (2018 - 2025)

in der Währung des Teilfonds	GAMAX FUNDS- ASIA PACIFIC (in EUR)				GAMAX FUNDS- MAXI-BOND (in EUR)		GAMAX FUNDS- JUNIOR (in EUR)			
	Klasse A (in EUR)		Klasse I (in EUR)		Klasse A (in EUR)		Klasse A (in EUR)		Klasse I (in EUR)	
	Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	Jahresperformance	Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	Jahresperformance	Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	Jahresperformance*	Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	Jahresperformance	Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	Jahresperformance
	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%
zum 31. Dezember 2018	16,71	(13,48)	14,72	(12,62)	6,15	(1,23)	14,14	(5,32)	18,14	(4,45)
zum 31. Dezember 2019	20,05	18,79	17,85	20,04	6,29	2,98	17,34	21,78	22,45	22,90
zum 31. Dezember 2020	22,74	13,42	20,44	14,51	6,35	0,95	19,60	12,97	25,57	13,85
zum 31. Dezember 2021	22,99	1,10	20,83	1,91	6,13	(3,08)	22,25	13,52	29,13	13,92
zum 31. Dezember 2022	19,19	(16,53)	17,56	(15,70)	5,64	(7,62)***	17,69	(20,49)	23,39	(19,70)
zum 31. Dezember 2023	18,59	(3,13)	17,17	(2,22)	5,85	4,35***	19,98	12,95	26,67	14,02
zum 31. Dezember 2024	21,06	13,29 %	19,65	14,44 %	5,99	2,39 %	23,74	18,82 %	31,88	19,54 %
zum 31. Dezember 2025	23,64	12,25 %	22,09	12,42 %	6,08	1,50 %	22,53	-5,10 %	30,56	-4,14 %

* Zahlen bereinigt um während des Geschäftsjahres ausgeschüttete Dividenden

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Wertentwicklung* 31.12.2024 - 31.12.2025 12,25 %

* Die Performance wird in Euro nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Anteilsklasse A.

Der Teilfonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio von Industrie- und Schwellenländeraktien und aktienbezogenen Wertpapieren aus dem asiatisch-pazifischen Raum. Dies wird überwiegend durch gesonderte Mandate und Investmentfonds einschließlich börsennotierter Indexfonds erreicht.

Die Aktienmärkte im asiatisch-pazifischen Raum erlebten ein volatiles Jahr 2025. Der sogenannte „Liberation Day“ im April, an dem die Trump-Regierung erhebliche Zölle für den Rest der Welt ankündigte, führte zu einem starken Ausverkauf asiatischer Aktien. Anschließend sorgten Handelsabkommen, eine widerstandsfähige Weltwirtschaft und das anhaltende Momentum im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI) dafür, dass der MSCI All Country Asia Pacific Index eine Rendite von 12,9 % in Euro einfuhr. Südkorea (+76,2 %) und Taiwan (+22,6 %) waren die Spitzenreiter in der Region, wobei beide Länder vom Ausbau der KI-Infrastruktur profitierten – Taiwan durch TSMC und die Nachfrage nach Chips sowie Südkorea durch Samsung Electronics und SK Hynix aufgrund der Nachfrage nach Speicherkapazität. China, die größte Volkswirtschaft im asiatisch-pazifischen Raum, erzielte ebenfalls starke Renditen (15,7 %). Indien hinkte am deutlichsten hinterher und verzeichnete im Berichtszeitraum negative Renditen (-9,5 %).

Der delegierte Manager Robeco Asia Pacific (Value) trug am meisten zur Wertentwicklung bei. Er wurde Ende April in das Portfolio aufgenommen. Danach verzeichneten die asiatischen Märkte eine kräftige Erholung, die bis zum Jahresende andauerte. Japan leistete den größten Performance-Beitrag: Das Land wurde über den Großteil des Jahres von Robeco Asia Pacific bevorzugt. IHI (Hersteller von Schwermaschinen) erhielt Auftrieb durch bessere Vorgaben seitens des Managements, während die Mizuho Financial Group von einer Versteilung der Renditekurve profitierte, aber auch davon, dass die Bank of Japan die Zinsen noch auf höherem Niveau beließ. Ninety One (Core-Multi-Faktor) und JPM (Quality/Growth) erzielten im Berichtszeitraum durch ihre Einzeltitelauswahl beide Wertzuwächse. Den größten negativen Effekt auf die Wertentwicklung hatte der delegierte Manager DJE. Dies war vor allem auf den Zeitpunkt seiner Herausnahme aus dem Portfolio im April zurückzuführen, als die Märkte unmittelbar nach dem „Liberation Day“ deutlich nachgaben. Die Performance von DJE in diesem Zeitraum wurde am stärksten durch Japan beeinträchtigt.

Der Portfolio-Manager trennte sich von DJE und nahm Robeco Asia Pacific Equity, eine wertorientierte Strategie, sowie Ninety-One Asia Pacific ex Japan zur Optimierung des Portfolios und Verbesserung der Diversifizierung auf. Vor diesen Änderungen waren JPMorgan und DJE die einzigen beiden delegierten Manager im Fonds. Ninety-One hat ein gut ausgestattetes Team und einen klar definierten Anlageprozess, der nach Überzeugung des Portfolio-Managers langfristig besser aufgestellt ist, um Wertzuwächse zu erzielen. Da Japan nicht zum Anlageuniversum von Ninety One gehört, war eine spezifische Allokation in Japan erforderlich. Wir nahmen Alma Eikoh Japan auf, einen stilunabhängigen Manager mit fundamentalem Bottom-up-Ansatz und die erste Wahl von MIFLs Anlageteam in Japan.

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Wertentwicklung* 31.12.2024 - 31.12.2025 1,50 %

* Die Performance wird in Euro nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Anteilsklasse A.

Der Teilfonds investiert in erster Linie in von Italien ausgegebene Staatsanleihen mit einem Schwerpunkt auf kürzer laufenden Instrumenten. Der einzige delegierte Manager im Fonds ist Mediolanum Gestione Fondi.

Die Erwartungen an die Zinspolitik der EZB dominierten 2025 die Dynamik des europäischen Geldmarktes. Die Europäische Zentralbank leitete eine Reihe von Zinssenkungen ein, da sich die Inflation vor dem Hintergrund nachlassender Konjunktur bei ihrer Zielmarke von 2 % stabilisierte. Die EZB senkte die Zinssätze in vier Stufen um jeweils 0,25 %, sodass der Zielsatz bei 2,0 % blieb. Italienische BTP-Spreads verengten sich im Jahresverlauf und beendeten das Jahr 2025 bei rund 0,7 % über den deutschen Bundesanleihen, da es durch eine bessere fiskalpolitische Stimmung eine höhere Anlegernachfrage in der Anlageklasse gab.

GAMAX FUNDS FCP

Bericht des Verwaltungsrats

Das Portfolio entwickelte sich im Berichtsjahr positiv. Im Einklang mit dem Portfolioziel wurde der Großteil der Wertentwicklung durch die Positionierung von BTP entlang der Renditekurve erzielt. Der Portfolio-Manager bevorzugte Anleihen im „Bauch“ der Kurve mit Fälligkeiten zwischen drei und sieben Jahren, da sie einen attraktiven Carry, die Möglichkeit von Roll-Down-Strategien und Chancen auf einen potenziellen Kursanstieg boten.

Die leicht übergewichtete Durationspositionierung des Portfolios kam der Wertentwicklung zugute, da die Renditen im Jahresverlauf weiter zurückgingen. Der delegierte Manager ging ein Engagement in italienischen quasi-staatlichen Emittenten ein, z. B. staatseigene Banken, die einen zusätzlichen Spread über Staatsanleihen boten.

Der einzige Manager des Fonds ist Mediolanum Gestione Fondi. Der Manager hielt sein BTP-Engagement das ganze Jahr über weitgehend konstant und profitierte von der Spread-Verengung gegenüber Bundesanleihen. In Bezug auf BTPs wurden Roll-down-Strategien umgesetzt, um die entlang der Renditekurve erhältlichen höheren Renditeniveaus zu nutzen. Die Positionierung in französischen Staatsanleihen wurde geringfügig erhöht, da der Portfolio-Manager der Meinung war, dass sich die fiskalischen und politischen Risiken zu Jahresbeginn stabilisierten und in den Anleihen korrekt eingepreist waren. Italienische quasi-staatliche Positionen wurden im dritten Quartal aufgestockt, um die im Vergleich zu BTPs gebotene höhere Rendite zu vereinnahmen.

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Wertentwicklung* 31.12.2024 - 31.12.2025 -5,10 %

** Die Performance wird in Euro nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Anteilsklasse A.*

Der Teilfonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren. Er investiert hauptsächlich weltweit in den Sektoren Basiskonsumgüter und Nicht-Basiskonsumgüter sowie in verwandten Branchen. Umgesetzt wird das gegenwärtig über delegierte Manager und andere Anlagen.

Die Aktienmärkte verbuchten ein positives Jahr 2025, da die in der ersten Jahreshälfte herrschenden Befürchtungen hinsichtlich eines globalen Handelskriegs in der zweiten Jahreshälfte nachließen. Globale Aktienwerte, repräsentiert durch den MSCI World Index, erzielten eine Rendite von 6,8 % in Euro, wobei nicht abgesicherte europäische Anleger durch die Schwäche des US-Dollars mit Gegenwind konfrontiert waren. Aus regionaler Sicht war Europa in Euro gerechnet die Region mit der stärksten Performance (19,4 %) und übertraf damit sowohl die Vereinigten Staaten (+3,4 %) als auch die Schwellenländer (+17,8 %). Globale Aktienmärkte warfen zweistellige Renditen ab, während die Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter und Basiskonsumgüter -3,5 % bzw. -4,2 % lieferten, nachdem sie durch eine Kombination aus einer Favorisierung von Aktien aus dem Bereich der künstlichen Intelligenz (KI), schwächeren Verbraucherfinanzen und Wachstumsproblemen – speziell im Basiskonsumgütersektor – beeinträchtigt wurden.

Die Anlagerenditen fielen im Berichtszeitraum negativ aus, worin sich erhebliche Herausforderungen in den Sektoren Basiskonsumgüter und Nicht-Basiskonsumgüter niederschlugen. Jeder der delegierten Manager lieferte negative Ergebnisse in einem Umfeld, das sich für konsumorientierte Strategien als schwierig erwies. DJE Consumer erreichte noch die stabilste Wertentwicklung dank einer erfolgreichen Einzeltelauswahl im Nicht-Basiskonsumgütersektor, insbesondere im allgemeinen Einzelhandel. Ein nennenswerter positiver Beitrag kam von Ryohin Keikaku, dem japanischen Betreiber der Einzelhandelskette Muji, die aufgrund von Rekordumsätzen und einer wesentlich verbesserten Rentabilität einen starken Aktienkursanstieg erlebte. Wellington Consumer war dagegen mit dem stärksten Gegenwind konfrontiert, größtenteils aufgrund seines Engagements im Hotel-, Restaurant- und Freizeitsektor. Steigender finanzieller Druck auf Verbraucher senkte diskretionäre Ausgaben in diesen Bereichen und belastet Unternehmensumsätze und Wachstumsaussichten. Royal Caribbean zeigte beispielhaft diese Herausforderungen: Trotz Anhebung seiner jährlichen Gewinnprognose in der zweiten Jahreshälfte blieben die Ergebnisse dennoch unter den Erwartungen. Dass die Kosten höher ausfielen als erwartet, sorgte für weiteren Druck auf den Aktienkurs.

Im Jahresverlauf erhöhte der Portfolio-Manager die Allokation in der Komponente MIFL Consumer Quant, wodurch diese zu einer Kernposition von 30 % wurde. Sein auf Qualität ausgerichteter Ansatz mit Schwerpunkt auf Eigenkapitalrendite, Rendite auf investiertes Kapital und Stabilität des Ertragswachstums in den Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter und Basiskonsumgüter, ergänzt die aktiveren, flexibleren Stile von DJE, Fidelity und Wellington. Das Portfolio enthält jetzt vier verschiedene Strategien und wird von einer 10%igen Allokation in ETFs unterstützt, die Spielraum für taktische Anpassungen bietet.

Ausblick für das Jahr 2026

Zu Beginn des Jahres 2026 boten die nachlassende Inflation und das robuste Wirtschaftswachstum ein günstiges Umfeld für die Finanzmärkte und stützten die Erwartungen bezüglich positiver Renditen bei Aktien und Anleihen. Die Risiken blieben jedoch hoch, darunter überzogene Aktienbewertungen, fiskalpolitische Bedenken an den Anleihemärkten, Zölle und geopolitische Unsicherheiten. Nach Abschluss des Geschäftsjahres sind die geopolitischen Spannungen im Nahen Osten eskaliert, einschließlich des anhaltenden Konflikts zwischen dem Iran, den USA und Israel, was das Potenzial für Volatilität an den globalen Finanzmärkten erhöht hat, insbesondere in Bezug auf die Rohstoffpreise und im Energiesektor. Zum Zeitpunkt der Genehmigung dieses Jahresabschlusses waren die Auswirkungen auf den breiteren Markt noch begrenzt, doch ist sich der Anlageverwalter der erhöhten Abwärtsrisiken an den Aktien- und Rentenmärkten weiterhin bewusst.

Die Märkte scheinen von einer kurzfristigen Lösung des Konflikts auszugehen, wodurch die Auswirkungen des Ölpreises auf die Inflation nur von kurzer Dauer sein würden. Dies würde die Zentralbanken dazu veranlassen ihre Geldpolitik zunächst unverändert zu belassen, insbesondere falls sich gewisse Wachstumsbedenken abzeichnen sollten. Davon abgesehen dürfte sich die Inflation in den meisten großen Industrieländern weiter abschwächen, was zusätzliche geldpolitische Lockerungen in den USA und Europa begünstigen dürfte. Japan bleibt unterdessen mit einer fester etablierten Inflation und einem restriktiveren geldpolitischen Ausblick eine Ausnahme. Bei Aktien dürfte das Ertragswachstum weiterhin eine Stütze bieten, auch wenn aktuelle Bewertungen, insbesondere bei US-Large-Caps, wenig Spielraum für Enttäuschungen lassen. Im Jahr 2026 könnte sich eine breit gefächerte Marktführerschaft abzeichnen, unterstützt durch eine lockerere Geldpolitik, fiskalpolitische Impulse in Europa und stärkere politische Unterstützung in Japan. Das KI-Thema bleibt auch weiterhin von Bedeutung, auch wenn Anleger die hohen Investitionsausgaben und die Verschuldung wahrscheinlich genauer unter die Lupe nehmen werden.

Im Bereich festverzinslicher Wertpapiere dürften Staatsanleihen aus Industrieländern von einer niedrigeren Inflation und einer lockeren Geldpolitik profitieren, auch wenn sich die Renditen auf länger laufende Anleihen aufgrund des Haushaltsdrucks weiterhin im Rahmen halten sollten. Insgesamt wird erwartet, dass sich die Anleihenrenditen in einer engen Bandbreite bewegen und im Laufe der Zeit tendenziell sinken werden. Das Hauptrisiko für dieses Szenario wäre eine Abweichung von den Haushaltszielen, doch haben auch geopolitische Spannungen und Zölle das Potenzial, Volatilität zu erzeugen.

GAMAX FUNDS FCP

Bericht des Verwaltungsrats

Obwohl wir im Jahr 2025 eine von wenigen Titeln dominierte Marktführerschaft beobachteten, könnten eine lockerere Geldpolitik und Fiskalanreize in Europa sowie erhöhte Staatsausgaben in Japan im Jahr 2026 weitere Optionen bieten. Eine Ausweitung der Marktführerschaft, sowohl geografisch als auch hinsichtlich der Marktkapitalisierung, ist möglich – sollte sich das oben beschriebene Szenario bewahrheiten – und könnte durch die Bewertungsdifferenz zwischen US-amerikanischen Mega Caps und allen anderen Titeln weiter gestützt werden.

Das Thema „KI“ dürfte weiterhin eine bedeutende Rolle spielen, allerdings könnten die Anleger hohe Investitionsausgaben zunehmend skeptisch beurteilen, insbesondere, wenn diese mit einer höheren Verschuldung einhergehen. Die Nutznießer dieser Ausgaben dürften jedoch weiterhin gut aufgestellt sein. Im Fokus stehen zudem die fiskalpolitischen Stimuli in Deutschland und die gestiegenen Aussichten auf ein Friedensabkommen in Europa.

In Asien dürfte eine expansivere Fiskalpolitik in Japan die Konjunktur und den Nikkei stützen, während unter chinesischen Verbrauchern die ersten Anzeichen einer beginnenden Erholung sichtbar werden.

Anleihen und Inflation versus Haushaltsdefizite

Staatsanleihen aus Industrieländern werden weiterhin durch eine niedrigere Inflation und eine lockerere Geldpolitik unterstützt. Längere Laufzeiten sehen sich jedoch weiterhin mit fiskalischem Gegenwind konfrontiert. Der Höhepunkt der fiskalpolitisch bedingten Ängste dürfte wohl hinter uns liegen, und die weltweiten fiskalischen Aussichten zeigen erste Anzeichen einer Verbesserung. Aktuelle Prognosen des Internationalen Währungsfonds gehen von einer Verbesserung der Primärsalden aus, selbst bei Ländern mit besonders problematischer Haushaltslage wie den Vereinigten Staaten, Großbritannien und Frankreich.

Wir erwarten, dass die Renditen von Anleihen aus Industrieländern in einer engen Bandbreite verbleiben werden, aber tendenziell nach unten deuten. In diesem Umfeld gehen wir davon aus, dass Länder mit höheren Renditen (Vereinigte Staaten und Großbritannien) eine bessere Performance erzielen als Regionen mit niedrigeren Renditen (Europa und Japan). Das Hauptrisiko für dieses Szenario wäre eine Abweichung von den Haushaltszielen, doch haben auch geopolitische Spannungen und Zölle das Potenzial, Volatilität zu erzeugen.



Prüfbericht

An die Anteilhaber von
GAMAX FUNDS FCP

Unser Prüfvermerk

Unserer Auffassung nach vermittelt der beiliegende Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses betreffend ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage des GAMAX FUNDS FCP (der „Fonds“) und seiner einzelnen Teilfonds zum 31. Dezember 2025 sowie der Betriebsergebnisse und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Jahresabschluss des Fonds umfasst:

- die konsolidierte Nettovermögensaufstellung für den Fonds und die Nettovermögensaufstellung der einzelnen Teilfonds zum 31. Dezember 2025;
- die konsolidierte Betriebsergebnisrechnung und die Entwicklung des Nettovermögens des Fonds sowie die Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens der einzelnen Teilfonds für das zu diesem Zeitpunkt endende Jahr;
- Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 31. Dezember 2025; und
- die Erläuterungen zum Jahresabschluss, die eine Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze enthalten.

Grundlage für den Prüfvermerk

Wir haben unsere Prüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über den Berufsstand der Abschlussprüfer (Gesetz vom 23. Juli 2016) und den von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) für Luxemburg übernommenen International Standards on Auditing (ISAs) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg übernommenen ISA sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers (Réviseur d’entreprises agréé) bei der Prüfung des Jahresabschlusses“ näher beschrieben.

Wir sind der Überzeugung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für unseren Prüfvermerk ausreichend und angemessen sind.

Wir sind vom Fonds unabhängig gemäß dem International Code of Ethics for Professional Accountants, einschließlich der International Independence Standards, herausgegeben vom International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code), wie er zusammen mit den für unsere Abschlussprüfung relevanten ethischen Anforderungen für Luxemburg von der CSSF übernommen wurde. Wir haben unsere sonstigen ethischen Verantwortlichkeiten gemäß diesen ethischen Anforderungen erfüllt.

Sonstige Angaben

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Angaben verantwortlich. Zu den sonstigen Angaben gehören die Informationen im Jahresbericht, jedoch nicht der Jahresabschluss und unser Prüfbericht des selbigen.

Unser Prüfvermerk zum Jahresabschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Angaben, und wir geben diesbezüglich keinerlei Erklärungen ab.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
Tel.: +352 494848 1, Fax: +352 494848 2900, www.pwc.lu

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

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses sind wir verpflichtet, die oben genannten sonstigen Angaben zu lesen und dabei abzuwägen, ob die sonstigen Angaben in wesentlichem Widerspruch zum Jahresabschluss oder unseren im Prüfungsverlauf erhaltenen Kenntnissen stehen oder anderweitig eine wesentliche Falschdarstellung zu enthalten scheinen. Gelangen wir auf der Grundlage unserer ausgeführten Tätigkeit zu dem Schluss, dass diese sonstigen Angaben wesentliche Falschangaben enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für die sonstigen Angaben

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Erstellung und wahrheitsgemäße Darstellung des Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses sowie für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft für erforderlich hält, um die Aufstellung von Abschlüssen zu ermöglichen, die keine wesentlichen Falschangaben – aufgrund von Betrug oder Fehlern – enthalten.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Fonds und jedes Teilfonds zur Geschäftsfortführung zu beurteilen, gegebenenfalls Sachverhalte im Zusammenhang mit der Geschäftsfortführung anzugeben und bei der Bilanzierung von der Geschäftsfortführung auszugehen, sofern der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft weder beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen der Teilfonds zu schließen noch den Betrieb einzustellen beziehungsweise dazu keine realistische Alternative hat.

Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers (Réviseur d'entreprises agréé) bei der Prüfung des Jahresabschlusses

Die Ziele unseres Prüfberichts bestehen darin, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss insgesamt frei von wesentlichen Falschangaben ist, ob aufgrund von Betrug oder Irrtum, sowie einen Prüfbericht herauszugeben, der unseren Prüfvermerk enthält. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Maß an Sicherheit, ist aber keine Garantie, dass eine gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg übernommenen ISAs durchgeführte Abschlussprüfung gegebenenfalls bestehende wesentliche Falschangaben in jedem Fall erkennt. Falschangaben können aufgrund von Betrug oder Irrtum entstehen und gelten als wesentlich, wenn davon auszugehen ist, dass sie einzeln oder in ihrer Gesamtheit die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen der Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISAs, wie sie von der CSSF für Luxemburg übernommen wurden, wenden wir während der gesamten Prüfung ein professionelles Urteilsvermögen an und bewahren eine kritische Grundhaltung. Ferner:

- ermitteln und beurteilen wir die Risiken einer wesentlichen Falschdarstellung des Jahresabschlusses, ob aufgrund von Betrug oder Irrtum, entwickeln in Reaktion auf diese Risiken eingehende Prüfungsverfahren und führen diese durch und holen Prüfungsnachweise ein, die als Grundlage für unseren Prüfvermerk ausreichend und angemessen sind. Das Risiko, eine auf Betrug zurückzuführende wesentliche Falschdarstellung nicht aufzudecken, ist höher als bei einer auf Irrtum zurückzuführenden wesentlichen Falschdarstellung, da sie mit Absprachen, Fälschung, vorsätzlichen Unterlassungen, Falschangaben oder einer Hinwegsetzung über interne Kontrollen verbunden sein kann;
- erlangen wir Kenntnisse über die für die Abschlussprüfung maßgeblichen Kontrollen, um unter den gegebenen Umständen angemessene Prüfungsverfahren festzulegen, jedoch nicht zum Zweck eines Prüfvermerks über die Effektivität der internen Kontrollen des Fonds;
- bewerten wir die Angemessenheit der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft vorgenommenen rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und diesbezüglich gemachten Angaben;



- bilden wir uns ein Urteil über die Angemessenheit der Annahmen des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft in Bezug auf die Rechnungslegung des Fonds auf Grundlage der Geschäftsfortführung und, basierend auf den erlangten Prüfungsnachweisen, darüber, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Umständen besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Geschäftsfortführung aufwerfen kann. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, müssen wir in unserem Prüfbericht auf die diesbezüglichen Offenlegungen im Jahresabschluss hinweisen oder, falls diese Angaben ungenügend sind, unseren Prüfvermerk ändern. Unsere Schlussfolgerungen basieren auf den Prüfungsnachweisen, die bis zum Datum des Prüfberichts erlangt wurden. Zukünftige Ereignisse oder Umstände können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Geschäftstätigkeit einstellen muss;
- bewerten wir die allgemeine Darstellung, Struktur und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Angaben, und ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Transaktionen und Ereignisse auf eine Weise darstellt, die für eine angemessene Darstellung sorgt.

Wir kommunizieren mit den für die Unternehmensführung verantwortlichen Personen, u. a. über den geplanten Umfang und die zeitliche Planung der Prüfung sowie über wesentliche Ergebnisse der Prüfung, einschließlich wesentlicher Mängel in der internen Kontrolle, die wir im Rahmen der Prüfung feststellen.

Wir stellen zudem für die Personen, die für die Unternehmensführung verantwortlich sind, eine Erklärung bereit, dass wir wichtige berufsethische Standards in Bezug auf Unabhängigkeit erfüllen, und informieren sie über sämtliche Beziehungen und sonstige Sachverhalte, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken, sowie gegebenenfalls über die Maßnahmen, die zur Beseitigung von Bedrohungen ergriffen wurden, bzw. die angewandten Schutzmaßnahmen.

Luxemburg, 22. April 2026

PricewaterhouseCoopers, Societe cooperative
Repräsentiert durch

Laurent Buttice

GAMAX FUNDS FCP
Konsolidierter Abschluss

GAMAX FUNDS FCP

Konsolidierte Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2025

	<i>Erläuterung</i>	<i>Angaben in EUR</i>
Aktiva		2.343.950.736
Wertpapierportfolio zum Marktwert	2.2	2.303.393.899
<i>Anschaffungswert</i>		<i>2.153.645.289</i>
Bankguthaben und liquide Mittel		28.573.835
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		286.772
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.513.663
Nicht realisierte Nettowertsteigerung aus Finanzterminkontrakten	2.8	648.603
Dividendenforderungen, netto		1.054.139
Zinsforderungen, netto		8.412.194
Sonstige Aktiva		67.630
Passiva		10.340.359
Überziehungskredite		2.497.105
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		431.761
Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen		781.980
Nicht realisierte Nettowertminderung aus Devisentermingeschäften	2.7	261.630
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren	3	1.847.730
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	4	2.411.381
Zinsverbindlichkeiten, netto		6.256
Sonstige Verbindlichkeiten		2.102.516
Nettoinventarwert		2.333.610.377

GAMAX FUNDS FCP

Konsolidierte Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr mit Ende 31.12.2025

	Erläuterung	Angaben in EUR
Erträge		43.677.629
Dividenden auf Portfoliowertpapiere, netto		17.142.144
Zinsen auf Anleihen und Geldmarktinstrumente, netto		25.535.563
Bankzinsen auf Geldkonten		928.067
Erträge aus der Wertpapierleihe	8	47.763
Sonstige Erträge		24.092
Aufwendungen		32.038.367
Verwaltungsgebühren und Liquiditätsmanagement-Gebühren	3	21.947.284
Anlageverwaltungsgebühren	3	461.969
Wertentwicklungsgebühren	4	2.835.412
Verwahrstellengebühren		520.503
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren	5	3.896.061
Honorar der Wirtschaftsprüfer		100.725
Rechtskosten		268.377
Transaktionsgebühren	2.10	96.901
Zeichnungssteuer („taxe d’abonnement“)	7	668.945
Auf Überziehungskredite gezahlte Zinsen		92.654
Auf Swaps gezahlte Zinsen		520
Sonstige Aufwendungen		1.149.016
Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen		11.639.262
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:		
- Verkäufen von Anlagepapieren	2.2,2.3	115.437.522
- Optionen	2.6	-183.054
- Devisentermingeschäften	2.7	-2.273.109
- Finanzterminkontrakten	2.8	-2.608.093
- Swaps		315.971
- Devisen	2.4	-24.160.495
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		98.168.004
Veränderung der nicht realisierten Nettowertsteigerung/(-minderung) aus:		
- Investitionen	2.2	-105.731.056
- Devisentermingeschäften	2.7	-973.672
- Finanzterminkontrakten	2.8	3.223.331
Nettoerhöhung/(-verminderung) des Nettovermögens durch Geschäftstätigkeiten		-5.313.392
Zeichnung von Anteilen		263.508.654
Rücknahme von Anteilen		-240.531.170
Nettoerhöhung/(-verminderung) des Nettovermögens		17.664.091
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		2.315.946.286
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		2.333.610.377

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2025

	<i>Erläuterung</i>	<i>Angaben in EUR</i>
Aktiva		267.969.677
Wertpapierportfolio zum Marktwert	2.2	261.244.148
<i>Anschaffungswert</i>		212.117.263
Bankguthaben und liquide Mittel		5.852.791
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		286.772
Forderungen aus Anteilszeichnungen		357.251
Nicht realisierte Nettowertsteigerung aus Finanzterminkontrakten	.8	18.700
Dividendenforderungen, netto		205.880
Zinsforderungen, netto		4.133
Passiva		2.988.253
Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen		148.077
Nicht realisierte Nettowertminderung aus Devisentermingeschäften	2.7	57.115
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren	3	186.578
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	4	2.411.381
Zinsverbindlichkeiten, netto		30
Sonstige Verbindlichkeiten		185.072
Nettoinventarwert		264.981.424

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens vom 01.01.2025 bis zum 31.12.2025

	<i>Erläuterung</i>	<i>Angaben in EUR</i>
Erträge		4.418.536
Dividenden auf Portfoliowertpapiere, netto		4.271.634
Bankzinsen auf Geldkonten		146.312
Erträge aus der Wertpapierleihe	8	591
Aufwendungen		5.696.648
Verwaltungsgebühren und Liquiditätsmanagement-Gebühren	3	2.510.812
Anlageverwaltungsgebühren	3	50.245
Wertentwicklungsgebühren	4	2.664.472
Verwahrstellengebühren		64.188
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren	5	179.784
Honorar der Wirtschaftsprüfer		10.953
Rechtskosten		29.186
Transaktionsgebühren	2.10	4.554
Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“)	7	41.189
Auf Überziehungskredite gezahlte Zinsen		15.934
Auf Swaps gezahlte Zinsen		520
Sonstige Aufwendungen		124.810
Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen		-1.278.111
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:		
- Verkäufen von Anlagepapieren	2.2,2,3	23.828.136
- Devisentermingeschäften	2.7	-532.387
- Finanzterminkontrakten	2.8	934.347
- Swaps		315.971
- Devisen	2.4	-4.749.524
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		18.518.432
Veränderung der nicht realisierten Nettowertsteigerung/(-minderung) aus:		
- Investitionen	2.2	11.905.509
- Devisentermingeschäften	2.7	-254.442
- Finanzterminkontrakten	2.8	261.015
Nettoerhöhung/(-verminderung) des Nettovermögens durch Geschäftstätigkeiten		30.430.514
Zeichnung von Anteilen		30.387.396
Rücknahme von Anteilen		-51.992.244
Nettoerhöhung/(-verminderung) des Nettovermögens		8.825.666
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		256.155.758
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		264.981.424

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Statistik

		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Gesamtnettovermögen	EUR	264.981.424	256.155.758	249.012.145
Anteile der Klasse A				
Anzahl der Anteile		1.947.577	2.155.323	2.344.868
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	23,64	21,06	18,59
Anteile der Klasse I				
Anzahl der Anteile		9.913.150	10.725.208	11.961.326
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	22,09	19,65	17,17

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Entwicklung der Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile vom 01.01.2025 bis zum 31.12.2025

	Im Umlauf befindliche Anteile zum 01.01.2025	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Im Umlauf befindliche Anteile zum 31.12.2025
Anteile der Klasse A	2.155.323	45.978	253.724	1.947.577
Anteile der Klasse I	10.725.208	1.480.701	2.292.759	9.913.150

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Wertpapierportfolio zum 31.12.2025

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

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Wertpapierportfolio zum 31.12.2025

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

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Wertpapierportfolio zum 31.12.2025

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

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Wertpapierportfolio zum 31.12.2025

Bezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Anschaffungs- wert (in EUR)	Marktwert (in EUR)	% des Nettover- mögens
Singapur			4.963.359	7.264.913	2,74
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	75.670	1.634.200	2.829.862	1,07
SEA LTD-ADR	USD	8.772	987.730	957.508	0,36
SINGAPORE EXCHANGE LTD	SGD	95.600	635.032	1.082.049	0,41
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SGD	304.400	736.947	922.791	0,35
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	23.600	969.451	1.472.703	0,56
Südkorea			19.848.752	31.975.308	12,07
APR CORP/KOREA	KRW	2.859	386.885	389.893	0,15
HD HYUNDAI ELECTRIC CO LTD	KRW	2.175	508.692	993.848	0,38
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	KRW	7.408	679.723	929.351	0,35
KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	16.378	831.055	1.205.722	0,46
KIA CORP	KRW	8.367	516.021	601.640	0,23
KIWOOM SECURITIES CO LTD	KRW	5.627	799.478	961.712	0,36
KOREA ELECTRIC POWER CORP	KRW	21.082	303.675	587.454	0,22
KT CORP-SP ADR	USD	88.521	1.422.386	1.434.133	0,54
LG CHEM LTD	KRW	2.027	418.027	398.490	0,15
LS CORP	KRW	2.176	243.852	256.798	0,10
SAMSUNG C&T CORP	KRW	9.670	923.466	1.367.262	0,52
SAMSUNG E&A CO LTD	KRW	31.152	417.419	442.304	0,17
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	162.473	7.308.781	11.500.590	4,34
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	KRW	8.558	714.591	796.248	0,30
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	KRW	49.188	2.172.089	2.233.085	0,84
SK HYNIX INC	KRW	20.495	2.202.613	7.876.779	2,97
Taiwan			12.664.233	25.992.724	9,81
ACCTON TECHNOLOGY CORP	TWD	31.000	473.190	1.000.098	0,38
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT	TWD	104.000	389.724	702.047	0,26
ASUSTEK COMPUTER INC	TWD	37.000	520.866	541.663	0,20
DELTA ELECTRONICS INC	TWD	96.000	1.265.591	2.501.084	0,94
HON HAI PRECISION INDUSTRY	TWD	207.000	877.699	1.279.496	0,48
MEDIATEK INC	TWD	52.000	1.808.820	2.001.822	0,76
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	436.000	7.328.345	17.966.513	6,78
Thailand			1.950.297	2.225.001	0,84
ADVANCED INFO SERVICE-FOREIG	THB	65.500	489.391	553.419	0,21
CP ALL PCL-FOREIGN	THB	185.000	247.253	217.235	0,08
FINANCE ONE PUB CO LTD-FORGN*	THB	63.500	-	-	0,00
KASIKORNBANK PCL-FOREIGN	THB	277.000	1.213.653	1.454.347	0,55
Vereinigtes Königreich			515.871	795.782	0,30
HSBC HOLDINGS PLC	HKD	59.200	515.871	795.782	0,30
Vereinigte Staaten von Amerika			1.215.107	2.038.440	0,77
BEONE MEDICINES LTD-H	HKD	35.900	564.355	716.411	0,27
NEWMONT CORP-CDI	AUD	15.555	650.752	1.322.029	0,50
Organismen für gemeinsame Anlagen			21.215.305	23.395.105	8,83
Anteile/Beteiligungen an Investmentfonds			21.215.305	23.395.105	8,83
Luxemburg			21.215.305	23.395.105	8,83
ALMA CAPITAL INVESTMENT FUNDS - ALMA	EUR	119.120	21.215.305	23.395.105	8,83
EIKOH JAPAN LARGE CAP					
Wertpapierportfolio insgesamt			212.117.263	261.244.148	98,59

*Dieses Wertpapier ist ausgefallen und wird mit einem beizulegenden Zeitwert von null bewertet.

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Wertpapierportfolio zum 31.12.2025

Bankguthaben/(Bankverbindlichkeiten)	5.852.791	2,21
Sonstige Nettovermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	-2.115.515	-0,80
Gesamt	264.981.424	100,00

*Dieses Wertpapier ist ausgefallen und wird mit einem beizulegenden Zeitwert von null bewertet.

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2025

	<i>Erläuterung</i>	<i>Angaben in EUR</i>
Aktiva		949.766.652
Wertpapierportfolio zum Marktwert	2.2	931.504.616
<i>Anschaffungswert</i>		939.991.377
Bankguthaben und liquide Mittel		9.642.882
Forderungen aus Anteilszeichnungen		235.764
Zinsforderungen, netto		8.383.390
Passiva		2.035.309
Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen		80.347
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren	3	725.035
Sonstige Verbindlichkeiten		1.229.927
Nettoinventarwert		947.731.344

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens vom 01.01.2025 bis zum 31.12.2025

	<i>Erläuterung</i>	<i>Angaben in EUR</i>
Erträge		25.810.754
Zinsen auf Anleihen und Geldmarktinstrumente, netto		25.535.563
Bankzinsen auf Geldkonten		257.455
Sonstige Erträge		17.735
Aufwendungen		12.836.156
Verwaltungsgebühren und Liquiditätsmanagement-Gebühren	3	8.265.184
Anlageverwaltungsgebühren	3	183.670
Verwahrstellengebühren		194.336
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren	5	3.119.108
Honorar der Wirtschaftsprüfer		40.057
Rechtskosten		106.743
Transaktionsgebühren	2.10	2.770
Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“)	7	464.225
Auf Überziehungskredite gezahlte Zinsen		2.880
Sonstige Aufwendungen		457.184
Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen		12.974.598
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:		
- Verkäufen von Anlagepapieren	2.2,2.3	7.015.658
- Finanzterminkontrakten	2.8	-963.160
- Devisen	2.4	-6
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		19.027.089
Veränderung der nicht realisierten Nettowertsteigerung/(-minderung) aus:		
- Investitionen	2.2	-4.962.672
- Finanzterminkontrakten	2.8	812.140
Nettoerhöhung/(-verminderung) des Nettovermögens durch Geschäftstätigkeiten		14.876.557
Zeichnung von Anteilen		110.425.445
Rücknahme von Anteilen		-26.541.268
Nettoerhöhung/(-verminderung) des Nettovermögens		98.760.734
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		848.970.610
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		947.731.344

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Statistik

		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Gesamtnettovermögen	EUR	947.731.344	848.970.610	684.623.921
Anteile der Klasse A				
Anzahl der Anteile		155.805.747	141.816.670	117.045.598
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	6,08	5,99	5,85

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Entwicklung der Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile vom 01.01.2025 bis zum 31.12.2025

	Im Umlauf befindliche Anteile zum 01.01.2025	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile	Im Umlauf befindliche Anteile zum 31.12.2025
Anteile der Klasse A	141.816.670	18.379.824	4.390.746	155.805.747

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Wertpapierportfolio zum 31.12.2025

Bezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Anschaffungs- wert (in EUR)	Marktwert (in EUR)	% des Nettover- mögens
Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelt werden			915.254.157	906.764.139	95,68
Anleihen			913.198.157	904.748.079	95,46
Belgien			3.211.998	3.119.823	0,33
BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.4% 22-06-53	EUR	3.300.000	1.824.042	1.781.637	0,19
BELGIUM GOVERNMENT BOND 2.15% 22-06-66	EUR	2.300.000	1.387.956	1.338.186	0,14
Finnland			972.850	1.001.730	0,11
FINLAND GOVERNMENT BOND 3.0% 15-09-33	EUR	1.000.000	972.850	1.001.730	0,11
Frankreich			36.150.108	36.006.187	3,80
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-05-32	EUR	1.750.000	1.349.285	1.443.085	0,15
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.25% 25-05-36	EUR	1.030.000	835.145	819.839	0,09
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.5% 25-05-31	EUR	1.500.000	1.363.425	1.396.980	0,15
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.5% 25-05-50	EUR	1.355.000	880.899	780.900	0,08
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	EUR	1.550.000	1.291.212	1.208.737	0,13
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.0% 25-11-32	EUR	2.700.000	2.506.005	2.511.324	0,26
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.4% 24-09-28	EUR	10.000.000	10.037.000	9.993.100	1,05
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.5% 25-05-30	EUR	4.500.000	4.410.495	4.461.300	0,47
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.75% 25-10-27	EUR	10.500.000	10.576.002	10.591.035	1,12
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-05-33	EUR	700.000	680.862	689.892	0,07
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.25% 25-05-45	EUR	900.000	906.129	791.874	0,08
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.5% 25-11-33	EUR	1.300.000	1.313.650	1.318.122	0,14
Deutschland			4.137.643	3.977.950	0,42
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-08-30	EUR	2.000.000	1.689.920	1.793.320	0,19
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.5% 04-07-44	EUR	1.600.000	1.623.984	1.417.472	0,15
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 4.0% 04-01-37	EUR	700.000	823.739	767.158	0,08
Italien			843.445.996	834.519.169	88,05
AMCO AM COMPANY 3.25% 02-04-30	EUR	5.000.000	4.972.350	5.001.350	0,53
CASSA DEP 3.5% 19-09-27 EMTN	EUR	5.000.000	4.985.600	5.083.600	0,54
CDP RETI 3.875% 04-09-31	EUR	6.000.000	6.151.425	6.149.400	0,65
CDP RETI 5.875% 25-10-27	EUR	1.000.000	1.065.200	1.048.100	0,11
INVITALIA 3.125% 18-07-30	EUR	2.000.000	2.004.440	1.995.460	0,21
ISTITUTO PER IL CREDITO SPORTIVO E 3.5% 29- 01-30	EUR	8.512.000	8.654.175	8.630.232	0,91
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-03-37	EUR	1.250.000	828.438	946.313	0,10
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-06-32	EUR	11.460.000	9.750.168	10.085.717	1,06

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Wertpapierportfolio zum 31.12.2025

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

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Wertpapierportfolio zum 31.12.2025

Bezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Anschaffungswert (in EUR)	Marktwert (in EUR)	% des Nettovermögens
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-10-29	EUR	41,000,000	40,971,100	41,559,650	4.39
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.1% 01-03-40	EUR	4,400,000	3,816,648	4,046,064	0.43
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.15% 15-11-31	EUR	18,000,000	17,663,070	18,186,660	1.92
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.25% 01-09-46	EUR	8,600,000	8,379,257	7,550,714	0.80
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.25% 15-07-32	EUR	23,000,000	23,079,020	23,239,660	2.45
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.35% 01-03-35	EUR	9,000,000	9,253,511	8,987,220	0.95
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.45% 01-02-36	EUR	20,000,000	20,038,000	19,882,400	2.10
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.45% 01-03-48	EUR	2,200,000	1,941,764	1,972,300	0.21
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.45% 15-07-27	EUR	25,000,000	25,008,400	25,470,750	2.69
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.5% 01-03-30	EUR	6,000,000	6,012,476	6,200,520	0.65
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.6% 01-10-35	EUR	25,000,000	25,023,108	25,241,000	2.66
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.7% 15-06-30	EUR	1,000,000	1,011,600	1,040,530	0.11
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.8% 01-08-28	EUR	35,500,000	36,927,770	36,754,570	3.88
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.8% 15-04-26	EUR	9,500,000	9,628,250	9,545,315	1.01
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-07-34	EUR	5,000,000	4,982,900	5,189,800	0.55
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-09-49	EUR	2,000,000	2,980,870	1,898,780	0.20
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-10-40	EUR	2,000,000	1,907,900	1,986,600	0.21
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.0% 01-02-37	EUR	3,000,000	3,325,885	3,118,980	0.33
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.5% 01-03-26	EUR	7,000,000	7,550,700	7,028,840	0.74
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.5% 01-10-53	EUR	1,500,000	1,583,001	1,537,050	0.16
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.75% 01-09-28	EUR	5,000,000	6,651,310	5,302,000	0.56
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.75% 01-09-44	EUR	3,000,000	3,606,870	3,270,240	0.35
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 5.0% 01-08-34	EUR	3,000,000	4,380,030	3,374,310	0.36
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 5.0% 01-08-39	EUR	3,500,000	5,641,598	3,947,300	0.42
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 5.0% 01-09-40	EUR	5,000,000	7,522,806	5,631,050	0.59
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 5.75% 01-02-33	EUR	3,000,000	4,684,735	3,494,940	0.37
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 6.0% 01-05-31	EUR	6,000,000	9,262,035	6,937,260	0.73
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 7.25% 01-11-26	EUR	1,500,000	2,071,885	1,563,885	0.17

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Wertpapierportfolio zum 31.12.2025

Bezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Anschaffungs- wert (in EUR)	Marktwert (in EUR)	% des Nettover- mögens
MEDIOCREDITO CENTRALE BANCA DEL MEZZO 3.25% 04-03-30	EUR	17.390.000	17.435.995	17.355.742	1,83
POSTE ITALIANE 3.0% 03-12-30	EUR	4.250.000	4.241.245	4.222.375	0,45
Niederlande			1.322.460	1.298.066	0,14
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15-07-35	EUR	1.350.000	1.322.460	1.298.066	0,14
Portugal			4.408.850	4.665.300	0,49
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 1.65% 16-07-32	EUR	5.000.000	4.408.850	4.665.300	0,49
Spanien			19.548.252	20.159.854	2,13
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.0% 31-10-50	EUR	3.720.000	2.020.097	1.985.662	0,21
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.85% 30-07-35	EUR	2.250.000	1.894.448	1.993.973	0,21
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.9% 31-10-52	EUR	1.500.000	1.025.520	978.735	0,10
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.95% 30-04-26	EUR	3.500.000	3.392.805	3.497.340	0,37
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.95% 30-07-30	EUR	6.000.000	5.520.720	5.838.240	0,62
SPAIN GOVERNMENT BOND 2.55% 31-10-32	EUR	1.700.000	1.595.501	1.661.869	0,18
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.25% 30-04-34	EUR	3.000.000	2.958.390	3.024.660	0,32
SPAIN GOVERNMENT BOND 4.2% 31-01-37	EUR	1.100.000	1.140.772	1.179.376	0,12
Variabel verzinsliche Schuldtitel			2.056.000	2.016.060	0,21
Italien			2.056.000	2.016.060	0,21
CASSA DEP E3R+1.94% 28-06-26	EUR	2.000.000	2.056.000	2.016.060	0,21
Geldmarktinstrumente			24.737.220	24.740.477	2,61
Markt für Staatsanleihen			24.737.220	24.740.477	2,61
Italien			24.737.220	24.740.477	2,61
ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT ZCP 12-06-26	EUR	25.000.000	24.737.220	24.740.477	2,61
Wertpapierportfolio insgesamt			939.991.377	931.504.616	98,29
Bankguthaben/(Bankverbindlichkeiten)				9.642.882	1,02
Sonstige Nettovermögenswerte/(-verbindlichkeiten)				6.583.846	0,69
Gesamt				947.731.344	100,00

GAMAX FUNDS - JUNIOR

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2025

	<i>Erläuterung</i>	<i>Angaben in EUR</i>
Aktiva		1.126.214.407
Wertpapierportfolio zum Marktwert	2.2	1.110.645.135
<i>Anschaffungswert</i>		<i>1.001.536.650</i>
Bankguthaben und liquide Mittel		13.078.162
Forderungen aus Anteilszeichnungen		920.648
Nicht realisierte Nettowertsteigerung aus Finanzterminkontrakten	2.8	629.904
Dividendenforderungen, netto		848.259
Zinsforderungen, netto		24.670
Sonstige Aktiva		67.630
Passiva		5.316.797
Überziehungskredite		2.497.105
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		431.761
Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen		553.557
Nicht realisierte Nettowertminderung aus Devisentermingeschäften	2.7	204.515
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren	3	936.117
Zinsverbindlichkeiten, netto		6.226
Sonstige Verbindlichkeiten		687.517
Nettoinventarwert		1.120.897.610

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens vom 01.01.2025 bis zum 31.12.2025

	<i>Erläuterung</i>	<i>Angaben in EUR</i>
Erträge		13.448.339
Dividenden auf Portfoliowertpapiere, netto		12.870.510
Bankzinsen auf Geldkonten		524.300
Erträge aus der Wertpapierleihe	8	47.172
Sonstige Erträge		6.356
Aufwendungen		13.505.563
Verwaltungsgebühren und Liquiditätsmanagement-Gebühren	3	11.171.289
Anlageverwaltungsgebühren	3	228.054
Wertentwicklungsgebühren	4	170.940
Verwahrstellengebühren		261.979
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren	5	597.169
Honorar der Wirtschaftsprüfer		49.715
Rechtskosten		132.449
Transaktionsgebühren	2.10	89.577
Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“)	7	163.532
Auf Überziehungskredite gezahlte Zinsen		73.840
Sonstige Aufwendungen		567.022
Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen		-57.224
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:		
- Verkäufen von Anlagepapieren	2.2,2,3	84.593.727
- Optionen	2.6	-183.054
- Devisentermingeschäften	2.7	-1.740.721
- Finanzterminkontrakten	2.8	-2.579.280
- Devisen	2.4	-19.410.965
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		60.622.483
Veränderung der nicht realisierten Nettowertsteigerung/(-minderung) aus:		
- Investitionen	2,2	-112.673.893
- Devisentermingeschäften	2,7	-719.229
- Finanzterminkontrakten	2,8	2.150.176
Nettoerhöhung/(-verminderung) des Nettovermögens durch Geschäftstätigkeiten		-50.620.463
Zeichnung von Anteilen		122.695.813
Rücknahme von Anteilen		-161.997.658
Nettoerhöhung/(-verminderung) des Nettovermögens		-89.922.308
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.210.819.918
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		1.120.897.610

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Statistik

		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Gesamtnettovermögen	EUR	1.120.897.610	1.210.819.918	1.147.065.402
Anteile der Klasse A				
Anzahl der Anteile		5.639.990	6.092.485	6.625.820
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	22,53	23,74	19,98
Anteile der Klasse I				
Anzahl der Anteile		32.521.022	33.439.115	38.038.437
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	30,56	31,88	26,67

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Entwicklung der Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile vom 01.01.2025 bis zum 31.12.2025

	Im Umlauf befindliche Anteile zum 01.01.2025	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile	Im Umlauf befindliche Anteile zum 31.12.2025
Anteile der Klasse A	6.092.485	229.912	682.407	5.639.990
Anteile der Klasse I	33.439.115	3.880.021	4.798.115	32.521.022

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Wertpapierportfolio zum 31.12.2025

Bezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Anschaffungs- wert (in EUR)	Marktwert (in EUR)	% des Nettöver- mögens
Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelt werden			923.139.188	1.023.052.964	91,27
Aktien			923.139.188	1.023.052.964	91,27
Australien			1.152.562	1.107.680	0,10
ARISTOCRAT LEISURE LTD	AUD	9.329	335.614	306.891	0,03
WESFARMERS LTD	AUD	6.767	323.706	314.809	0,03
WOOLWORTHS GROUP LTD	AUD	29.038	493.242	485.980	0,04
Belgien			4.972.356	5.046.044	0,45
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	67.626	3.497.546	3.714.020	0,33
D'IETEREN GROUP	EUR	8.689	1.474.810	1.332.024	0,12
Kanada			9.220.214	10.969.606	0,98
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	CAD	11.642	578.296	540.546	0,05
DOLLARAMA INC	CAD	25.989	2.516.356	3.326.708	0,30
LOBLAW COMPANIES LTD	CAD	10.411	397.004	401.272	0,04
LULULEMON ATHLETICA INC	USD	7.098	1.515.740	1.271.706	0,11
MAGNA INTERNATIONAL INC	CAD	29.803	1.292.638	1.361.174	0,12
SAPUTO INC	CAD	52.477	1.124.732	1.341.893	0,12
SHOPIFY INC - CLASS A	CAD	19.563	1.795.448	2.726.308	0,24
China			18.007.625	18.418.495	1,64
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	283.700	4.572.180	4.480.167	0,40
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	26.448	3.813.219	3.314.519	0,30
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD	29.200	322.848	257.847	0,02
BAIDU INC-CLASS A	HKD	61.700	819.369	874.565	0,08
BYD CO LTD-H	HKD	55.000	563.173	586.651	0,05
MEITUAN-CLASS B	HKD	43.870	816.271	500.056	0,04
NETEASE INC	HKD	60.400	1.170.686	1.464.082	0,13
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	74.700	3.761.934	4.898.227	0,44
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	USD	70.400	846.469	1.057.332	0,09
XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	229.000	1.321.475	985.049	0,09
Dänemark			4.284.754	2.771.747	0,25
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	31.700	2.338.901	1.380.614	0,12
PANDORA A/S	DKK	14.682	1.945.854	1.391.133	0,12
Frankreich			63.907.445	69.196.247	6,17
ACCOR SA	EUR	39.072	1.443.640	1.876.628	0,17
CARBIOS	EUR	58.907	1.789.422	673.307	0,06
CARREFOUR SA	EUR	74.609	1.032.001	1.060.567	0,09
DANONE	EUR	56.965	3.882.780	4.387.444	0,39
ESSILORLUXOTTICA	EUR	32.298	5.883.542	8.746.298	0,78
HERMES INTERNATIONAL	EUR	5.984	10.430.151	12.698.048	1,13
KERING	EUR	4.538	1.345.854	1.363.669	0,12
L'OREAL	EUR	52.624	19.312.616	19.310.377	1,72
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	29.845	18.787.439	19.079.909	1,70
Deutschland			13.161.581	14.260.609	1,27
ADIDAS AG	EUR	12.282	2.287.222	2.076.272	0,19
ALLIANZ SE-REG	EUR	10.792	2.422.672	4.214.276	0,38
CONTINENTAL AG	EUR	6.319	369.842	429.439	0,04
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	EUR	13.688	785.307	1.074.508	0,10
DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	41.524	2.927.845	1.894.325	0,17
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	EUR	4.962	342.573	345.256	0,03

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Wertpapierportfolio zum 31.12.2025

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

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Wertpapierportfolio zum 31.12.2025

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

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Wertpapierportfolio zum 31.12.2025

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Wertpapierportfolio zum 31.12.2025

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

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Wertpapierportfolio zum 31.12.2025

Bezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Anschaffungs- wert (in EUR)	Marktwert (in EUR)	% des Netto- vermö- gens
XTRACKERS IE PLC -XTRA MSCI WO CON STAPLES 1C	EUR	1.347.311	57.069.729	59.160.426	5,28
Wertpapierportfolio insgesamt			1.001.536.650	1.110.645.135	99,09
Bankguthaben/(Bankverbindlichkeiten)				10.581.057	0,94
Sonstige Nettovermögenswerte/(- verbindlichkeiten)				-328.582	-0,03
Gesamt				1.120.897.610	100,00

*Dieses Wertpapier ist zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Abschluss - Verzeichnis derivativer Instrumente

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Abschluss - Verzeichnis derivativer Instrumente

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2025 waren die folgenden Devisentermingeschäfte offen:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Gekaufte Währung	Anzahl gekauft	Verkaufte Währung	Anzahl verkauft	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Gegenpartei
USD	7.400.000	EUR	6.330.023	11.03.26	<u>-57.115</u> -57.115	Société Générale SA

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Gekaufte Währung	Anzahl gekauft	Verkaufte Währung	Anzahl verkauft	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Gegenpartei
USD	26.497.500	EUR	22.666.189	11.03.26	<u>-204.515</u> -204.515	Société Générale SA

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Abschluss - Verzeichnis derivativer Instrumente

Finanzterminkontrakte

Zum 31. Dezember 2025 waren die folgenden Terminkontrakte offen:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Anzahl Kauf/ (Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Verpflichtung (in EUR) (absoluter Wert)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Index-Terminkontrakte					
184	MSCI AC Asia Pacific 03.26	USD	6.828.272	18.700	Goldman Sachs Intl Ldn
				18.700	

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Anzahl Kauf/(Verkauf)	Bezeichnung	Währung	Verpflichtung (in EUR) (absoluter Wert)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Index-Terminkontrakte					
-326	EMINI CONS STA IDX 03/26	USD	21.948.199	246.333	Goldman Sachs Intl Ldn
60	E-MINI CONSUMER-CME 03/26	USD	12.417.553	38.270	Goldman Sachs Intl Ldn
247	MSCI World Cons 03/26	USD	10.809.456	90.536	Goldman Sachs Intl Ldn
52	NASDAQ 100 E-MIN 03/26	USD	22.520.783	254.764	Goldman Sachs Intl Ldn
				629.904	

GAMAX FUNDS FCP

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss

GAMAX FUNDS FCP

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss

1 - Allgemeine Informationen

GAMAX FUNDS FCP (der „Fonds“) wurde als Investmentfonds („fonds commun de placement“) nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründet und ist von der Commission de Surveillance du Secteur Financier als Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) gemäß den Bestimmungen von Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010, in seiner jeweils geltenden Fassung, (das „Gesetz von 2010“) zugelassen.

Der Fonds wird von der Mediolanum International Funds Limited (die „Verwaltungsgesellschaft“) im Rahmen des freien Dienstleistungsverkehrs gemäß Artikel 119 des Gesetzes von 2010 verwaltet. Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 27. März 1997 als Gesellschaft mit beschränkter Haftung (private company limited by shares) nach irischem Recht gegründet und hat ihren Geschäftssitz in 3 Dublin Landings, North Wall Quay, Dublin 1, Irland. Sie hat ein Grundkapital von 6.250.000 EUR und ein zugeteiltes, aufgerufenes und eingezahltes Kapital von 165.203 EUR. Im Fall der Ernennung eines oder mehrerer Anlagemanager und/oder delegierten Anlagemanager und/oder Liquiditätsmanager wird die Verwaltungsgesellschaft die Koordinierung der Tätigkeiten dieser Manager sicherstellen.

Zum 31. Dezember 2025 können drei Teilfonds gezeichnet werden:

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

2 - Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

2.1 - Darstellung des Abschlusses

Die Abschlüsse des Fonds werden gemäß den in Luxemburg allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätzen und gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften für OGAW auf der Bilanzierungsgrundlage der Geschäftsführung erstellt.

2.2 - Portfoliobewertung

Der Nettoinventarwert wird unter Berücksichtigung der folgenden Grundsätze berechnet:

- Der Wert von Barmitteln und Bankguthaben, Schuldscheinen und Wechseln und Forderungen, aktiven Rechnungsabgrenzungsposten, Bardividenden und Zinsen, die wie vorstehend beschrieben beschlossen oder fällig sind, aber noch nicht vereinnahmt wurden, wird in voller Höhe eingerechnet, sofern es nicht unwahrscheinlich ist, dass diese Beträge in voller Höhe gezahlt werden oder eingehen. Sollte dies hingegen unwahrscheinlich sein, wird der Wert durch Abzug eines Betrags ermittelt, der für angemessen erachtet wird, um dem tatsächlichen Wert Rechnung zu tragen.

- Der Wert von Vermögenswerten, die an einer Börse notiert sind oder gehandelt werden, basiert auf dem Schlusskurs des vorangegangenen Geschäftstages an der Börse, die für gewöhnlich den Hauptmarkt für Vermögenswerte dieser Art darstellt. Ist ein Vermögenswert an mehreren Börsen oder geregelten Märkten notiert, dann wird der Schlusskurs der Börse oder des geregelten Marktes herangezogen, die/der den Hauptmarkt für das betreffende Wertpapier darstellt.

- Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden auf Grundlage des Schlusskurses des dem betreffenden Bewertungstages vorhergehenden Bankgeschäftstages bewertet.

- Falls ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder falls der gemäß dem vorstehenden Absatz ermittelte Kurs den tatsächlichen Marktwert des entsprechenden Vermögenswerts nicht angemessen widerspiegelt, wird der Wert eines solchen Vermögenswerts auf der Grundlage des voraussichtlich erzielbaren Verkaufspreises ermittelt, der vorsichtig und in gutem Glauben vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft festgelegt wird.

- Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt notieren oder gehandelt werden und deren Restlaufzeit weniger als 12 Monate und mehr als 90 Tage beträgt, entspricht dem aktuellen Nennwert zuzüglich anfallender Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 90 Tagen, die nicht an einem Markt gehandelt werden, werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet, die dem ungefähren Marktwert entsprechen.

- Alle anderen Vermögenswerte werden zu ihrem üblichen Marktwert bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen auch eine andere Bewertungsmethode zulassen, wenn sie dies im Interesse einer angemessenen Bewertung eines Vermögenswerts der Teilfonds für angebracht hält.

Der Stichtag für den Nettoinventarwert dieser Teilfonds ist der 31. Dezember 2025, der Bewertungszeitpunkt für diesen Abschluss ist der 30. Dezember 2025. Wenn der Nettoinventarwert unter Verwendung der Schlusskurse zum 31. Dezember 2025 berechnet worden wäre, hätte sich der NIW der folgenden Teilfonds wie folgt erhöht/verringert:

Sub - Fund Impact	(% of NAV)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	
Anteile der Klasse A	0,04 %
Anteile der Klasse I	0,00 %

GAMAX FUNDS FCP

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss

2 - Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

2.2 - Portfoliobewertung

Auswirkung auf den Teilfonds	(% des NIW)
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0,00 %
GAMAX FUNDS - JUNIOR	
Anteile der Klasse A	-0,35 %
Anteile der Klasse I	-0,36 %

2.3 - Realisierte Nettogewinne oder -verluste aus Wertpapierverkäufen

Anlagen werden beim erstmaligen Ansatz zu Anschaffungskosten erfasst. Dies ist der Betrag, der für den Kauf der Wertpapiere gezahlt wurde, einschließlich Transaktionskosten. Realisierte Nettogewinne oder -verluste aus der Veräußerung von Anlagen werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Kosten der verkauften Anlagen bewertet und in der Position „Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens“ erfasst.

2.4 - Fremdwährungsumrechnung

Die Rechnungslegungs- und Berichtswährung des Fonds ist der Euro (EUR). Das Nettovermögen sowie der Marktwert von Wertpapierbeständen in anderen Währungen werden zu dem am Bilanzstichtag geltenden Kurs in EUR umgerechnet. Erträge und Aufwendungen, die nicht in EUR angegeben sind, werden zu dem am Transaktionsdatum geltenden Kurs in EUR umgerechnet. Realisierte Nettogewinne oder -verluste aus Transaktionen in Fremdwährungen werden in der Position „Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens“ erfasst. Die Kosten für Wertpapiere, die in anderen Währungen als EUR angegeben sind, werden zu dem zum Erwerbszeitpunkt geltenden Wechselkurs in EUR umgerechnet.

Die nachstehend aufgeführten am 31. Dezember 2025 geltenden Wechselkurse wurden zur Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf eine Fremdwährung lauteten, zugrunde gelegt:

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

2.5 - Konsolidierter Abschluss

Der konsolidierte Abschluss wird in EUR erstellt. Die konsolidierten Nettovermögensaufstellungen entsprechen der Summe der entsprechenden Posten in den Abschlüssen der einzelnen Teilfonds.

2.6 - Bewertung von Optionskontrakten

Optionen werden anhand des letzten bekannten Marktkurses am Bilanzstichtag bewertet. Zum Jahresende gibt es keine ausstehenden Optionskontrakte.

2.7 - Bewertung von Devisentermingeschäften

Ausstehende Devisentermingeschäfte werden zu dem Kurs bewertet, der am Bilanzstichtag für die verbleibende Vertragslaufzeit gilt. Zum Ende des Berichtszeitraums gibt es ausstehende Devisentermingeschäfte. Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Devisentermingeschäften und Veränderungen der nicht realisierten Nettowertsteigerung/(-wertminderung) aus Devisentermingeschäften werden in der Position „Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens“ erfasst.

Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Devisentermingeschäften und Veränderungen der nicht realisierten Nettowertsteigerung/(-wertminderung) aus Devisentermingeschäften werden in der Position „Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens“ erfasst.

2.8 - Bewertung von Terminkontrakten

Offene Terminkontrakte werden auf Grundlage des letzten verfügbaren Abrechnungskurses am relevanten Markt bewertet. Bei Abschluss eines Terminkontrakts sind für den Teilfonds beim Broker liquide Mittel in Höhe eines bestimmten Prozentsatzes des Kontraktwerts zu hinterlegen. Dies wird als „Marginkonto“ oder „Einschusskonto“ bezeichnet. Anschließend erhält und tätigt der Teilfonds regelmäßig Zahlungen, die sich aus den Marktwertveränderungen der offenen Kontrakte ergeben.

Einzelheiten zu offenen Terminkontrakten sind dem Abschnitt „Erläuterungen zum Abschluss - Verzeichnis derivativer Instrumente“ zu entnehmen.

GAMAX FUNDS FCP

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss

2 - Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

2.9 - Dividenden- und Zinserträge

Dividendenerträge werden auf Ex-Dividenden-Basis abzüglich der Quellensteuern verbucht. Zinserträge werden periodengerecht erfasst. Die Teilfonds können Wertpapierleihgeschäfte durchführen. Alle Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden abzüglich direkter und indirekter Betriebskosten und Gebühren an den jeweiligen Teilfonds zurückgegeben. Details zu Wertpapierleihgeschäften sind Erläuterung 8 zu entnehmen.

2.10 - Transaktionsgebühren

Für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2025 fielen für die Teilfonds Transaktionsgebühren in Verbindung mit dem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderer Vermögenswerte wie folgt an:

Bis zum 14. Mai 2025 waren die Maklerkosten in den Anschaffungskosten enthalten oder wurden vom Verkaufspreis

abgezogen, wie nachstehend angegeben:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	EUR 4.554
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	EUR 2.770
GAMAX FUNDS - JUNIOR	EUR 89.577

Die Maklerkosten sind in dem unter dem Posten „Transaktionsgebühren“ in der Betriebsergebnisrechnung und der Aufstellung der Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesenen Betrag enthalten, mit Ausnahme von Anleiherderivaten und derivativen Instrumenten.

Darüber hinaus wird im Einklang mit der Praxis der Märkte für Geldinstrumente ein Bid-Offer-Spread für Käufe oder Verkäufe von Wertpapieren angewendet. Nach diesem Prinzip sind die von einem Makler für eine bestimmte Transaktion angewendeten Verkaufs- und Kaufpreise nicht identisch und die Differenz zwischen dem Angebots- und Nachfragepreis stellt die Vergütung des Maklers dar.

3 - Verwaltungsgebühren

Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Vermögen der Teilfonds folgende Verwaltungsgebühr, die monatlich nachträglich zu zahlen ist:

	Klasse A (bis zu)	Klasse I
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	1,50 %	0,90 %
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	1,20 %	0,65 %
GAMAX FUNDS - JUNIOR	1,50 %	0,90 %

Für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2025 berechnete die Verwaltungsgesellschaft eine Verwaltungsgebühr von 0,90 % für die Klasse A für den GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

Für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2025 berechnete die Verwaltungsgesellschaft eine Verwaltungsgebühr von 1,50 % für die Klasse A und 0,90 % für die Klasse I des GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC.

Für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2025 berechnete die Verwaltungsgesellschaft eine Verwaltungsgebühr von 1,50 % für die Klasse A und 0,90 % für die Klasse I des GAMAX FUNDS - JUNIOR.

Im Austausch für die Verwaltung der Teilfonds erhält die Verwaltungsgesellschaft aus dem Vermögen der Teilfonds eine Repräsentationsgebühr von 0,30 % p. a. (nur für die Klasse A) des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds, die monatlich nachträglich zu zahlen ist.

Der Preisnachlass, den die Verwaltungsgesellschaft gegebenenfalls in Bezug auf die Verwaltungsgebühren, die bei ihrer Anlage in andere Fonds anfallen, ausgehandelt hat, direkt an den betreffenden Gamax FCP-Teilfonds gezahlt wird.

Anlageverwaltungsgebühren

Der Anlagemanager erhält aus dem Vermögen der Teilfonds eine Gebühr von 0,02 % p. a. (zuzüglich eventuell anfallender MwSt.) des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds.

Gebühren des Liquiditätsmanagers

Der Liquiditätsmanager erhält aus dem Vermögen der Teilfonds eine Gebühr von 0,01 % p. a. (zzgl. eventuell anfallender MwSt.) des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds, die monatlich nachträglich zu zahlen ist.

Für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2025 berechnete die Verwaltungsgesellschaft keine Liquiditätsmanagement-Gebühr für den GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

GAMAX FUNDS FCP

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss

4 - Wertentwicklungsgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Wertentwicklungsgebühr für die einzelnen am Bewertungstag vor dem Berechnungstag ausgegebenen Anteilsklassen in Höhe eines Prozentsatzes des Betrags, um den der Nettoinventarwert pro Anteil der einzelnen Anteilsklassen (vor Abzug der geltenden Wertentwicklungsgebühr und Anpassung um Ausschüttungen) das Wertentwicklungsziel am Bewertungstag vor dem Berechnungstag übersteigt. Sofern zahlbar, unterliegt eine solche Wertentwicklungsgebühr einer Obergrenze von 1 % des Nettoinventarwerts der betreffenden Anteilsklasse am Ende des maßgeblichen Berechnungszeitraums. In einem Berechnungszeitraum wird das **Wertentwicklungsziel** für die einzelnen Anteilsklassen festgelegt als dem historischen Höchststand (High-Water Mark, „**HWM**“) entsprechend, erhöht durch die maßgebliche Mindestrendite („**Hurdle Rate**“), und zwar nur für den vorliegenden Berechnungszeitraum.

Bei der Berechnung des Wertentwicklungsziels können ebenfalls Anpassungen für Zeichnungen und Rücknahmen vorgenommen werden. Die Anpassungen sind erforderlich, damit die Wertentwicklungsgebühr die Verwaltungsgesellschaft für durch den Teilfonds erwirtschaftete Gewinne belohnt, wie sie der jeweiligen Anteilsklasse im jeweiligen Berechnungszeitraum zuzurechnen sind (d. h. der tatsächliche absolute Wert), im Unterschied zu künstlichen Erhöhungen der Wertentwicklungsgebühr schlicht aufgrund eines höheren Nettoinventarwerts, der sich aus Neuzeichnungen ergibt (d. h. solche Erhöhungen sollten nicht berücksichtigt werden). Zu solchen künstlichen Erhöhungen der Wertentwicklungsgebühr kommt es insbesondere kurz nach der Auflegung eines neuen Teilfonds, wenn die Zuflüsse im Verhältnis zum Nettoinventarwert des Teilfonds, der der jeweiligen Anteilsklasse zuzurechnen ist, durch ihre Größenordnung ins Gewicht fallen. Erforderliche Anpassungen würden an der angefallenen Wertentwicklungsgebühr zum Zeitpunkt der jeweiligen Zeichnungen vorgenommen werden. Anleger sollten beachten, dass die Wertentwicklungsgebühr auf Anteilsklassenebene, nicht auf der Ebene des einzelnen Anlegers (auf Anteilsbasis) berechnet wird.

Die HWM ist nachstehend beschrieben, und die maßgeblichen Prozentsätze und die für die einzelnen Teilfondsgattungen geltenden Hurdle Rates sind auf der folgenden Seite angegeben.

Die HWM einer Anteilsklasse wird eingangs als Erstausgabepreis einer Anteilsklasse bei der Auflegung dieser Anteilsklasse bestimmt. Die anfängliche HWM bleibt unverändert, bis eine Wertentwicklungsgebühr anfällt, und wird am Ende des anschließenden Berechnungszeitraums zahlbar. Nach Anfall und Zahlung einer Wertentwicklungsgebühr wird die HWM nach oben angepasst (d. h. bei einer Überrendite über das Wertentwicklungsziel). Die angepasste HWM entspricht dem Nettoinventarwert pro Anteil der Anteilsklasse am Ende des Berechnungszeitraums, für den eine Wertentwicklungsgebühr angefallen ist und zahlbar war. Übersteigt der Nettoinventarwert pro Anteil das Wertentwicklungsziel am Bewertungstag vor dem Berechnungstag nicht, ist keine Wertentwicklungsgebühr zahlbar (selbst wenn der Nettoinventarwert pro Anteil das Wertentwicklungsziel im Verlauf des Berichtszeitraums überstieg) und die HWM bleibt unverändert wie am Ende des vorausgegangenen Berechnungszeitraums.

Die Wertentwicklungsgebühr wird am ersten Handelstag im Januar jedes Jahres berechnet (der „**Berechnungstag**“). Der Berechnungszeitraum ist der dem Berechnungstag unmittelbar vorausgehende Zwölfmonatszeitraum (der „**Berechnungszeitraum**“). Der Erstausgabepreis einer Anteilsklasse wird bei der Auflegung dieser Anteilsklasse als HWM zur Berechnung der Wertentwicklungsgebühr für eine Anteilsklasse im ersten Berechnungszeitraum herangezogen. Für eine neue Anteilsklasse beginnt der erste Berechnungszeitraum am letzten Tag des Erstausgabezeitraums für diese Anteilsklasse und endet am Ende des ersten Berechnungszeitraums. Die Wertentwicklungsgebühr wird täglich abgegrenzt und jährlich rückwirkend am Ende eines jeden Berechnungszeitraums fällig, zahlbar und der Verwaltungsgesellschaft gutgeschrieben. Für die Berechnung der Wertentwicklungsgebühr wird der gesamte Nettoinventarwert der einzelnen ausgegebenen Anteilsklassen des betreffenden Teilfonds berücksichtigt.

Der Nettoinventarwert pro Anteil einer Anteilsklasse, der für Zeichnungs- oder Rücknahmezwecke herangezogen wird, kann gegebenenfalls eine Berichtigung um aufgelaufene Wertentwicklungsgebühren beinhalten. Für ihre Bestimmung wird der Berechnungszeitraum gegebenenfalls als der Zeitraum vom vorausgegangenen Berechnungstag bis zum Bewertungstag definiert.

Gibt der Anteilsinhaber während eines Berechnungszeitraums Anteile zurück, ist eine bis zur Rücknahme aufgelaufene Wertentwicklungsgebühr anteilig zahlbar. Für die Berechnung einer solchen Wertentwicklungsgebühr wird die in nachstehender Tabelle angegebene Hurdle Rate anteilig angewendet bis zum Rücknahmzeitpunkt im Berechnungszeitraum.

Art des Teilfonds	Hurdle Rate*	Auf den Betrag anzuwendender Prozentsatz, um den der Nettoinventarwert pro Anteil das Wertentwicklungsziel übersteigt
Aktien	5 %	20 %
Festverzinsliche Wertpapiere	3 %	20 %

*Ist am Ende eines Berechnungszeitraums keine Wertentwicklungsgebühr zahlbar, gilt für den folgenden Berechnungszeitraum die Hurdle Rate lediglich zu den in vorstehender Tabelle angegebenen Sätzen und nicht zu einem kumulierten Satz, der den vorangegangenen Berechnungszeitraum einschließt, in dem keine Wertentwicklungsgebühr zahlbar war. Ist beispielsweise am Ende des ersten Berechnungszeitraums für einen Aktien-Teilfonds keine Wertentwicklungsgebühr zahlbar, so bleibt die Hurdle Rate für den anschließenden Berechnungszeitraum anteilig bei 5 % für den GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC und den GAMAX FUNDS - JUNIOR sowie 3 % für den GAMAX FUNDS - MAXI-BOND, und wird nicht für den ersten und zweiten Berechnungszeitraum kumuliert (10 % für den GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC und den GAMAX FUNDS - JUNIOR bzw. 6 % für den GAMAX FUNDS - MAXI-BOND).

Der Nettoinventarwert einer Anteilsklasse, der zur Berechnung der Wertentwicklungsgebühr herangezogen wird, versteht sich abzüglich aller Kosten und Gebühren, die dem betreffenden Teilfonds entstanden sind und die dieser Klasse zugerechnet werden können. Der Nettoinventarwert wird jedoch ohne Abzug der abgegrenzten Wertentwicklungsgebühr selbst berechnet, falls dies im besten Interesse der Anteilsinhaber ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann dauerhaft oder vorübergehend auf einen Teil oder die gesamte Wertentwicklungsgebühr für einen Teil oder das gesamte verwaltete Vermögen verzichten, das der/den betreffenden Anteilsklasse(n) zuzurechnen ist.

Die Wertentwicklungsgebühr wird vom Verwalter berechnet (vorbehaltlich der Überprüfung durch den Treuhänder) und ist zehn Geschäftstage nach dem Berechnungstag fällig und zahlbar.

GAMAX FUNDS FCP

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss

4 - Wertentwicklungsgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft hat nur Anspruch auf und erhält nur dann eine Wertentwicklungsgebühr, wenn der prozentuale Unterschied zwischen dem Nettoinventarwert pro Anteil und dem Wertentwicklungsziel am betreffenden Bewertungstag am Ende des jeweiligen Berechnungszeitraums einen positiven Wert hat.

In diese Berechnung sind der Nettowert der realisierten und nicht realisierten Kapitalerträge sowie der Nettowert der realisierten und nicht realisierten Kapitalverluste bis zu dem relevanten Handelstag am Ende des maßgeblichen Berechnungszeitraums einzubeziehen. Es kann daher der Fall eintreten, dass eine Wertentwicklungsgebühr für noch nicht realisierte Gewinne gezahlt wird, die in der Folge niemals realisiert werden.

Verweise auf „Aktien“-Teilfonds in vorstehender Tabelle beziehen sich auf den GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC und den

GAMAX FUNDS - JUNIOR. Verweise auf „Renten“-Teilfonds in vorstehender Tabelle beziehen sich auf den GAMAX

FUNDS - MAXI-BOND.

Die zum 31. Dezember 2025 aufgelaufenen Wertentwicklungsgebühren betragen 2.835.412 EUR.

Die Wertentwicklungsgebühren werden nicht anhand eines Ausgleichs- oder „Series Accounting“-Verfahrens berechnet. Daher sind die Auswirkungen der Wertentwicklungsgebühr auf einen Anteilinhaber andere, als wenn die Wertentwicklungsgebühren auf der Grundlage der Wertentwicklung der Anlage des betreffenden Anteilinhabers für jeden Anteilinhaber gesondert berechnet würden. Ob das für einen Anteilinhaber ein Nachteil oder ein Vorteil ist, richtet sich nach dem Zeitpunkt, an dem der Anteilinhaber investiert, sowie nach der Wertentwicklung der jeweiligen Anteilsklasse.

Im Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2025 fielen für folgende Teilfonds Wertentwicklungsgebühren an:

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

Unter Anwendung der ESMA-Leitlinien zur erfolgsabhängigen Vergütung (ESMA34-39-992) und des CSSF-Rundschreibens 20/764 zeigt die nachstehende Tabelle den tatsächlichen Betrag der Wertentwicklungsgebühren, die von der jeweiligen Anteilsklasse erhoben wurden, sowie den Prozentsatz dieser Gebühren auf Grundlage des Nettoinventarwerts („NIW“) der Anteilsklasse. Nur die Anteilsklassen, für die Wertentwicklungsgebühren erhoben wurden, sind nachstehend angegeben:

Im Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2025 fielen für die folgenden Anteilsklassen der Teilfonds Wertentwicklungsgebühren an:

Teilfonds	Anteilsklasse	ISIN-Code	Währung des Teilfonds	Betrag der Wertentwicklungsgebühren zum 31.12.2025 (in der Währung des Teilfonds)	Durchschnittlicher NIW der Anteilsklasse (in der Währung des Teilfonds)	% am durchschnittlichen NIW der Anteilsklasse
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	Anteile der Klasse A Anteile der Klasse I	LU0039296719	EUR	166.888	44.057.076	0,38
		LU0743995689		2.497.584	207.601.342	1,20
	Gesamt		2.664.472			
GAMAX FUNDS - JUNIOR	Anteile der Klasse A Anteile der Klasse I	LU0039296719	EUR	9.658	132.566.200	0,01
		LU0743995689		161.282	1.008.843.817	0,02
	Gesamt		170.940			

5 Depotbank- und Zentralverwaltungsgebühren

Die Vergütung der Depotbank und der zentralen Verwaltungsstelle („Servicegebühr“) kann bis zu 0,5 % des Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds betragen. Dabei beträgt der Mindestbetrag 31.000 EUR p. a. auf Teilfondsebene und 93.000 EUR p. a. auf Ebene des GAMAX FUNDS FCP.

Diese Servicegebühr ist monatlich zu zahlen und enthält keine Transaktionsgebühren oder Gebühren von Unter-Verwahrstellen oder ähnlichen Dienstleistern. Jegliche Barzahlungen oder Projektkosten, die der Depotbank bezüglich GAMAX FUNDS FCP entstehen und die nicht in dieser Servicegebühr enthalten sind, können aus dem Vermögen des entsprechenden Teilfonds an die Depotbank und die zentrale Verwaltungsstelle gezahlt werden.

6 - Anteile

(a) Zeichnung

Mit Stand 31. Dezember 2025 sind folgende Teilfonds zur Zeichnung aufgelegt:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC, GAMAX FUNDS - MAXI-BOND und GAMAX FUNDS - JUNIOR (zusammen die „Teilfonds“).

GAMAX FUNDS FCP

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss

6 - Anteile

Klassen von Investmentanteilen:

A-Investmentanteile und I-Investmentanteile; I-Investmentanteile stehen im Teilfonds GAMAX FUNDS - MAXI-BOND nicht zur Zeichnung zur Verfügung.

(b) Rücknahme

Die Rücknahme von A-Anteilen und I-Anteilen erfolgt zum geltenden Nettoinventarwert pro Anteil der entsprechenden Klasse.

7 - Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“)

Der Fonds wird im Großherzogtum Luxemburg mit einer Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“) von jährlich 0,05 % für Klasse A bzw. 0,01 % für Klasse I auf den jeweils am Ende des Kalenderquartals ausgewiesenen Nettoinventarwert der jeweiligen Teilfonds besteuert, die vierteljährlich abzuführen ist. Diese Steuer fällt nicht für den Anteil der Vermögenswerte der einzelnen Teilfonds an, der in anderen luxemburgischen Organismen für gemeinsame Anlagen investiert wurde, wenn er bereits dieser Steuer unterliegt. Nach der derzeit gültigen Gesetzgebung werden die Einkünfte oder Veräußerungsgewinne der Teilfonds in Luxemburg nicht versteuert. Dividenden aus den Teilfonds unterliegen zudem keinen Quellensteuern in Luxemburg. Zins-, Dividenden- und Kursgewinne auf Wertpapiere können in manchen Ländern jedoch Quellen- und Kapitalertragssteuern unterliegen.

8 - Wertpapierleihe

Im März 2025 gab Brown Brothers Harriman seine Absicht bekannt, sein Wertpapierleihgeschäft einzustellen. Im Mai begann die Verwaltungsgesellschaft mit der Rückforderung der Darlehen. Das Programm wurde im zweiten Quartal 2025 beendet.

Zum 31. Dezember 2025 ist keine Wertpapierleihstelle bestellt.

Der durch das Wertpapierleihprogramm erzielte Nettoertrag wird abzüglich Kosten in der Position „Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens“ unter der Überschrift „Erträge aus der Wertpapierleihe“ erfasst.

Die Kosten umfassen in erster Linie die Kosten für die Wertpapierleihstelle Brown Brothers Harriman & Co. als Vergütung für ihre Funktion. Die folgende Tabelle zeigt eine Aufschlüsselung nach Teilfonds für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2025:

Teilfonds	(Angaben in EUR)		
	Bruttoertrag	Kosten	Nettoertrag
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	657	66	591
GAMAX FUNDS - JUNIOR	52.413	5.241	47.172
Gesamt	53.070	5.307	47.763

9 - Sicherheiten

Zum 31. Dezember 2025 setzen sich die erhaltenen oder gezahlten Sicherheiten – Barsicherheiten, die zum Zweck der Abwicklung von OTC-Derivaten an Gegenparteien gewährt oder von diesen erhalten wurden – wie folgt zusammen:

Teilfonds	Währung des Teilfonds	Gegenpartei	Art der Sicherheiten	Betrag der Sicherheiten (in der Währung des Teilfonds) (erhalten)/gezahlt
GAMAX JUNIOR	EUR	CITIGROUP LONDON	Zahlungsmittel	-590.000

10 - Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

Die Angaben zu den Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes im Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2025 stehen auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank, den Zahlstellen und den Vertriebsgesellschaften kostenfrei zur Verfügung.

GAMAX FUNDS FCP

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss

11 - Wesentliche Ereignisse im Geschäftsjahr

Mit Wirkung vom 1. Januar 2025 änderte die Moventum S.C.A., die Transfer- und Registerstelle, ihren Sitz auf 6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg.

Mit Wirkung vom 7. April 2025 wurde Robeco Institutional Asset Management BV zum delegierten Anlagemanager für den GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC ernannt.

Mit Wirkung vom 08. April 2025 wurde die DJE Kapital AG als delegierter Anlagemanager der Gamax Funds – Asia Pacific abberufen.

Mit Wirkung vom 17. April 2025 wurde Ninety One UK Limited zum delegierten Anlagemanager für den GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC ernannt.

Im Juni 2025 genehmigte die CSSF einen neuen aktualisierten Prospekt. Eine Mitteilung an die Anteilsinhaber zu den Aktualisierungen wurde auf der Website von MIFL veröffentlicht, und der aktualisierte Prospekt wurde im August 2025 veröffentlicht.

Am 5. August 2025 wurde der Prospekt aktualisiert, um Aktualisierungen zur Organisationsstruktur, zu der Ausschüttungsquote für Dividenden, zu den Funktionen des UCI-Verwalters und zu weiteren Details zur Transfer- und Registerstelle aufzunehmen. Weitere Aktualisierungen erfolgten bezüglich der Verwendung von Derivaten, des Nettoinventarwerts und des Abschnitts zum Datenschutz. Des Weiteren wurde ein Anhang mit Hinweisen zum Datenschutz für Anleger hinzugefügt.

Ferner wurde der Prospekt am 5. August 2025 aktualisiert, um Änderungen für jeden Teilfondsanhang, insbesondere für den Gamax Funds – Asia Pacific, Aktualisierungen des Abschnitts zum Anlegerprofil sowie Aktualisierungen der besonderen Risikohinweise und des Abschnitts zum Volatilitätsrisiko zu berücksichtigen. Für den Gamax Funds – Maxi-Bond wurden die Anlagerichtlinien und die Ausschüttungspolitik, die Abschnitte zur Besteuerung, zum Zinsrisiko und zur Berechnung der Wertentwicklungsgebühr aktualisiert. Für den Gamax Funds – Junior wurden die Abschnitte zum Volatilitätsrisiko und zum Anlegerprofil aktualisiert.

Exemplare des aktuellen Prospekts sind unter www.mifl.ie abrufbar.

12 - Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Am 28. Februar 2026 ändert sich der eingetragene Sitz der Mediolanum International Funds Limited von 4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, Irland, in 3 Dublin Landings, Dublin 1, C01 C4E0, Irland.

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilsinhaber (ungeprüft)

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilsinhaber (ungeprüft)

Vergütungspolitik

Bei der Anlage in Investmentfonds besteht, wie bei jeder Anlage in Wertpapieren und vergleichbaren Vermögenswerten, das Risiko von Kurs- und Währungsverlusten. In der Vergangenheit erzielte Ergebnisse lassen nicht notwendigerweise Rückschlüsse auf künftige Erträge und Wertentwicklungen zu.

Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen ist der gültige Prospekt mit dem letzten Jahresbericht, einschließlich des geprüften Jahresabschlusses und des ungeprüften Halbjahresabschlusses, sofern dieser jüngeren Datums ist. Diese Unterlagen sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, der Zahlstellen und der Vertriebsgesellschaften kostenfrei erhältlich.

Auf Anfrage kann eine Kopie der Aufstellungen der Veränderungen im Wertpapierportfolio für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2025 und für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024 kostenfrei angefordert werden. Solche Anfragen sind an den eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft zu richten.

Informationen zur Vergütungspolitik

Die folgenden Informationen – insbesondere die Vergütungen und wie diese unter der Anzahl der Mitarbeiter aufgeteilt werden – basieren auf dem Jahresbericht der Verwaltungsgesellschaft vom 31. Dezember 2025. Die Vergütung enthält nicht den Arbeitgeberanteil an den gesetzlichen Sozialabgaben.

	In EUR
Gesamtvergütung, die von der Verwaltungsgesellschaft im vergangenen Geschäftsjahr bezahlt wurde	29.365.719
Davon feste Vergütung	26.514.053
Davon variable Vergütung	2.851.666
Ausgezahlte Gewinnbeteiligung	-
Durchschnittliche Zahl der Begünstigten zum 31. Dezember 2025	184
	In EUR
Gesamtvergütung, die im vergangenen Geschäftsjahr an Risikoträger bezahlt wurde	3.613.342
Davon Geschäftsleitung	2.599.500
Davon andere Risikoträger	593.842
Davon Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft	420.000
	In EUR
Gesamtvergütung an Mitarbeiter, die in die Steuerung der Fondsaktivitäten involviert sind	889.781
Davon feste Vergütung	803.376
Davon variable Vergütung	86.405
Durchschnittliche Zahl der involvierten Begünstigten zum 31. Dezember 2025	36

Die Vergütungspolitik sieht eine feste und eine variable Vergütungskomponente vor. Die variable Komponente basiert auf dem Erreichen von individuellen und Unternehmenszielen sowie langfristigen Leistungszielen. Gleichzeitig wurde das Vergütungssystem so strukturiert, dass es keine Anreize zu unangemessenen Risikopositionen bieten kann. Die festen und variablen Vergütungskomponenten stehen in einem angemessenen Verhältnis zueinander.

Die an DJE Kapital AG („delegierter Anlagemanager“) für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2025 durch die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gebühren sind wie folgt:

Teilfonds	Anlageverwaltungsgebühr (EUR)	Wertentwicklungsgebühren (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	712.030	5.065

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilsinhaber (ungeprüft)

Vergütungspolitik

Die an die Wellington Management International Limited* („delegierter Anlagemanager“) für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2025 durch die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gebühren sind wie folgt:

Teilfonds	Anlageverwaltungsgebühr (EUR)	Wertentwicklungsgebühren (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	667.686	n. ztr.

Die an die FIL (Luxembourg) S.A. („delegierter Anlagemanager“) für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2025 durch die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gebühren sind wie folgt:

Teilfonds	Anlageverwaltungsgebühr (EUR)	Wertentwicklungsgebühren (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	762.562	n. ztr.

Die an die Mediolanum Gestione Fondi Sgr P.A („delegierter Anlagemanager“) für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2025 durch die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gebühren sind wie folgt:

Teilfonds	Anlageverwaltungsgebühr (EUR)	Wertentwicklungsgebühren (EUR)
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	874.046	n. ztr.

Die an JP Morgan Asset Management („delegierter Anlagemanager“) für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2025 durch die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gebühren sind wie folgt:

Teilfonds	Anlageverwaltungsgebühr (EUR)	Wertentwicklungsgebühren (EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	286.707	n. ztr.

Die an Robeco Institutional Asset Management BV („delegierter Anlagemanager“ ab dem 7. April 2025) für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025 durch die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gebühren sind wie folgt:

Teilfonds	Anlageverwaltungsgebühr (EUR)	Wertentwicklungsgebühren (EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	155.920	n. ztr.

Die an Ninety One UK Limited („delegierter Anlagemanager“ ab dem 7. April 2025) für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025 durch die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gebühren sind wie folgt:

Teilfonds	Anlageverwaltungsgebühr (EUR)	Wertentwicklungsgebühren (EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	78.369	n. ztr.

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilsinhaber (ungeprüft)

Gesamtrisiko

Berechnung des Gesamtrisikos

Methode zur Berechnung des Gesamtrisikos für GAMAX FUNDS FCP (GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC, GAMAX FUNDS - MAXIBOND, GAMAX FUNDS - JUNIOR).

Die nachstehende Tabelle fasst die Ergebnisse der Berechnungen des Gesamtrisikos (nach dem Commitment-Ansatz) für den Zeitraum von Januar bis Dezember 2025 zusammen. Die ermittelten Mindest-, Höchst- und Durchschnittswerte sind nachstehend angegeben. Es gab keine Verletzungen der OGAW-Obergrenze, die auf 100 % des NIW festgelegt ist.

Name des Fonds	Gesamtrisiko (Commitment-Berechnungen) - (Januar - Dezember 2025)			Aufsichtsrechtliche Obergrenze
	Min.	Max.	Durchschnitt	
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	0,00 %	37,81 %	7,87 %	100 %
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0,00 %	6,17 %	1,66 %	100 %
GAMAX FUNDS - JUNIOR	2,03 %	6,13 %	3,95 %	100 %

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilsinhaber (ungeprüft)

Angaben gemäß der Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (SFTR)

Gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften unterliegen zum 31. Dezember 2025 nur Wertpapierleihgeschäfte dieser Verordnung. Zum 31. Dezember 2025 waren keine Wertpapiere entliehen und deshalb fand diese Verordnung keine Anwendung.

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilsinhaber (ungeprüft)

Informationen für Schweizer Anleger

Die Gesamtkostenquote wurde im Einklang mit den von der Swiss Funds and Asset Management Association (SFAMA) am 20. April 2015 veröffentlichten „Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der Gesamtkostenquote (TER) von kollektiven Kapitalanlagen“ ermittelt. Die Asset Management Plattform (AMP) Schweiz und SFAMA haben sich zur Asset Management Association Switzerland (AMAS) zusammengeschlossen.

Die Gesamtkostenquote wurde für die letzten 12 Monate vor dem Berichtsstichtag berechnet.

Die annualisierten Gesamtkostenquoten für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2025 sind wie folgt:

GAMAX FUNDS FCP	Klasse	TER (ausschl. Wertentwicklungsgebühren)	TER (einschl. Wertentwicklungsgebühren)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	A	2,07 %	2,42 %
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	1,10 %	2,10 %
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	1,40 %	1,40 %
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	2,03 %	2,03 %
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	1,06 %	1,06 %

Gesamtkostenquote (TER) = (Betriebskosten / durchschnittliches Nettovermögen) x 100

Die Betriebskosten umfassen alle Gebühren und Kosten in Verbindung mit dem Teilfonds. Die Nebenkosten des Teilfonds, die durch den Kauf und Verkauf von Anlagen entstehen, sind nicht in diesen Betriebskosten enthalten.

Wenn ein Teilfonds mindestens 10 % seines Nettovermögens in andere Teilfonds investiert, die eine Gesamtkostenquote (TER) im Sinne der derzeit gültigen, von der SFAMA herausgegebenen Richtlinie veröffentlichen, ist zum Stichtag des Jahres- oder Halbjahresabschlusses eine zusammengefasste (synthetische) Gesamtkostenquote des Umbrella-Fonds zu berechnen. Diese entspricht der Summe der anteiligen Gesamtkostenquote der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach ihrem Anteil am Nettoinventarwert des Teilfonds zum Stichtag, bei tatsächlich bezahlten Ausgabe- und Rücknahmegebühren der Zielfonds und der Gesamtkostenquote des Umbrella-Teilfonds, abzüglich der Rückzahlungen von Zielfonds, die während des Geschäftsjahres eingegangen sind. Berechnungsgrundlage für die synthetische TER sind die zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments verfügbaren Informationen.

Am Ende des Berichtszeitraums war keine Aufstellung der synthetischen Gesamtkostenquote (TER) erforderlich, da die oben angeführten

Bedingungen nicht erfüllt wurden. Für die in und aus der Schweiz angebotenen Anteile ist der eingetragene Sitz der Vertretungsstelle der

Erfüllungsort und Gerichtsstand.

Die vergangene Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Der Jahresbericht einschließlich des geprüften Jahresabschlusses, der ungeprüfte Halbjahresbericht, der Jahresbericht über Veränderungen der Wertpapier-Portfoliobestände, die Satzung und der Prospekt (Schweizer Version) sowie die wesentlichen Informationen für Anleger („Key Investor Information Documents“) sind auf Anfrage kostenlos über die Geschäftsstellen der Schweizer Vertretungsstelle erhältlich:

Schweizer Vertretungsstelle

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zürich
Schweiz

Tel: +41 44 396 96 96

Fax: +41 44 396 96 99

Homepage: www.acolin.ch E-Mail: info@acolin.ch

Zahlstelle in der Schweiz

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

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilsinhaber (ungeprüft)

Offenlegungen zur Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) und zur Taxonomie-Verordnung

Die Mediolanum Group berücksichtigt Nachhaltigkeit als integralen Bestandteil ihrer Kultur und als eines der wesentlichen Elemente ihres Geschäftsmodells. Als Teil der Mediolanum Group ist MIFL überzeugt, dass die Einbeziehung von Nachhaltigkeit in ihr Geschäft zu langfristigem Mehrwert führt und zur Realisierung unserer Vision und Werte beiträgt.

Der GAMAX FUNDS FCP ist als Fonds gemäß Artikel 6 eingestuft. Die diesen Fonds unterliegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Die SFDR und die Taxonomie-Verordnung wurden von der Europäischen Kommission im Rahmen eines Paketes legislativer Maßnahmen eingeführt und sind auf den Aktionsplan der Europäischen Kommission für ein nachhaltiges Finanzwesen zurückzuführen.

Die SFDR ist das Transparenzregelwerk der EU für Offenlegungen zur Nachhaltigkeit, das für gleiche Wettbewerbsbedingungen unter Finanzmarktteilnehmern für Transparenz im Hinblick auf Nachhaltigkeitsrisiken, die Berücksichtigung nachteiliger Nachhaltigkeitsauswirkungen in ihren Investitionsprozessen und die Bereitstellung von nachhaltigkeitsbezogenen Informationen in Bezug auf Finanzprodukte sorgt. Die SFDR schreibt Vermögensverwaltern wie AIF-Verwaltungsgesellschaften und OGAW-Verwaltern vor, vorgegebene und standardisierte Angaben in Bezug darauf zu machen, wie ESG-Faktoren auf Unternehmens- sowie auf Produktebene einbezogen werden.

Gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 müssen die Fonds die Art und Weise, wie Nachhaltigkeitsrisiken in den Investitionsprozess einbezogen werden, sowie die Ergebnisse der Bewertung der zu erwartenden Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Renditen des Produkts angeben. Ein „Nachhaltigkeitsrisiko“ ist in der SFDR als ein Ereignis oder eine Bedingung in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung definiert, dessen beziehungsweise deren Eintreten tatsächlich oder potenziell wesentliche negative Auswirkungen auf den Wert einer Investition haben könnte.

Die Berücksichtigung des Nachhaltigkeitsrisikos im Rahmen des Anlageentscheidungsprozesses des Anlagemanager wird hauptsächlich durch die Berücksichtigung von ESG-Faktoren im Rahmen des Anlageentscheidungsprozesses erreicht, wozu insbesondere die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten und die Steuerung des Nachhaltigkeitsrisikos gehören. Das Nachhaltigkeitsrisiko ist Bestandteil des gesamten Anlage- und Risikomanagementprozesses und ist einer von vielen Aspekten, die je nach der speziellen Anlagegelegenheit für die Risikobestimmung relevant sein können.

Die Bewertung von Nachhaltigkeitsrisiken ist komplex und erfordert subjektive Beurteilungen, die auf Daten basieren können, die schwierig zu beziehen und unvollständig, geschätzt, nicht mehr aktuell oder anderweitig im Wesentlichen ungenau sind und auf systematische und einheitliche Art und Weise und zu angemessenen Kosten für Anleger schwierig zu beziffern sind. Es kann nicht garantiert werden, dass der Anlagemanager in der Lage ist, die Auswirkungen gegebenenfalls identifizierter Nachhaltigkeitsrisiken auf die Investitionen des internen Fonds effektiv zu beurteilen. Obwohl die ESG-Praktiken eines Unternehmens, in das investiert wird, dessen langfristigen Wert beeinflussen können, kann es trotz der Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken weder eine Garantie bezüglich der Wertentwicklung einzelner Anlagen noch hinsichtlich der Renditen eines internen Fonds als Ganzes geben.

Die Mediolanum Group hat eine Ausschlusspolitik etabliert, die für alle Unternehmen der Gruppe sowie alle Vermögenswerte der Gruppe gilt. Diese Ausschlusspolitik ist auf das neue Gesetz – LEGGE 9 Dicembre 2021 -n. 220 – ausgerichtet, das vom italienischen Parlament verabschiedet wurde und am 1. Januar 2023 in Kraft trat. Das Ziel der Ausschlusspolitik besteht darin, Investitionen in Unternehmen zu untersagen, die an der Finanzierung, der Produktion, der Nutzung, dem Verkauf, dem Vertrieb, dem Import/Export oder Transfer von Antipersonenminen, Streumunition und Submunition beteiligt sind.

Die Europäische Kommission hat im November 2025 ihre förmlichen Vorschläge zur Überarbeitung der SFDR veröffentlicht. Die förmlichen Vorschläge stellen die bedeutendste Reform seit Einführung der SFDR dar und bestätigen eine Umstellung von einem auf Offenlegung basierenden System zu einem System der Produktkategorisierung. Die Vorschläge sehen zudem die Aufhebung der Offenlegungspflichten für die PAIs und die Vergütung auf Unternehmensebene vor. Die Vorlagen für vorvertragliche und regelmäßige Informationen werden vereinfacht und auf maximal zwei Seiten gekürzt. Alle vorgeschlagenen Änderungen werden gegenwärtig geprüft und die Branche wartet auf die Einzelheiten, die in den bevorstehenden Levels 1, 2 und 3 enthalten sein werden und die zu gegebener Zeit erwartet werden.