
GAMAX FUNDS FCP

Con arreglo a la legislación luxemburguesa (F.C.P.)

**Informe Anual y Estados financieros auditados correspondientes
al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020**

R.C.S. K 293

GAMAX FUNDS FCP

Índice

	Página
Gestión y administración	3
Informe del Consejo de Administración	5
Informe de gestión	7
Informe de auditoría	10
Estado combinado del patrimonio neto	13
Estado combinado de resultados y variaciones del patrimonio neto	14
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	
Estado del patrimonio neto	15
Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto	16
Estadísticas	17
Estado de variaciones en el número de participaciones	18
Estado de inversiones	19
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	
Estado del patrimonio neto	21
Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto	22
Estadísticas	23
Estado de variaciones en el número de participaciones	24
Estado de inversiones	25
GAMAX FUNDS - JUNIOR	
Estado del patrimonio neto	27
Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto	28
Estadísticas	29
Estado de variaciones en el número de participaciones	30
Estado de inversiones	31
Notas a los estados financieros	34
Información para los Partícipes (no auditada)	42
Información para inversores en Suiza (no auditada)	49

GAMAX FUNDS FCP

Gestión y administración

Sociedad Gestora (Domicilio social y oficina administrativa)

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

Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Andrew Bates
Administrador no ejecutivo

Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Martin Nolan
Administrador no ejecutivo independiente

Paul O'Faherty
Administrador no ejecutivo independiente

Michael Hodson* (a partir del 1 de enero de 2021)
Administrador no ejecutivo independiente

John Corrigan** (a partir del 24 de febrero de 2020)
Administrador no ejecutivo independiente

Christophe Jaubert
Administrador ejecutivo
Mediolanum International Funds Limited

Furio Pietribiasi
Consejero Delegado
Mediolanum International Funds Limited

Corrado Bocca
Administrador no ejecutivo
Banca Mediolanum S.p.A.

Gianmarco Gessi
Administrador no ejecutivo
Banca Mediolanum S.p.A.

Gestor de Inversiones y Gestora de Tesorería

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

Gestor de cartera

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

Entidad Depositaria, Agente de Administración Central y Agente de Pagos Principal

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette Gran
Ducado de Luxemburgo

Registrador y Agente de Transmisiones

Moventum S.C.A.
12, rue Eugène Ruppert L-2453
Luxemburgo Gran Ducado de
Luxemburgo

Audidores

PricewaterhouseCoopers** (a partir del 1 de enero de 2021)
Société Coopérative,
2, Rue Gerhard Mercator
B.P. 1443, L-1014 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Asesor Jurídico

Arendt & Medernach S.A. 41
A, avenue J.F. Kennedy L-
2082 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Representante en Suiza

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zúrich
Suiza

Oficina de Pagos en Alemania

Marcard, Stein & Co. AG
Ballindamm 36
D-20095 Hamburgo
Alemania

Oficina de Pagos en Austria

UniCredit Bank Austria AG
Rothschildplatz 1
A-1020 Viena
Austria

Oficina de Pagos en Suiza

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

Oficina de Pagos en Italia

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

Oficina de Venta en Italia

Banca Mediolanum S.p.A.
15, Via Francesco Sforza
20080 Basiglio - Milano 3 - (MI)
Italia

* Véase la Nota 2

** Véase la Nota 16

GAMAX FUNDS FCP

Gestión y administración (cont.)

Empresa de Comercialización, Venta y Distribución

Oficina de Información en Alemania

Jung, DMS & Cie. FundmatrixAG
Kormoranweg 1
D-65201 Wiesbaden
Alemania

Oficinas de Información en Alemania

Bankhaus August Lenz & Co. AG,
Holbeinstraße 11
D-81679 Múnich
Alemania

Empresa de Comercialización, Venta y Distribución

Oficina de Información en Austria

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

Agente de Préstamo de Valores

Goldman Sachs International Bank
Peterborough Court
133 Fleet Street
Londres
EC4A 2BB
Reino Unido

GAMAX FUNDS FCP

Informe del Consejo de Administración

Análisis del mercado en 2020

El pasado año siempre se recordará como el ejercicio de la pandemia COVID-19. Durante el pico del confinamiento del segundo trimestre algunas de las mayores economías mundiales sufrieron retrocesos que no se veían desde la Gran Depresión. La economía de la zona euro medida por el producto interior bruto (PIB) se contrajo un abrumador 15% durante el segundo trimestre con la aceleración del desempleo. Con la evolución del año y la relajación de las medidas de distanciamiento social, el crecimiento mejora y el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronostica una contracción de la economía global del 4% en 2020.

En este entorno, tanto los mercados de renta fija como de renta variable mostraron una gran volatilidad en 2020, y la pandemia dio lugar al mercado a la baja más pronunciado jamás registrado en febrero y marzo, con una caída de la renta variable global del 35%. A esto le siguió una recuperación igualmente espectacular y para todo el ejercicio, subiendo la renta variable global un 14% en moneda local (7% en euros). En la renta variable se produjo una gran divergencia entre regiones y sectores, que en determinadas estrategias de inversión tuvo más repercusión que en otras. La renta variable norteamericana y los mercados emergentes fueron las regiones que obtuvieron mejores resultados. La renta variable estadounidense (19% en USD) se vio lógicamente impulsada por la gran rentabilidad del sector tecnológico (42%). Europa fue menos rentable y fue la única región principal que registró pérdidas en 2020, con un 2%. En cuanto a los mercados de renta variable, la rentabilidad de los bonos ha caído debido al compromiso de los bancos centrales de mantener los tipos de interés a niveles mínimos sin precedentes hasta que se confirme la recuperación.

Perspectivas del mercado para 2021

De cara a 2021, aún estamos analizando los efectos de la vacuna en la actividad económica, aunque el optimismo sobre el despliegue de la vacunación está fomentando unas expectativas sólidas de rebote de la economía en 2021 incluso frente a la actual situación negativa. No hay duda de que el camino hacia la recuperación será volátil, así como el nivel de incertidumbre relativo al virus COVID-19, y su capacidad para suspender la «normalidad» da lugar a que existan distintos resultados posibles en 2021.

La hipótesis central sigue siendo que 2021 traerá esencialmente una etapa de recuperación/reflación y, a su vez, ello dominará las temáticas de inversión durante el ejercicio. La mayor incertidumbre a la que se enfrentan los mercados ante este balance positivo de la evaluación macroeconómica son los niveles actuales de las valoraciones. La renta variable global se está negociando muy por encima de su media actual, mientras que la rentabilidad de los bonos se sigue situando en niveles históricamente bajos. En resumen, el apoyo de los responsables de las políticas económicas durante 2020 ha ayudado a fijar las valoraciones de los activos de riesgo en niveles otra vez caros.

De cara al futuro, los economistas prevén que la economía global crecerá más del 5% en 2021. Se espera que los bancos centrales mantengan los tipos bajos en 2021 hasta que se confirme la recuperación. La economía global se ha visto respaldada fundamentalmente debido a las medidas extraordinarias adoptadas por los gobiernos y los bancos centrales en todo el mundo, para tratar de apoyar las respectivas economías, lo que ha hecho que la deuda alcance niveles cada vez mayores.

Perspectivas de las clases de activos

Renta fija

En valores de renta fija, nuestro sesgo para 2021 se centra en una postura reflacionaria prudente, a medida que el mundo intenta resurgir de la pandemia del COVID-19. En este contexto, todos los mercados periféricos disfrutaron del apoyo actual de los programas de compra de activos del Banco Central Europeo (BCE), y las orientaciones a largo plazo del BCE seguirán propiciado la actual búsqueda de rentabilidad. Esperamos que la situación política en Italia mantenga el nivel de volatilidad algo elevado. Los mercados de crédito experimentaron un periodo volátil en 2020, pero las medidas de ayuda desplegadas por los bancos centrales, junto con la expectativa de que la vacunación permita la reapertura progresiva de las economías a lo largo de 2021, han impulsado de nuevo los diferenciales de crédito hasta sus niveles más altos. El contexto técnico seguirá siendo positivo y los diferenciales se mantendrán comprimidos, pero pueden darse mejores oportunidades en clases de activos alternativos como los mercados emergentes.

Renta variable

Observamos distintos factores que siguen impulsando la recuperación de la renta variable, que incluyen la vacuna y una política monetaria ultra liberal, junto con la política fiscal expansiva adoptada por los gobiernos en todo el mundo. Esto allana el camino para que los beneficios empresariales repunten fuertemente en 2021, liderados por los sectores cíclicos, que vieron desplomarse sus beneficios en 2020. Dada la sólida recuperación del pasado ejercicio, las valoraciones de la renta variable se mantienen altas en términos históricos, ya que gran parte de las buenas noticias que rodean a la vacunación ya se han reflejado en los precios. Concretamente, la renta variable estadounidense parece cara situándose 22 veces su beneficio, pero encontramos mejor valor en Europa y en los mercados emergentes, situándose 16 veces y 15 veces su beneficio respectivamente. De cara al futuro, las ganancias de la renta variable deberán partir del crecimiento de los beneficios, que debería recuperarse de forma sólida en 2021.

Esperamos consenso en un repunte de los beneficios del 25-30% en 2021. Uno de los aspectos más importantes del último ejercicio ha sido un nivel récord en el ahorro de las familias. Debido a que no se podía o no se quería gastar, los hogares han aumentado sus ahorros y, una vez se abran las economías, esperamos que se gaste una gran parte de dichos ahorros debido a la demanda acumulada. En caso de EE. UU., la cifra asciende a 2,5 billones de dólares estadounidenses, o casi el 15% del PIB. Esto debería favorecer subidas adicionales en la renta variable en 2021.

GAMAX FUNDS FCP

Informe del Consejo de administración (cont.)

Principales riesgos

Dada la naturaleza sin precedentes de la pandemia del COVID-19, la perspectiva es más incierta que nunca. Entre otras consideraciones, estos son los riesgos clave de nuestras perspectivas:

- . El despliegue de la vacunación está siendo más lento de lo esperado.
- . Las variantes de la COVID-19 reducen la eficacia de las vacunas.
- . La presión inflacionista se eleva demasiado tras la reapertura de las economías
- . La recuperación económica estructural tras la pandemia es más larga de lo esperado.
- . Los bancos centrales y los gobiernos retiran el apoyo monetario y fiscal demasiado pronto.

Conclusión

La aprobación de varias vacunas durante el cuarto trimestre de 2020 supuso una noticia positiva en un ejercicio volátil. Esto no solo es una buena señal para la reapertura de las economías en 2021 y para volver a una vida más normal, sino que también tiene un impacto en cómo enfocan los inversores el posicionamiento de sus carteras durante el ejercicio. Todo ello allana el camino para la reapertura de las economías y para la recuperación en 2021. Aunque llevará un tiempo lograr la «inmunidad de rebaño» con la vacunación y es posible que algunas economías vuelvan a caer durante el primer trimestre, se espera que el PIB global repunte fuertemente durante la segunda mitad de 2021. Los economistas prevén un crecimiento del PIB del 5,2% en 2021. Se espera que el mayor repunte se dará en China, con un 8%, mientras que EE. UU. crecerá un 3,9% y Europa un 5,4%.

Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Dublín, 24 de marzo de 2021

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión

Comparativa de rentabilidades de los últimos 5 años (2016-2020)

	GAMAX FUNDS - -ASIA PACIFIC (en EUR)				GAMAX FUNDS - -MAXI-BOND (en EUR)		GAMAX FUNDS - -JUNIOR (en EUR)			
	Clase A (en EUR)		Clase I (en EUR)		Clase A (en EUR)		Clase A (en EUR)		Clase I (en EUR)	
	Valor liquidativo de la participación Clase A	Rentabilidad anual	Valor liquidativo de la participación Clase I	Rentabilidad anual	Valor liquidativo de la participación Clase A	Rentabilidad anual*	Valor liquidativo de la participación Clase A	Rentabilidad anual	Valor liquidativo de la participación Clase I	Rentabilidad anual
(en la divisa del Subfondo)	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%
a 31 de diciembre de 2016	16,85	8,22	14,58	9,30	6,48	(2,11)**	13,59	0,82	17,12	1,84
a 31 de diciembre de 2017	19,50	15,70	17,01	16,70	6,31	(2,60)**	15,15	11,50	19,25	12,40
a 31 de diciembre de 2018	16,71	(13,48)	14,72	(12,62)	6,15	(1,23)	14,14	(5,32)	18,14	(4,45)
a 31 de diciembre de 2019	20,05	18,79	17,85	20,04	6,29	2,98	17,34	21,78	22,45	22,90
a 31 de diciembre de 2020	22,74	13,42	20,44	14,51	6,35	0,95	19,60	12,97	25,57	13,85

* cifras ajustadas por los dividendos pagados durante el ejercicio

** rentabilidad excluyendo los dividendos

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC (anteriormente, GAMAX FUNDS - MAXI-FONDS ASIEN INTERNATIONAL)

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

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase A.

A principios de 2020, los mercados globales y asiáticos de renta variable mostraron un inicio sólido del ejercicio aunque empezaban a vislumbrarse los riesgos derivados de la COVID-19. Estos mercados se vieron duramente afectados por la propagación de la COVID-19, especialmente en febrero y marzo. Desde el segundo trimestre, los mercados de renta variable empezaron a recuperarse respaldados por los estímulos monetarios y fiscales de los bancos centrales y de los gobiernos en todo el mundo. Siendo la economía más importante de la región Asia/Pacífico, China se vio afectada muy duramente por la COVID-19 durante el primer trimestre. Sin embargo, las estrictas medidas de contención dispuestas por el gobierno fueron exitosas, y China (así como otros países asiáticos) gestionó bastante bien la crisis de la COVID-19. Desde el segundo trimestre, la economía china empezó la recuperación y esta se mantuvo durante el segundo semestre de 2020. El índice chino de gerentes de compras del sector manufacturero mejoró mes a mes hasta noviembre. Junto con la fortaleza de la economía china, los mercados asiáticos también se beneficiaron del resultado de las elecciones presidenciales estadounidenses, de la debilidad del dólar y, especialmente, de las prometedoras noticias sobre las vacunas contra la COVID-19.

Por lo que respecta al conjunto de 2020, la evolución de los distintos mercados en Asia/Pacífico no fue homogénea. Los mercados que mejores resultados obtuvieron en la región Asia/Pacífico en moneda local fueron Corea del Sur y Taiwán. Ambos se vieron respaldados por el desarrollo próspero de valores tecnológicos fuertemente ponderados. Corea del Sur se benefició asimismo de la excelente evolución del sector industrial local/fabricantes de baterías y, en general, de la mejora de los datos de exportación. El fondo Gamax Asia Pacific presentaba buena exposición a ambos mercados durante la mayor parte de 2020. El mercado de la China continental medido por el índice compuesto de Shanghái se vio respaldado por la mejora de los datos económicos y de los beneficios empresariales durante el ejercicio. No obstante, el mercado de Hong Kong decepcionó, registrando una pérdida anual en monedas locales. Asimismo, la evolución de los mercados en Singapur y Tailandia también fue decepcionante, registrándose pérdidas en los índices principales en moneda local.

Entre las acciones que más contribuyeron a la rentabilidad del subfondo en 2020 se encuentran algunas con una gran ponderación en la cartera, como el fabricante de baterías surcoreano Samsung SDI, el fabricante de chips taiwanés TSMC, el gigante de Internet chino Tencent y el fabricante chino de turbinas eólicas Xinjiang Goldwind. Entre los factores que más perjudicaron a la rentabilidad relativa se encuentran el operador ferroviario japonés West Japan Railway, la aseguradora china PICC Property & Casualty y la empresa tailandesa de servicios públicos Electricity Gen.

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

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

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase A.

El subfondo está invertido íntegramente en BTP italianos y durante el ejercicio cosechó una rentabilidad neta positiva del 0,95 %.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión (cont.)

Los bonos de deuda soberana en euros experimentaron una compresión de los rendimientos durante el pasado ejercicio. Esto se vio impulsado fundamentalmente por los fuertes incentivos del Banco Central Europeo para hacer frente a la crisis de la COVID-19 y al impacto de los confinamientos en la economía. Dichas medidas se aplicaron en un contexto caracterizado por una política monetaria del BCE que ya era bastante acomodaticia.

En concreto, los bonos de deuda pública italiana se beneficiaron del programa de compras de emergencia pandémica, que aportó una fuente de demanda nueva e importante para emisores nuevos y ya existentes. El entorno de rentabilidad negativa en todos los mercados europeos derivó en una demanda adicional de deuda soberana italiana, gracias a una rentabilidad relativamente elevada en comparación con los homólogos y a una curva más pronunciada. En general, estos catalizadores llevaron aproximadamente a una contracción de los diferenciales de 65 puntos básicos en BTP italianos a 10 años frente a los bonos alemanes.

La duración del fondo se incrementó en aproximadamente 1 año durante el segundo semestre del ejercicio. Debido a esa mayor duración, el fondo pudo sacar partido del cambio positivo de los activos subyacentes, que se plasmó tanto en una caída de los rendimientos (subida de los precios) como en un aplanamiento de la curva de rendimientos (con un mejor comportamiento de los títulos a más largo plazo).

La coyuntura política en Italia y las medidas del Banco Central Europeo serán clave para las perspectivas de 2021 y el posicionamiento de los distintos fondos.

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Rentabilidad del Fondo* **31/12/19 – 31/12/20 12,97%**

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase A.

Durante el primer trimestre, Europa, EE. UU. y la mayor parte de los demás países se vieron inmersos en una espiral negativa dada por las crecientes cifras de personas que daban positivo en COVID-19, así como por el avance de la pandemia y el contagio de personas más vulnerables. Esto llevó al colapso regional de algunos hospitales y sistemas sanitarios. A finales de febrero, el creciente número de informes sobre el aumento de casos y el incremento de medidas drásticas, como el confinamiento de países enteros, llevaron a la venta masiva en los mercados de renta variable. La venta masiva se mantuvo hasta la segunda mitad de marzo y estuvo seguida de una fuerte recuperación gracias a las numerosas medidas adoptadas por todos los gobiernos del mundo. Esto llevó a la conmoción de la economía global de forma simultánea en muchos países y al PIB global sometido a una gran presión. El mercado de renta variable global se recuperó rápidamente y no se dieron todos los tipos de situaciones de incumplimiento en el mercado de deuda que podían haber tenido lugar, debido a la moratoria de la deuda y a los amplios mecanismos de apoyo a empresas y particulares.

En el mercado de renta variable el escenario lo ocupaban los «ganadores de la COVID-19» y los «perdedores de la COVID-19». De una parte, las empresas con negocios digitales sólidos, como el comercio electrónico, las plataformas de envíos y aquellos que podían ofrecer entretenimiento para consumo doméstico, obtuvieron beneficios significativos. Muchos negocios se intentaron adaptar lo más rápido posible, pero solo consiguieron amortiguar en cierta medida la reducción significativa de la actividad. De otra parte, todos los negocios que dependen en gran medida de la infraestructura de oficinas, como son las tiendas de centros comerciales, todo tipo de lugares de ocio, empresas de viajes, compañías aéreas y hoteles, se quedaron prácticamente fuera del mercado de un momento a otro.

Durante los meses de verano de 2020 se eliminaron algunas restricciones, pero con el inicio del otoño y la segunda ola de COVID-19, se reanudaron todas las restricciones. Durante el cuarto trimestre, los resultados de las elecciones estadounidenses reforzaron la confianza en un enfoque más constructivo del comercio global en 2021. Junto con la actuación política, las numerosas aprobaciones de vacunas a finales del cuarto trimestre se sumaron a las expectativas de un año 2021 más «normal», así como de potencial para la recuperación sustancial. En 2020, quienes más aportaron a la rentabilidad fueron grandes empresas tecnológicas como Apple, Amazon, PayPal y Tencent. Quienes más lastraron la rentabilidad fueron empresas con grandes limitaciones debido a la COVID-19, como CTS, Las Vegas Sands y American Express.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión (cont.)

Cálculo de la exposición global (no auditado)

Metodología de cálculo de la exposición global para GAMAX FUNDS FCP (GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC, GAMAX FUNDS - MAXI-BOND, GAMAX FUNDS - JUNIOR).

En el cuadro siguiente se resumen los resultados de los cálculos de la exposición comprometida correspondientes al periodo de enero a diciembre de 2020. Se indican los valores mínimo, máximo y medio observados. No se produjo ningún incumplimiento del límite para OICVM, fijado en el 100% del patrimonio neto.

Nombre del Fondo	Exposición global (cálculo de compromisos) - (enero-diciembre 2020)			Límite regulatorio
	Media	Mín.	Máx.	
GAMAX FUNDS - JUNIOR	1%	0%	30%	100%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0%	0%	0%	100%
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	2%	0%	38%	100%

Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Dublín, 24 de marzo de 2021

La información recogida en el presente informe es histórica y no necesariamente indicativa de resultados futuros.

Informe de auditoría

Los Partícipes de:
GAMAX FUNDS FCP

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos proporcionan una imagen verdadera y fiel de la posición financiera de GAMAX FUNDS (el «Fondo») y de cada uno de sus subfondos a 31 de diciembre de 2020, así como de los resultados de sus operaciones y las variaciones patrimoniales correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, de conformidad con los requisitos legales y normativos de Luxemburgo sobre la elaboración de estados financieros.

Alcance de la auditoría

Los estados financieros del Fondo constan de lo siguiente:

- el estado combinado del patrimonio neto así como el estado del patrimonio neto de cada uno de los subfondos a 31 de diciembre de 2020;
- el estado combinado de resultados y variaciones en el patrimonio neto del Fondo, así como el estado de resultados y variaciones en el patrimonio neto de cada uno de los subfondos a 31 de diciembre de 2020;
- el estado de inversiones a 31 de diciembre de 2020;
- las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las principales normas de contabilidad

Base de nuestra opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría con arreglo a la Ley luxemburguesa de 23 de julio de 2016 sobre la profesión auditora (Ley de 23 de julio de 2016) y con las Normas Internacionales de Auditoría (ISA) adoptadas para Luxemburgo por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nuestras responsabilidades con arreglo a la Ley de 23 de julio de 2016 y las ISA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF se describen de forma más pormenorizada en la sección Responsabilidades del Auditor (Réviseur d'Entreprises Agréé) en cuanto a la auditoría de los estados financieros del presente Informe.

Creemos que las pruebas de auditoría que hemos recabado son suficientes y apropiadas para constituir la base de nuestra opinión.

Somos independientes del Fondo, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad, incluidas las Normas internacionales de independencia emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA) aprobado para Luxemburgo por la CSSF, junto con los requisitos éticos pertinentes para nuestra auditoría de los estados financieros, y cumplimos las demás responsabilidades éticas en virtud de dichas normas.

Otra información

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable del resto de la información. El resto de la información comprende la información recogida en el informe anual pero no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no incluye la «otra información» y no expresamos ninguna conclusión sobre esta información.

Nuestra responsabilidad en relación con nuestra auditoría de los estados financieros es leer la «otra información» antes señalada y analizar si esta es significativamente inconsistente con los estados financieros o con las averiguaciones de nuestra auditoría, o bien si esta información parece contener incorrecciones significativas. Si, a partir del trabajo que hemos realizado, concluimos que hay incorrecciones significativas de esta «otra información», debemos informar de este hecho. No tenemos nada de lo que informar a este respecto.

Responsabilidades del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo respecto a los estados financieros

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora es responsable de la elaboración y presentación fiel de los estados financieros, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias relativas a la elaboración y la presentación de estados financieros vigentes en Luxemburgo, así como del control interno que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora considere necesario para la elaboración de estados financieros que no contengan incorrecciones significativas, ya sean debidas a fraude o error.

A la hora de elaborar los estados financieros, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora es responsable de determinar la capacidad del Fondo y de cada uno de sus subfondos para continuar con sus operaciones, revelando, según sea necesario, cuestiones relacionadas con la continuidad de las operaciones y empleando el principio contable de gestión continuada, salvo que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora pretenda liquidar el Fondo o sus subfondos o cesar sus operaciones, o no tenga más alternativa que resulte realista que hacerlo.

Responsabilidades del Auditor (Réviseur d'entreprises agréé) con respecto a la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría consisten en obtener la certeza razonable de que los estados financieros no contienen incorrecciones significativas, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La certeza razonable es un nivel de certeza elevado, pero no garantiza que las auditorías realizadas de acuerdo con la Ley de 23 de julio de 2016 y las ISA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF detecten siempre las incorrecciones significativas si estas existen. Las incorrecciones pueden derivarse de fraude o error y se consideran significativas si, de forma individual o conjunta, pueden llegar a influir en decisiones económicas que los usuarios de los estados financieros tomen a partir de estos.

En el marco de la auditoría realizada de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y con las ISA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, aplicamos nuestro criterio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrecciones significativas en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para hacer frente a estos riesgos y obtenemos pruebas de auditoría suficientes y apropiadas para constituir la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar incorrecciones significativas por fraude es superior al de las incorrecciones derivadas de errores, ya que el fraude puede entrañar connivencia, falsificaciones, omisiones intencionadas, información engañosa o elusión de controles internos;
- analizamos los controles internos relevantes para la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría apropiados en cada circunstancia, pero no con el objetivo de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos del Fondo;
- evaluamos la idoneidad de las políticas contables empleadas y la justificación de las estimaciones contables del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la información relacionada con estas estimaciones;
- evaluamos la idoneidad de que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora emplee el principio contable de gestión continuada y, a partir de las pruebas de auditoría recabadas, evaluamos si existe incertidumbre significativa en relación con acontecimientos o condiciones que puedan arrojar dudas razonables sobre la capacidad del Fondo de continuar sus operaciones. Si concluimos que existe incertidumbre significativa en alguna nota, estamos obligados a comunicarlo en nuestro informe de los estados financieros o, si dicha nota es inadecuada, estamos obligados a modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en las pruebas de auditoría obtenidas hasta la fecha del informe de auditoría. No obstante, es posible que acontecimientos o condiciones futuras impidan que el Fondo o cualquiera de sus subfondos pueda continuar sus operaciones.
- evaluamos la presentación, la estructura y el contenido general de los estados financieros, incluidas sus notas, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de forma que su presentación sea razonable.

Comunicamos a los encargados de gobernanza, entre otros asuntos, el alcance y el programa previsto de la auditoría, así como los resultados significativos de esta, lo que incluye cualquier deficiencia significativa en los controles internos que identifiquemos durante la auditoría.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representada por

Bertrand Jaboulay

Luxemburgo, 30 de abril de 2021



GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto
a 31 de diciembre de 2020

COMBINADO

EUR	Notas	31 de diciembre de 2020
ACTIVO		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	1.316.279.267
Efectivo en bancos	(2)	39.035.659
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		2.397.662
Intereses y dividendos a cobrar, netos		4.856.510
Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	(10, 2)	267.815
Plusvalía latente neta en contratos de futuros	(11)	1.080.151
TOTAL ACTIVO		1.363.917.064
PASIVO		
Importes a pagar por compras de activos financieros		356.867
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		282.845
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	1.283.773
Comisiones de rentabilidad a pagar	(7)	8.775.404
Impuestos y otros gastos a pagar		1.588.633
TOTAL PASIVO		12.287.522
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.351.629.542

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020

COMBINADO

EUR	Notas	31 de diciembre de 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO		1.148.282.298
INGRESOS		
Dividendos netos	(2)	10.487.212
Intereses de bonos netos	(2)	13.093.025
Intereses bancarios	(2)	22.081
Ingresos por préstamo de valores	(13)	33.094
Otros ingresos	(16)	221.792
INGRESOS TOTALES		23.857.204
GASTOS		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	244.697
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	16.610.135
Comisión de rentabilidad	(7)	9.076.812
Honorarios de la Entidad Depositaria	(12)	304.540
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(12)	817.935
Gastos de auditoría, impresión y publicación		133.163
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	467.971
Cargos bancarios		159.322
Costes de transacciones	(15)	9.092
Otros gastos		110.927
GASTOS TOTALES		27.934.594
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		(4.077.390)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	30.231.002
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(2)	1.054.047
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(2)	731.292
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	(2)	(2.265.732)
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		25.673.219
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		77.588.848
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de divisas a plazo	(2)	281.864
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros		1.080.151
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		104.624.082
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripciones de participaciones		242.406.613
Reembolsos de participaciones		(140.828.836)
Dividendos distribuidos	(14)	(2.854.615)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO		1.351.629.542

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto
a 31 de diciembre de 2020

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Notas	31 de diciembre de 2020
ACTIVO		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	185.356.320
Efectivo en bancos	(2)	6.256.064
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		248.502
Intereses y dividendos a cobrar, netos		1.350.794
Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	(10, 2)	267.815
TOTAL ACTIVO		193.479.495
PASIVO		
Importes a pagar por compras de activos financieros		356.867
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		46.110
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	176.401
Comisiones de rentabilidad a pagar	(7)	1.980.147
Impuestos y otros gastos a pagar		203.062
TOTAL PASIVO		2.762.587
TOTAL PATRIMONIO NETO		190.716.908
Valor liquidativo de la participación		
Clase A		22,74
Clase I		20,44
Número de participaciones en circulación		
Clase A		2.637.755
Clase I		6.396.891

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Notas	31 de diciembre de 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO		148.927.600
INGRESOS		
Dividendos netos	(2)	4.765.447
Intereses bancarios	(2)	776
Ingresos por préstamo de valores	(13)	16.438
INGRESOS TOTALES		4.782.661
GASTOS		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	31.393
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	1.982.601
Comisión de rentabilidad	(7)	1.995.297
Honorarios de la Entidad Depositaria	(12)	44.615
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(12)	140.880
Gastos de auditoría, impresión y publicación		17.330
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	36.953
Cargos bancarios		18.940
Costes de transacciones	(15)	2.350
Otros gastos		14.141
GASTOS TOTALES		4.284.500
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		498.161
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	4.068.486
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(2)	1.196.259
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(2)	66.045
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	(2)	(860.426)
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		4.968.525
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		20.058.199
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de divisas a plazo	(2)	281.864
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		25.308.588
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripciones de participaciones		46.935.496
Reembolsos de participaciones		(30.454.776)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO		190.716.908

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020
	EUR	EUR	EUR
Valor liquidativo	107.894.720	148.927.600	190.716.908
Valor liquidativo de la participación			
Clase A	16,71	20,05	22,74
Clase I	14,72	17,85	20,44

GAMAX FUNDS FCP

Estado de cambios en el número de participaciones
correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2020

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31 de diciembre de 2020
Clase A	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	2.884.094
Número de participaciones emitidas	144.859
<u>Número de participaciones reembolsadas</u>	<u>(391.198)</u>
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	<u>2.637.755</u>
Clase I	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	5.101.950
Número de participaciones emitidas	2.564.723
<u>Número de participaciones reembolsadas</u>	<u>(1.269.782)</u>
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	<u>6.396.891</u>

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Estado de inversiones
a 31 de diciembre de 2020

(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Valores cotizados: Acciones					
Australia					
Rio Tinto Limited	55.600	AUD	3.522.234	4.021.883	2,11
Total Australia			3.522.234	4.021.883	2,11
Bermudas					
Great Eagle Holding Limited	466.000	HKD	1.077.890	1.053.117	0,55
Texwinca Holding Limited	3.870.000	HKD	600.764	596.584	0,31
Total Bermudas			1.678.654	1.649.701	0,86
Islas Caimán					
Alibaba Group Holding Limited	142.200	HKD	3.261.654	3.522.272	1,85
Alibaba Group Holding Limited /Adr	16.930	USD	2.581.402	3.281.121	1,72
Anta Sports Products Limited	606.000	HKD	3.621.200	7.829.368	4,11
Chinasoft International	498.000	HKD	332.372	433.984	0,23
Chow Tai Fook Jewellery Group	833.000	HKD	772.482	844.724	0,44
Ck Hutchison Holdings Limited	1.391.500	HKD	8.522.431	8.018.521	4,20
Kingboard Chemicals Holdings	2.071.600	HKD	5.563.930	7.158.215	3,75
Kingboard Laminates Holdings Limited	5.705.000	HKD	2.986.044	7.562.164	3,96
Sino Biophama Limited	1.785.999	HKD	427.806	1.412.199	0,74
Tencent Holdings Limited	121.200	HKD	5.768.839	7.111.252	3,73
Vinda International Holdings	984.300	HKD	1.727.157	2.147.011	1,13
Xinyi Solar Holdings Shs	1.310.000	HKD	1.604.558	2.754.413	1,44
Total Islas Caimán			37.169.875	52.075.244	27,30
China					
Byd Company Limited -H-	95.000	HKD	946.028	1.942.681	1,02
Picc Property and Casualty H	6.724.500	HKD	5.334.846	4.054.817	2,13
Sinotrans Limited -H-	1.980.000	HKD	539.909	591.771	0,31
Xinjiang Goldwind -H-	4.883.000	HKD	4.416.686	8.008.789	4,20
Zhejiang Expressway Company Limited -H-	7.214.000	HKD	5.100.949	4.970.326	2,60
Total China			16.338.418	19.568.384	10,26
Hong Kong					
Aia Group	837.000	HKD	7.308.911	8.452.693	4,43
Champion Real Estate Investment Trust	6.939.640	HKD	3.214.940	3.325.803	1,74
China Mobile (Hong Kong) Limited	533.000	HKD	2.748.237	2.450.982	1,29
Guangdong Investment Limited	4.460.000	HKD	5.983.348	6.735.048	3,53
H.K.Exchanges And Clearing Limited	38.000	HKD	1.550.423	1.694.417	0,89
Techtronic Industries Company Limited	376.000	HKD	2.742.348	4.471.408	2,34
Vitasoy International Holdings Limited	554.000	HKD	290.721	1.783.576	0,94
Total Hong Kong			23.838.928	28.913.927	15,16
India					
Housing Devt Fin Corporation	325.000	INR	6.695.034	9.076.178	4,76
Total India			6.695.034	9.076.178	4,76
Japón					
Daïto Trust Construct.	11.900	JPY	1.257.517	903.300	0,47
Disco Corporation.	3.400	JPY	799.082	930.341	0,49
Makita Corporation	19.200	JPY	804.642	781.628	0,41
Panasonic Corporation	717.000	JPY	5.957.792	6.721.354	3,52
Rohm Company Limited	24.100	JPY	1.653.751	1.895.792	0,99
Shimano Inc.	23.000	JPY	3.529.957	4.361.971	2,29
Softbank	30.900	JPY	1.500.822	1.960.623	1,03
Takeda Pharmaceutical Company Limited	30.500	JPY	949.378	901.816	0,47
Technopro Holdings Inc.	31.300	JPY	1.713.239	2.107.263	1,11
Tokyo Electron Company Limited	4.300	JPY	993.846	1.300.193	0,68

* Véase la Nota 2

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Estado de inversiones (cont.)

a 31 de diciembre de 2020

(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Japón (cont.)					
West Japan Railway Company	47.300	JPY	2.470.791	2.010.864	1,06
Total Japón			21.630.817	23.875.145	12,52
Singapur					
Dbz Group Holdings Limited	256.000	SGD	3.984.613	3.969.839	2,08
Total Singapur			3.984.613	3.969.839	2,08
Corea del Sur					
Lg Chemical Limited	8.500	KRW	4.970.421	5.244.245	2,75
Samsung Electronics Company Limited	136.900	KRW	5.926.622	8.302.815	4,35
Samsung Sdi Company Limited	30.520	KRW	6.149.128	14.350.963	7,53
Total Corea del Sur			17.046.171	27.898.023	14,63
Taiwán					
Taiwan Semiconductor Manufact.	835.800	TWD	6.920.359	12.695.999	6,66
Total Taiwán			6.920.359	12.695.999	6,66
Tailandia					
Electr. Generating /Foreign Reg	308.600	THB	1.929.410	1.611.997	0,85
Total Tailandia			1.929.410	1.611.997	0,85
Total valores cotizados: Acciones			140.754.513	185.356.320	97,19
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial			140.754.513	185.356.320	97,19
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario					
Otros valores mobiliarios: Acciones					
Tailandia					
Finance One Public /For. Reg**	63.500	THB	-	-	-
Total Tailandia			-	-	-
Total otros valores mobiliarios Acciones			-	-	-
Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			-	-	-
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			140.754.513	185.356.320	97,19
Efectivo				6.256.064	3,28
Otros activos/(pasivos) netos				(895.476)	(0,47)
Total				190.716.908	100,00

* Véase la Nota 2

** Este valor ha incurrido en impago y su valorrazonable es de cero.

GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto
a 31 de diciembre de 2020

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Notas	31 de diciembre de 2020
ACTIVO		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	564.318.243
Efectivo en bancos	(2)	2.499.888
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		152
Intereses y dividendos a cobrar, netos		3.263.686
TOTAL ACTIVO		570.081.969
PASIVO		
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	504.745
Comisiones de rentabilidad a pagar	(7)	646.148
Impuestos y otros gastos a pagar		742.325
TOTAL PASIVO		1.893.218
TOTAL PATRIMONIO NETO		568.188.751
Valor liquidativo de la participación		
Clase A		6,35
Número de participaciones en circulación		
Clase A		89.483.909

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto
correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

<u>EUR</u>	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO		537.135.216
INGRESOS		
Intereses de bonos netos	(2)	13.093.025
INGRESOS TOTALES		13.093.025
GASTOS		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	112.326
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	7.553.923
Comisión de rentabilidad	(7)	646.237
Honorarios de la Entidad Depositaria	(12)	134.197
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(12)	310.147
Gastos de auditoría, impresión y publicación		60.063
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	281.674
Cargos bancarios		20.149
Otros gastos		51.718
GASTOS TOTALES		9.170.434
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		3.922.591
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	(1.568.790)
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		2.353.801
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		5.798.109
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		8.151.910
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripciones de participaciones		26.206.353
Reembolsos de participaciones		(450.113)
Dividendos distribuidos	(14)	(2.854.615)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO		568.188.751

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020
	EUR	EUR	EUR
Valor liquidativo	511.899.249	537.135.216	568.188.751
Valor liquidativo de la participación			
Clase A	6,15	6,29	6,35

GAMAX FUNDS FCP

Estado de cambios en el número de participaciones
correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2020

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31 de diciembre de 2020
Clase A	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	85.389.550
Número de participaciones emitidas	4.166.257
Número de participaciones reembolsadas	(71.898)
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	89.483.909

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Estado de inversiones
a 31 de diciembre de 2020

(expresado en EUR)

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

* Véase la Nota 2

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Estado de inversiones (cont.)

a 31 de diciembre de 2020

(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Italia (cont.)					
Italy 6% 00-01.05.31 Btp	4.000.000	EUR	5.812.114	6.182.480	1,09
Total Italia			555.179.341	564.318.243	99,32
Total valores cotizados: Bonos			555.179.341	564.318.243	99,32
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial			555.179.341	564.318.243	99,32
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			555.179.341	564.318.243	99,32
Efectivo				2.499.888	0,44
Otros activos/(pasivos) netos				1.370.620	0,24
Total				568.188.751	100,00

* Véase la Nota 2

GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto
a 31 de diciembre de 2020

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Notas	31 de diciembre de 2020
ACTIVO		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	566.604.704
Efectivo en bancos	(2)	30.279.707
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		2.149.008
Intereses y dividendos a cobrar, netos		242.030
Plusvalía latente neta en contratos de futuros	(11)	1.080.151
TOTAL ACTIVO		600.355.600
PASIVO		
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		236.735
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	602.627
Comisiones de rentabilidad a pagar	(7)	6.149.109
Impuestos y otros gastos a pagar		643.246
TOTAL PASIVO		7.631.717
TOTAL PATRIMONIO NETO		592.723.883
Valor liquidativo de la participación		
Clase A		19,60
Clase I		25,57
Número de participaciones en circulación		
Clase A		13.807.836
Clase I		12.595.558

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Notas	31 de diciembre de 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO		462.219.482
INGRESOS		
Dividendos netos	(2)	5.721.765
Intereses bancarios	(2)	21.305
Ingresos por préstamo de valores	(13)	16.656
Otros ingresos	(16)	221.792
INGRESOS TOTALES		5.981.518
GASTOS		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	100.978
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	7.073.611
Comisión de rentabilidad	(7)	6.435.278
Honorarios de la Entidad Depositaria	(12)	125.728
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(12)	366.908
Gastos de auditoría, impresión y publicación		55.770
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	149.344
Cargos bancarios		120.233
Costes de transacciones	(15)	6.742
Otros gastos		45.068
GASTOS TOTALES		14.479.660
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		(8.498.142)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	27.731.306
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(2)	(142.212)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(2)	665.247
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	(2)	(1.405.306)
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		18.350.893
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		51.732.540
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros		1.080.151
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		71.163.584
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripciones de participaciones		169.264.764
Reembolsos de participaciones		(109.923.947)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO		592.723.883

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020
	EUR	EUR	EUR
Valor liquidativo	318.380.713	462.219.482	592.723.883
Valor liquidativo de la participación			
Clase A	14,14	17,34	19,60
Clase I	18,14	22,45	25,57

GAMAX FUNDS FCP

Estado de cambios en el número de participaciones
correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2020

GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31 de diciembre de 2020
Clase A	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	14.929.927
Número de participaciones emitidas	1.539.182
<u>Número de participaciones reembolsadas</u>	<u>(2.661.273)</u>
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	13.807.836
Clase I	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	9.056.255
Número de participaciones emitidas	6.344.122
<u>Número de participaciones reembolsadas</u>	<u>(2.804.819)</u>
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	12.595.558

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Estado de inversiones
a 31 de diciembre de 2020

(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Valores cotizados: Acciones					
Islas Vírgenes Británicas					
Nomad Foods Limited	189.300	USD	3.379.006	3.858.177	0,65
Total Islas Vírgenes Británicas			3.379.006	3.858.177	0,65
Canadá					
Intact Fin	77.600	CAD	6.599.843	7.393.101	1,25
Total Canadá			6.599.843	7.393.101	1,25
Islas Caimán					
Alibaba Group Holding Limited /Adr	57.700	USD	8.992.538	11.182.556	1,89
Anta Sports Products Limited	356.000	HKD	2.101.972	4.599.431	0,77
Hkbn Limited	1.867.500	HKD	1.912.237	2.318.759	0,39
Meituan Dianping	95.800	HKD	1.746.383	2.891.343	0,49
Netease Inc /Adr	67.000	USD	2.655.123	5.225.243	0,88
Tencent Holdings Limited	219.200	HKD	7.478.839	12.861.275	2,17
Tencent Mus	478.500	USD	6.893.210	7.476.745	1,26
Total Islas Caimán			31.780.302	46.555.352	7,85
China					
Picc Property and Casualty H	3.714.000	HKD	3.255.061	2.239.511	0,38
Total China			3.255.061	2.239.511	0,38
Finlandia					
Nordea Bank Abp	1.201.500	SEK	9.564.839	8.021.526	1,36
Sampo Plc -A-	243.900	EUR	8.021.003	8.431.623	1,42
Total Finlandia			17.585.842	16.453.149	2,78
Francia					
Hermes International	13.040	EUR	6.929.899	11.527.360	1,95
Kering	3.200	EUR	1.585.037	1.881.600	0,32
L' Oreal	36.000	EUR	7.948.693	11.275.200	1,90
Ubisoft Entertainment	56.100	EUR	3.248.112	4.449.852	0,75
Total Francia			19.711.741	29.134.012	4,92
Alemania					
Allianz Ag	53.600	EUR	8.959.761	10.757.520	1,82
Bmw-Bayer. Motorenwerke	110.300	EUR	7.453.667	7.966.969	1,34
Cts Eventim Ag. Bremen	102.500	EUR	3.732.952	5.576.000	0,94
Deutsche Post Ag Bonn	134.600	EUR	4.713.125	5.451.300	0,92
Deutsche Telekom	683.300	EUR	9.229.699	10.218.751	1,72
Scout24 Holding GmbH	49.900	EUR	2.808.426	3.345.795	0,57
Teamviewer — Bearer Shs	46.200	EUR	1.318.207	2.024.946	0,34
Total Alemania			38.215.837	45.341.281	7,65
Hong Kong					
Aia Group	1.949.000	HKD	13.911.541	19.682.556	3,32
Total Hong Kong			13.911.541	19.682.556	3,32
Italia					
Moncler S.P.A.	55.800	EUR	2.479.873	2.797.812	0,47
Prada Shs	884.300	HKD	3.525.538	4.720.204	0,80
Total Italia			6.005.411	7.518.016	1,27
Japón					
Nintendo Company	4.500	JPY	1.031.870	2.332.623	0,39
Shimano Inc.	27.300	JPY	3.451.006	5.177.470	0,87
Sony Corporation	103.500	JPY	5.227.858	8.382.101	1,42
Total Japón			9.710.734	15.892.194	2,68

* Véase la Nota 2

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Estado de inversiones (cont.)

a 31 de diciembre de 2020

(expresado en EUR)

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

* Véase la Nota 2

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Estado de inversiones (cont.)

a 31 de diciembre de 2020

(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Estados Unidos (cont.)					
Pinterest Inc -A-	89.000	USD	3.298.049	4.857.900	0,82
Procter & Gamble Company	27.200	USD	2.646.897	3.046.497	0,51
Starbucks Corporation.	102.200	USD	7.004.339	8.804.629	1,49
The Hershey Company	47.400	USD	5.093.569	5.800.676	0,98
The Kraft Heinz Company	125.600	USD	3.584.438	3.540.142	0,60
Vail Resorts Inc	7.500	USD	1.716.095	1.688.834	0,29
Vf Corporation	135.200	USD	8.332.299	9.469.111	1,60
Walt Disney /Disney Ser.	97.800	USD	9.411.291	14.404.639	2,43
YumBrands	68.000	USD	5.343.906	6.053.965	1,02
YumChina Holdings Inc	128.000	USD	5.976.242	5.943.954	1,00
Total Estados Unidos			234.658.247	316.097.862	53,33
Total valores cotizados: Acciones			434.112.403	566.604.704	95,59
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial			434.112.403	566.604.704	95,59
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			434.112.403	566.604.704	95,59
Efectivo				30.279.707	5,11
Otros activos/(pasivos) netos				(4.160.528)	(0,70)
Total				592.723.883	100,00

* Véase la Nota 2

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2020

Nota 1 - Información general

GAMAX FUNDS FCP (el «Fondo»), constituido como fondo paraguas, es un fondo de inversión colectiva en valores («fonds commun de placement») sujeto a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo. El Fondo cumple las disposiciones de la parte I de la Ley de 17 de diciembre de 2010 en su versión modificada (la «Ley de 2010») relativa a los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios («OICVM»).

A 31 de diciembre de 2020, los Subfondos siguientes están abiertos y pueden recibir suscripciones:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC, GAMAX FUNDS - MAXI-BOND y GAMAX FUNDS - JUNIOR (colectivamente, los «Subfondos»).

Clases de participaciones de inversión:

participaciones A y participaciones I.

Las participaciones I no están abiertas para suscripciones en el Subfondo GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

El Fondo está gestionado por Mediolanum International Funds Limited¹ (la «Sociedad Gestora», que está facultada para prestar servicios de conformidad con el art. 119 de la Ley de 2010. Se constituyó el 27 de marzo de 1997 como sociedad de responsabilidad limitada (private company limited by shares) con arreglo a la legislación irlandesa y tiene su domicilio social en 4th Floor, The Exchange, Georges Dock, IFSC, Dublín 1, Irlanda. Tiene un capital social autorizado de 6.250.000 euros y un capital asignado y desembolsado de 163.185 euros. En el caso de que se nombren uno o varios gestores de inversiones, gestores de carteras o gestores de efectivo, la Sociedad gestora velará por la coordinación de las actividades de estos gestores.

Nota 2 - Principales normas de contabilidad

Los estados financieros de los Subfondos y del Fondo se elaboran de conformidad con los principios contables generalmente aceptados en Luxemburgo y la normativa luxemburguesa en materia de organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios conforme al principio contable de gestión continuada.

(a) Moneda extranjera

La contabilidad y los estados financieros de los Subfondos se expresan en euros (EUR). Tanto los activos netos como el valor de mercado de las inversiones en valores expresados en monedas distintas del euro se convierten a euros al tipo de cambio vigente en la fecha de cierre. Los ingresos y gastos expresados en monedas distintas del EUR se convierten a EUR al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. La plusvalía o minusvalía materializada neta de divisas se incluye en el Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto. El coste de valores denominados en monedas distintas del EUR se convierte al tipo de cambio vigente en la fecha de adquisición.

(b) Valoración de los contratos a plazo sobre divisas vigentes

Los contratos a plazo sobre divisas vigentes se valoran al tipo a plazo aplicable en la fecha de cierre para el periodo pendiente hasta el vencimiento. Al cierre del ejercicio existen contratos a plazo sobre divisas pendientes (véase la Nota 10). La plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas y la variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas se presentan en el Estado de resultados y variación del patrimonio neto.

(c) Valoración de contratos de futuros vigentes

Los contratos de futuros vigentes se valoran por referencia al último precio de liquidación disponible en el mercado correspondiente. Al celebrar un contrato de futuros, el Subfondo está obligado a depositar con la agencia de valores efectivo y valores por un importe equivalente a un determinado porcentaje del importe del contrato («cuenta de margen»). Posteriormente, el Subfondo realiza y recibe pagos en función de las variaciones del valor de mercado de los contratos abiertos.

(d) Valoración de contratos de opciones vigentes

Las opciones se valoran al último precio de mercado conocido en la fecha de cierre.

Al cierre del ejercicio no hay contratos de opciones vigentes.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2020

Nota 2 - Principales normas de contabilidad (cont.)

(e) Valoración de activos

El valor liquidativo se calcula aplicando los siguientes principios:

- El valor de los fondos en efectivo o en depósito, las letras y los pagarés a la vista y las cuentas por cobrar, los gastos anticipados, los dividendos en efectivo y los intereses declarados o devengados y no recibidos se considera como su importe total, salvo que no sea probable que vayan a pagarse o recibirse en su totalidad, en cuyo caso su valor se obtiene de aplicar el descuento que se considere adecuado en tales circunstancias para reflejar su valor real.

- El valor de los activos cotizados o negociados en cualquier bolsa se basa en el precio de cierre del día hábil anterior en la bolsa que normalmente constituya su mercado principal. Si un activo cotiza o se negocia en varias bolsas o mercados regulados, se utiliza el precio de cierre de la bolsa o mercado que constituya el mercado principal para ese activo.

- El valor de los activos que coticen o se negocien en cualquier otro mercado regulado se basa en el precio de cierre del día hábil a efectos bancarios anterior a la fecha de valoración pertinente.

- En el caso de que un activo no cotice ni se negocie en una bolsa u otro mercado regulado o si el precio calculado según lo previsto en el párrafo anterior no es representativo del valor razonable de mercado del activo en cuestión, el valor de ese activo se basa en el precio de venta previsible razonablemente que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora calcule con prudencia y de buena fe.

- El valor de los instrumentos del mercado monetario que no estén indexados o no coticen en una bolsa de valores u otro mercado regulado, con vencimiento residual inferior a 12 meses y superior a 90 días, será el que resulte de sumar el valor nominal vigente y los intereses devengados. Los instrumentos del mercado monetario con vencimiento residual inferior a 90 días que no se negocien en ningún mercado, se valoran mediante el método del coste amortizado, que permite estimar de forma aproximada el valor de mercado.

- El resto de los activos se valora al valor razonable de mercado.

La Sociedad Gestora podrá, conforme a su criterio, permitir que se utilicen otros métodos de valoración si considera que dicha valoración permite calcular con mayor precisión el valor razonable de cualquiera de los activos de los Subfondos.

El valor liquidativo de la participación de estos Subfondos se ve impactado a 31 de diciembre de 2020, situándose el momento de valoración de los presentes estados financieros a 30 de diciembre de 2020. Si el valor liquidativo se había calculado utilizando los precios de cierre a 31 de diciembre de 2020, el patrimonio neto de los siguientes subfondos se habría incrementado o reducido de la siguiente manera:

Subfondo	Impacto (% del patrimonio neto)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	0,34%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	-
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,46%

(f) Adquisición de inversiones y plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones

Las inversiones se contabilizan inicialmente al coste, que es el importe abonado para la adquisición de valores, incluidos los costes de transacción. Las plusvalías o minusvalías materializadas netas derivadas de enajenaciones de inversiones se calculan en función del coste medio de la inversión vendida y se reconocen en el Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto.

(g) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por dividendos se contabilizan en la fecha ex-dividendo, una vez deducidas las retenciones fiscales. Los ingresos por intereses se contabilizan con arreglo al criterio del devengo.

Los Subfondos pueden participar en operaciones de préstamo de valores. Todos los ingresos procedentes de operaciones de préstamo de valores se devolverán al correspondiente subfondo una vez deducidos los costes y comisiones operativos directos e indirectos. En la Nota 13 se exponen los pormenores de las operaciones de préstamo de valores.

(h) Estados financieros combinados

Los estados financieros combinados se expresan en EUR. Los estados combinados de situación muestran la suma de las partidas correspondientes de los estados financieros de cada uno de los Subfondos.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2020

Nota 3 – Participaciones

(a) Emisión

En el caso de las participaciones A de los Subfondos GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR, se podrá cobrar una prima de emisión de hasta el 6,10% del importe suscrito.

En el caso de las participaciones A del Subfondo GAMAX FUNDS - MAXI-BOND, se podrá cobrar una prima de emisión de hasta el 3,63% del importe suscrito.

En el caso de las participaciones I de los Subfondos GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR, no se aplican primas de emisión.

(b) Reembolso

El reembolso de participaciones A y participaciones I se realiza al valor liquidativo por participación de la clase correspondiente.

Nota 4 - Impuestos

El Fondo está sujeto en el Gran Ducado de Luxemburgo a un impuesto sobre las suscripciones (*taxe d'abonnement*), que asciende al 0,05% anual (clase A) y al 0,01% anual (clase I) del patrimonio neto de los Subfondos comunicado al final del trimestre correspondiente y que debe abonarse con periodicidad trimestral. No será necesario abonar dicho impuesto respecto de la parte de los activos de cada uno de los Subfondos invertida en otros organismos de inversión colectiva de Luxemburgo que ya estén sujetos a este impuesto. De conformidad con la legislación y las prácticas actuales, los Subfondos no están sujetos a ningún impuesto sobre la renta o sobre plusvalías de Luxemburgo, ni tampoco estarán sujetos a ninguna retención en origen de Luxemburgo los dividendos pagados por los Subfondos. Los intereses, dividendos y plusvalías de los valores podrán estar sujetos a retenciones y a impuestos sobre las plusvalías en determinados países.

No está pendiente ninguna deuda tributaria por retenciones correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020.

Nota 5 – Pasivos contingentes

En la fecha de cierre de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2020, no se registraban pasivos contingentes.

Nota 6 - Comisiones de gestión, gestión de inversiones y gestión de tesorería

(a) Comisiones de gestión

La Sociedad Gestora tiene derecho a percibir, con cargo a los activos de los Subfondos, una comisión que se indica a continuación, pagadera a mes vencido:

	Clase A	Clase I
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	1,50%	0,90%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	1,20%	0,65%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	1,50%	0,90%

La Sociedad Gestora tiene derecho a percibir, con cargo a los activos de los Subfondos, una comisión de representación equivalente al 0,30% (solo para la clase A) anual del patrimonio neto de los Subfondos, pagadera a mes vencido.

Una parte de la comisión de gestión se retrocede al Gestor de Carteras a través de la Sociedad Gestora.

(b) Comisiones de gestión de inversiones

El Gestor de Inversiones tiene derecho a percibir, con cargo a los activos de los Subfondos, una comisión equivalente al 0,02% anual (más el IVA aplicable) del patrimonio neto de los Subfondos.

(c) Comisiones de gestión de tesorería

La Gestora de Tesorería tiene derecho a percibir, con cargo a los activos de los Subfondos, una comisión equivalente al 0,01% anual (más el IVA aplicable) del patrimonio neto de los Subfondos, pagadera a mes vencido.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2020

Nota 7 – Comisión de rentabilidad

La Sociedad Gestora tiene derecho a percibir una comisión de rentabilidad por cada Clase de participaciones en circulación el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo que equivaldrá a un porcentaje del importe del Valor Liquidativo por Participación de dichas clases (antes de la deducción de la comisión de rentabilidad aplicable y de los ajustes por distribuciones) que supere el Valor Objetivo de Rentabilidad en el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo. Toda comisión de rentabilidad de este tipo, en caso de que sea pagadera, estará limitada a un máximo del 1% del Valor Liquidativo de la Clase de Participaciones correspondiente al cierre del Periodo de Cálculo correspondiente. En cualquier Periodo de Cálculo dado, el Valor Objetivo de Rentabilidad de cada Clase de participaciones es equivalente a la marca máxima (en lo sucesivo, la “MM”) sumada a la tasa crítica de rentabilidad (en lo sucesivo “Tasa Crítica de Rentabilidad”) de ese Periodo de Cálculo. La Cota Máxima se describe a continuación, y los porcentajes y las Tasas Críticas de Rentabilidad aplicables a cada tipo de Subfondo se indican en la tabla siguiente.

La MM de una Clase de participaciones se fijará inicialmente (i) en el precio de oferta inicial de la Clase de participaciones en el momento de su creación o bien, (ii) en el caso de una Clase de participaciones ya existente, en el último Valor Liquidativo por participación anterior al 2 de enero de 2020. La MM inicial no variará hasta el momento en el que se materialice y sea pagadera una comisión de rentabilidad al cierre de un Periodo de Cálculo posterior. Cuando dicha comisión de rentabilidad se materialice y se abone, la MM se ajustará al alza (en la medida en que se supere el Valor Objetivo de Rentabilidad). La MM ajustada será equivalente al Valor Liquidativo por Participación de la Clase de Participaciones en cuestión al cierre del Periodo de Cálculo en virtud del cual se materializó y se abonó una comisión de rentabilidad. Si el Valor Liquidativo por Participación no supera el Valor Objetivo de Rentabilidad en el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo, no será pagadera comisión de rentabilidad alguna (ni siquiera si el Valor Liquidativo por Participación superó el Valor Objetivo de Rentabilidad en algún momento durante el Periodo de Cálculo) y la Cota Máxima no variará respecto al cierre del Periodo de Cálculo previo.

La comisión de rentabilidad se calcula el primer día de negociación de enero de cada año (en lo sucesivo, la “Fecha de Cálculo”). El Periodo de Cálculo es el periodo de 12 meses inmediatamente precedente a la Fecha de Cálculo. Como se ha indicado anteriormente, se empleará como Cota Máxima (i) el precio de oferta inicial de la Clase de Participaciones en el momento de su creación o bien, (ii) en el caso de una Clase de Participaciones ya existente, se utilizará el último Valor Liquidativo por Participación anterior al 2 de enero de 2020 con el fin de calcular la comisión de rentabilidad en el primer Periodo de Cálculo de una Clase de participaciones. En el caso de Clases de Participaciones nuevas, el primer Periodo de Cálculo comenzará el último día del periodo de oferta inicial y concluirá al cierre del primer Periodo de Cálculo. En el caso de una Clase de participaciones ya existente, el primer Periodo de Cálculo comenzará el 2 de enero de 2020 y concluirá al cierre del primer Periodo de Cálculo. La comisión de rentabilidad se devengará diariamente y se materializará y abonará anualmente a periodos vencidos al cierre de cada Periodo de Cálculo. Para calcular la comisión de rentabilidad se tiene en cuenta el Valor Liquidativo de cada Clase de participaciones en circulación del Subfondo correspondiente.

El Valor Liquidativo por participación de una Clase de participaciones empleado con fines de suscripción o reembolso puede incluir, en su caso, una asignación para el devengo de la comisión de rentabilidad. Para determinar los devengos, llegado el caso, el Periodo de Cálculo se define como el periodo hasta la fecha de valoración desde la Fecha de Cálculo previa.

En caso de que un Partícipe solicite el reembolso en medio de un Periodo de Cálculo, toda comisión de rentabilidad devengada hasta el momento del reembolso se abonará de forma prorrateada. Para calcular dicha comisión de rentabilidad, la Tasa Crítica de Rentabilidad establecida en la tabla siguiente se aplicará de forma prorrateada hasta el momento del reembolso durante el Periodo de Cálculo.

Tipo de Subfondo	Tasa Crítica de Rentabilidad*	Porcentaje aplicable sobre el importe en que el Valor Liquidativo por Participación supere al Valor Objetivo de Rentabilidad.
Renta variable	5%	20%
Renta fija	1%	20%

*En caso de que al cierre de un Periodo de Cálculo no sea pagadera una comisión de rentabilidad, la Tasa Crítica de Rentabilidad para el siguiente Periodo de Cálculo se aplicará según los tipos establecidos en la tabla anterior y no se acumulará, lo que también incluye al Periodo de Cálculo anterior en el que no hubo comisión de rentabilidad. Por ejemplo, si al cierre del primer Periodo de Cálculo de un Subfondo de renta variable no es pagadera una comisión de rentabilidad, la Tasa Crítica de Rentabilidad del siguiente Periodo de Cálculo seguirá siendo del 5% para GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR, y del 1% para GAMAX FUNDS - MAXI-BOND para ese Periodo de Cálculo, sin acumularse a la del primer y segundo Periodos de Cálculo (10% para GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR, y 2% para GAMAX FUNDS - MAXI-BOND).

El Gestor puede renunciar, permanente o temporalmente, a parte o a la totalidad de la comisión de rentabilidad devengada sobre parte o sobre todos los activos gestionados atribuibles a la Clase o Clases de Participaciones pertinentes.

La comisión de rentabilidad la calculará el Agente Administrativo (sujeta a comprobación del Administrador Fiduciario) y será pagadera tras 10 días hábiles a partir de la Fecha de Cálculo.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2020

Nota 7 – Comisión de rentabilidad (cont.)

La Sociedad Gestora tiene derecho a cobrar una comisión de rentabilidad solo si la diferencia porcentual entre el Valor Liquidativo por participación y el valor objetivo de rentabilidad es una cifra positiva en el día de valoración del cierre del Periodo de Cálculo.

En el cálculo de esta comisión se incluyen las plusvalías y minusvalías, materializadas y latentes, netas del día de negociación correspondiente al cierre del Periodo de Cálculo correspondiente. Como consecuencia de ello, cabe que se paguen comisiones en función de resultados sobre plusvalías latentes que posteriormente nunca se materialicen.

La referencia a Subfondos «de renta variable» en la tabla anterior no es aplicable a GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR.

La referencia a Subfondos «de renta fija» en la tabla anterior no es aplicable a GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

Las comisiones de rentabilidad no se calculan utilizando un método de igualación ni un método de contabilidad en series. Como consecuencia, la repercusión de la comisión de rentabilidad para un Partícipe será distinta de la que experimentaría si las comisiones de rentabilidad se calcularan individualmente para cada Partícipe en función de la rentabilidad de la inversión de ese Partícipe. Que esto favorezca o perjudique a un Partícipe dependerá del momento en que realicen las inversiones y de la rentabilidad de la Clase de Acciones correspondiente.

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, se devengaron comisiones de rentabilidad en los siguientes Subfondos:

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

Nota 8 – Conversión monetaria

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2020 que se emplearon para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

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

Nota 9 - Variaciones en la cartera de valores

La información sobre los cambios en la composición de la cartera de valores durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020 pueden solicitarse gratuitamente en el domicilio social de la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria, los Agentes de Pagos y los Distribuidores.

Nota 10 – Contratos a plazo sobre divisas

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

A 31 de diciembre de 2020, el Subfondo mantenía abiertos los siguientes contratos a plazo sobre divisas con RBC Investor Services Bank S.A.:

	Compra de		Venta de	Fecha de vencimiento	Divisa	Plusvalía latente EUR
EUR	34.646.960	HKD	328.000.000	29/01/2021	EUR	267.815
					EUR	267.815

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2020

Nota 11 – Futuros

GAMAX FUNDS - JUNIOR:

A 31 de diciembre de 2020 el Fondo mantenía los siguientes contratos de futuros con JPMorgan AG.

Descripción	Número de contratos comprados/ (vendidos)	Divisa	Compromisos	Plusvalía latente EUR
EUR/USD SPOT - TIPOS CRUZADOS	692	USD	106.468.525	1.080.151 EUR
				1.080.151 EUR

Nota 12 - Comisiones de la Entidad Depositaria y Agente de Administración Central

La comisión abonada a la Entidad Depositaria y Agente de Administración Central (la «Comisión de Servicios») puede ascender a hasta el 0,5% anual del patrimonio neto del Subfondo en cuestión, con una comisión mínima de 31.000 euros anuales para cada Subfondo y de 93.000 euros anuales al nivel de la sociedad GAMAX FUNDS FCP.

Esta Comisión de Servicios es pagadera mensualmente y no incluye comisiones por transacciones ni comisiones de subdepositarios u otros proveedores de servicios similares. Cualquier pago en efectivo o costes de proyectos en que incurra la Entidad Depositaria en relación con GAMAX FUNDS FCP y que no estén incluidos en la citada Comisión de Servicios podrán abonarse o reembolsarse a la Entidad Depositaria y Agente de Administración Central con cargo a los activos del Subfondo pertinente.

Nota 13 - Préstamo de valores

Goldman Sachs International Bank realiza las funciones de Agente de Préstamo de Valores de la Sociedad Gestora.

El Agente de Préstamo de Valores actúa como intermediario entre los Subfondos y terceros en préstamos de valores. El Subfondo GAMAX FUNDS - MAXI-BOND no está incluido en el ámbito de aplicación de este contrato.

Los Subfondos relacionados a continuación han realizado operaciones de préstamo de valores con terceros, con entrega de garantías distintas del efectivo.

Subfondo	Contrapartes	Valor total de los valores prestados a 31 de diciembre de 2020 (expresado en EUR)	Valor total de la garantía a 31 de diciembre de 2020 (expresado en EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	Merrill Lynch International	1.476.767	1.551.901
		1.476.767	1.551.901

Subfondo	Contrapartes	Valor total de los valores prestados a 31 de diciembre de 2020 (expresado en EUR)	Valor total de la garantía a 31 de diciembre de 2020 (expresado en EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	Barclays Capital Securities Limited London	5.460.656	6.020.700
	Merrill Lynch International	6.545.341	6.873.300
		12.005.997	12.894.000

Las garantías reales solo pueden constituirse en forma de títulos de deuda pública de Estados Unidos, el Reino Unido o la zona euro, o de efectivo que no puede ser reinvertido, de conformidad con la legislación vigente y el contrato.

Los ingresos netos obtenidos con el programa de préstamo de valores se reflejan, previa deducción de los costes, en el Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto, en la partida «Otros ingresos».

El coste incluye principalmente los costes relativos al Agente de Préstamo de Valores Goldman Sachs International Bank por la remuneración de sus servicios.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2020

Nota 13 – Préstamo de valores (cont.)

En la siguiente tabla, se recoge un desglose por cada subfondo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Subfondo	(expresado en EUR)		
	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	18.264	1.826	16.438
GAMAX FUNDS - JUNIOR	18.507	1.851	16.656
Total	36.771	3.677	33.094

Nota 14 – Distribuciones de resultados

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, el Subfondo GAMAX FUNDS - MAXI-BOND distribuyó el siguiente dividendo:

Subfondo	Clase de participaciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Participación	Número de participaciones en circulación	Importe total distribuido
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	07/12/2020	EUR 0,0319	89.486.371	2.854.615

Nota 15 - Comisiones por transacciones

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, los Subfondos incurrieron en las comisiones por transacciones que se indican a continuación en relación con la compra o venta de valores mobiliarios u otros activos aptos para el Fondo:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	363.762,30	EUR
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	-	EUR
GAMAX FUNDS - JUNIOR	298.516,46	EUR

Estas comisiones por transacciones comprenden costes de intermediación y se incluyen en el coste de los valores.

Los importes adicionales por transacciones incluidos en la partida «comisiones por transacciones» del Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto comprenden comisiones de subdepositarios y otras comisiones por transacciones y no están incluidos en el cuadro anterior.

Además, de conformidad con las prácticas de los mercados de instrumentos financieros, se aplica un diferencial comprador-vendedor a las transacciones de compraventa de valores. Con arreglo a este principio, los precios de compra y venta aplicados por el intermediario a una transacción dada no son idénticos y la diferencia entre ambos constituye la remuneración del intermediario.

Nota 16 - Acontecimientos ocurridos durante el ejercicio.

Nombramiento de los Auditores

A consecuencia de la rotación de la empresa de auditoría, el 27 de mayo de 2020 el Consejo aprueba el nombramiento de PricewaterhouseCoopers, Societe Cooperative, tras la celebración de la Asamblea General Anual de Mediolanum International Funds Limited, el 27 de febrero de 2020, para sustituir a Deloitte Audit Société à responsabilité limitée como auditor independiente con efectos a partir del 1 de enero de 2020.

Nombramiento de un nuevo Administrador

John Corrigan fue nombrado Administrador de la Sociedad Gestora con efecto el 24 de febrero de 2020.

Error en el préstamo de valores y ajuste posterior del PN

El Patrimonio Neto del Subfondo GAMAX FUNDS - JUNIOR en los Estados Financieros a 31 de diciembre de 2019 no coincide con el Patrimonio Neto oficial publicado.

En los ingresos de la actividad de préstamo de valores se había producido un error contable por valor de 252.885 euros. Este error no sustancial se ha corregido el 23 de enero de 2020. El Patrimonio Neto oficial se había sobrevalorado en 252.885 euros.

Impacto de la COVID-19

En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de la pandemia del COVID-19. Para lidiar con el virus, la mayor parte de los gobiernos de todo el mundo cerraron partes sustanciales de sus economías y dictaron el confinamiento obligatorio

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2020

Nota 16 - Acontecimientos ocurridos durante el ejercicio (cont.)

Impacto de la COVID-19 (cont.)

de sus ciudadanos a fin de contener la propagación. La pandemia del COVID-19 y el posterior cierre de partes sustanciales de la economía global no solo tuvieron un fuerte impacto sobre el crecimiento global en 2020, sino también sobre la volatilidad de las clases de activos, especialmente durante el primer trimestre. La respuesta a la pandemia no tiene precedentes. Para afrontar la pandemia, los bancos centrales de todo el mundo han intervenido para prestar un respaldo monetario hasta ahora desconocido en sus respectivas economías. Los gobiernos, por su parte, han puesto en marcha las ayudas fiscales necesarias, en términos de prestaciones por desempleo, para ayudar a las personas que más han pedido las consecuencias económicas de la pandemia. Los mercados financieros han respondido de manera favorable al estímulo, y la mayor parte de los mercados de renta variable y renta fija se sitúan actualmente por encima de los altos niveles anteriores a la pandemia. De cara al futuro, la evolución de los mercados financieros estará determinada principalmente por la velocidad a la que puedan reabrirse las economías, algo que, en última instancia, dependerá de la difusión de la vacuna y de la capacidad para tratar las nuevas variantes del virus. La aprobación de varias vacunas el año pasado fue algo positivo. No obstante, dada la naturaleza impredecible del virus, nivel de riesgo sigue siendo alto. En caso de surgir una nueva ola o una variante nueva de la COVID-19 que sea inmune a las vacunas actuales, se retrasaría la reapertura de la economía global y, a su vez, podría llevar a otro periodo de alta volatilidad. En el actual entorno, esta circunstancia podría tener una incidencia negativa en el valor de las inversiones de un Fondo y en la capacidad del gestor para acceder a los mercados o poner en práctica la política de inversión del Fondo de la forma prevista. Las intervenciones de gobiernos u otras restricciones o prohibiciones introducidas por las autoridades regulatorias o las bolsas y plataformas de negociación como medidas temporales ante la significativa volatilidad del mercado también pueden menoscabar la capacidad del Gestor de Inversiones para aplicar la política de inversión del Fondo. El acceso a liquidez de los Fondos también podría verse mermado en circunstancias en las que puede aumentar considerablemente la necesidad de liquidez para dar curso a solicitudes de reembolso. Los servicios necesarios para el funcionamiento del Fondo pueden verse interrumpidos en determinadas circunstancias como consecuencia de la pandemia.

Nota 17 – Hechos posteriores

Nombramiento de un nuevo Administrador

Michael Hodson fue nombrado Administrador de la Sociedad Gestora con efecto el 1 de enero de 2021.

Cambio en la metodología de cálculo de la comisión de rentabilidad

Con efectos a partir del 1 de enero de 2021, la Metodología de cálculo de la comisión de rentabilidad se ha modificado para reflejar que cuando se calcule el Valor Objetivo de Rentabilidad, también se realizarán ajustes para evitar distorsiones causadas por suscripciones o reembolsos, según se describe en mayor detalle en el Folleto actualizado, con efectos a partir del 24 de febrero de 2021.

GAMAX FUNDS FCP

Información para los Partícipes (no auditada)

El valor de las participaciones de los Subfondos y el importe de los ingresos obtenidos varían y no pueden garantizarse. Es posible que los inversores no recuperen la totalidad del importe invertido, especialmente si reembolsan sus participaciones tras un periodo breve de tiempo.

Como ocurre con cualquier inversión en valores y activos similares, las inversiones en fondos de inversión también conllevan un riesgo de pérdidas de precio y de divisas. Los resultados históricos no son necesariamente indicativos de los ingresos y los resultados futuros.

Las compras de participaciones se basan en el folleto vigente, junto con el informe anual más reciente, incluidos los estados financieros auditados y, si fuera más reciente, el informe semestral no auditado. Estos documentos pueden obtenerse de manera gratuita en el domicilio social de la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria, los Agentes de Pagos y los Distribuidores.

Previa petición dirigida al domicilio social de la Sociedad Gestora, se puede recibir de forma gratuita un ejemplar de los estados de cambios en los estados de inversiones correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020.

Información sobre la política de remuneración

La siguiente información —en particular la relativa a la remuneración y su distribución y al número de trabajadores— se basa en el informe anual de la Sociedad Gestora de 31 de diciembre de 2019. La remuneración no incluye la contribución obligatoria del empleador al sistema de seguridad social.

	en EUR
Remuneración total pagada por la Sociedad Gestora en el último ejercicio	14.152.968
De la cual, remuneración fija	10.781.455
De la cual, remuneración variable	3.371.513
Participación diferida (carried interest) abonada	-
Promedio de beneficiarios a 31 de diciembre de 2020	107
	In EUR
Remuneración total pagada a responsables de la asunción de riesgos en el último ejercicio	2.262.021
De la cual, alta dirección	1.768.022
De la cual, otros responsables de la asunción de riesgos	221.917
De la cual, Administradores de la Sociedad Gestora	272.082
	In EUR
Remuneración total pagada al personal encargado de la gestión de las actividades del Fondo*	443.829
De la cual, remuneración fija	338.100
De la cual, remuneración variable	105.729
Promedio de beneficiarios a 31 de diciembre de 2020	22

La política de remuneración prevé un componente fijo y un componente variable para la remuneración. El componente variable se basa en la consecución de objetivos individuales y de la empresa y en objetivos de rentabilidad a largo plazo. Al mismo tiempo, el sistema de remuneración se estructura de modo que no ofrezca incentivos por asumir posiciones de riesgo inadecuadas. La relación entre los componentes fijo y variable de la remuneración es adecuada.

Las comisiones abonadas a DJE Kapital AG («Gestor de cartera») correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 por parte de la Sociedad Gestora son las siguientes:

Subfondo	Comisión de gestión de inversiones (EUR)	Comisión de rentabilidad (EUR)
GAMAXFUNDS - ASIA PACIFIC	392.733	-
GAMAXFUNDS - JUNIOR	1.263.580	236.003

* A 31 de diciembre de 2020, los fondos Gamax FCP representan el 3,14 % de los activos gestionados.

GAMAX FUNDS FCP

Información para los Partícipes (no auditada) (cont.)

Operaciones de financiación de valores y de reutilización

Con arreglo al Reglamento (UE) 2015/2365 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2015, sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores, únicamente las operaciones de préstamo de valores estaban sujetas a dicho Reglamento a 31 de diciembre de 2020.

Datos globales en (EUR)

Subfondo	Importe de los activos comprometidos	(%) de los activos	(%) activos susceptibles de prestarse
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	1.476.767	0,77%	0,80%
Total	1.476.767		

Datos sobre concentración en (EUR)

Principales emisores de garantías	Importe de la garantía
DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK	738.961
UNITED STATES TREAS B 3.1 25 15MAY48	738.526
FRENCH REPUBLIC GOVERN M8.5	74.414

Contrapartes principales	Valoración global
Merrill Lynch International	1.476.767
Total	1.476.767

Datos agregados de transacciones para cada tipo de operación de financiación de valores (STF) desglosados con arreglo a las categorías siguientes en (euros)

Tipo de garantía	Importe de la garantía
BONOS	1.551.901
RENTA VARIABLE	-
EFFECTIVO	-
Total	1.551.901

Calidad de la garantía
Las garantías reales recibidas en el marco del programa de préstamo de valores son bonos de alta calidad del universo autorizado, que es un subconjunto de países del G-10. Dichos países son los siguientes: Francia, Países Bajos y Estados Unidos

Plazo de vencimiento de la garantía real	Importe de la garantía
Menos de un día	-
De un día a una semana	-
De una semana a un mes	-
De un mes a tres meses	-
De tres meses a un año	-
Más de un año	-
Vencimiento abierto	1.551.901
Total	1.551.901

GAMAX FUNDS FCP

Información para los Partícipes (no auditada) (cont.)

Operaciones de financiación de valores y de reutilización (cont.)

Monedas de las garantías en efectivo	Importe de la garantía
EUR	-

Monedas de las garantías en forma de valores	Importe de la garantía
EUR	1.551.901
Total	1.551.901

Plazo de vencimiento de las operaciones de financiación de valores	Valoración global
Menos de un día	-
De un día a una semana	-
De una semana a un mes	-
De un mes a tres meses	-
De tres meses a un año	-
Más de un año	-
Vencimiento abierto	1.476.767
Total	1.476.767

Países de constitución de las contrapartes	Valoración global
Reino Unido	1.476.767
Total	1.476.767

Compensación y liquidación	Importe de la garantía
Bilateral	1.551.901
Total	1.551.901

Datos sobre reutilización de la garantía

Porcentaje de la garantía recibida que se reutiliza	Ninguno
---	---------

Rentabilidad de la reinversión de la garantía en efectivo para el organismo de inversión colectiva	Ninguno
--	---------

Custodia de la garantía recibida por el organismo de inversión colectiva en operaciones de financiación de valores en (EUR)

Nombres de los depositarios	Importe de activos como garantía bajo custodia
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.	1.551.901

GAMAX FUNDS FCP

Información para los Partícipes (no auditada) (cont.)

Operaciones de financiación de valores y de reutilización (cont.)

Custodia de la garantía recibida por el organismo de inversión colectiva en operaciones de financiación de valores en (EUR)

Tipo de cuentas
Cuentas independientes

Datos de rentabilidad y coste de cada tipo de operación de financiación de valores en (euros)

Subfondo	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	18.264	1.826	16.438
Total	18.264	1.826	16.438

GAMAX FUNDS FCP

Información para los Partícipes (no auditada) (cont.)

Operaciones de financiación de valores y de reutilización (cont.)

Con arreglo al Reglamento (UE) 2015/2365 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2015, sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores, únicamente las operaciones de préstamo de valores estaban sujetas a dicho Reglamento a 31 de diciembre de 2020.

Datos globales en (EUR)

Subfondo	Importe de los activos comprometidos	(%) de los activos	(%) activos susceptibles de prestarse
GAMAX FUNDS - JUNIOR	12.005.997	2,03%	2,12%
Total	12.005.997		

Datos sobre concentración en (EUR)

Principales emisores de garantías	Importe de la garantía
UNITED STATES TREAS NTS 2.0 31DEC21	3.272.519
UNITED KINGDOM GILT 4.5 07DEC2042	2.866.677
SWEDEN GOVERNMENT BOND 0.5 24NOV45	2.866.007
FRENCH REPUBLIC GOVERN 3.25 25MAY45	2.425.833
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 0.0 15AUG29	1.174.823
KINGDOM OF BELGIU 2.25 22JUN57 144A	288.017
FRENCH REPUBLIC GO 2.0 25MAY48 144A	54
FRENCH REPUBLIC GO 4.0 25APR55 144A	53
BUNDESobligation 0.0 08APR22	19

Contrapartes principales	Valoración global
Merrill Lynch International	6.545.341
Barclays Capital Securities Ltd. London	5.460.656
Total	12.005.997

Datos agregados de transacciones para cada tipo de operación de financiación de valores (STF) desglosados con arreglo a las categorías siguientes en (euros)

Tipo de garantía	Importe de la garantía
BONOS	12.894.000
RENTA VARIABLE	-
EFFECTIVO	-
Total	12.894.000

Calidad de la garantía
Las garantías reales recibidas en el marco del programa de préstamo de valores son bonos de alta calidad del universo autorizado, que es un subconjunto de países del G-10. Dichos países son los siguientes: Francia, Alemania, Estados Unidos, Bélgica, Reino Unido y Suecia.

GAMAX FUNDS FCP

Información para los Partícipes (no auditada) (cont.)

Operaciones de financiación de valores y de reutilización (cont.)

Plazo de vencimiento de la garantía real	Importe de la garantía
Menos de un día	-
De un día a una semana	-
De una semana a un mes	-
De un mes a tres meses	-
De tres meses a un año	-
Más de un año	-
Vencimiento abierto	12.894.000
Total	12.894.000

Monedas de las garantías en efectivo	Importe de la garantía
EUR	-

Monedas de las garantías en forma de valores	Importe de la garantía
EUR	12.894.000
Total	12.894.000

Plazo de vencimiento de las operaciones de financiación de valores	Valoración global
Menos de un día	-
De un día a una semana	-
De una semana a un mes	-
De un mes a tres meses	-
De tres meses a un año	-
Más de un año	-
Vencimiento abierto	12.894.000
Total	12.894.000

Países de constitución de las contrapartes	Valoración global
Reino Unido	12.894.000
Total	12.894.000

Compensación y liquidación	Importe de la garantía
Bilateral	12.894.000
Total	12.894.000

GAMAX FUNDS FCP

Información para los Partícipes (no auditada) (cont.)

Operaciones de financiación de valores y de reutilización (cont.)

Datos sobre reutilización de la garantía

Porcentaje de la garantía recibida que se reutiliza	Ninguno
---	---------

Rentabilidad de la reinversión de la garantía en efectivo para el organismo de inversión colectiva	Ninguno
--	---------

Custodia de la garantía recibida por el organismo de inversión colectiva en operaciones de financiación de valores en (EUR)

Nombres de los depositarios	Importe de activos como garantía bajo custodia
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.	12.894.000

Custodia de la garantía recibida por el organismo de inversión colectiva en operaciones de financiación de valores en (EUR)

Tipo de cuentas
Cuentas independientes

Datos de rentabilidad y coste de cada tipo de operación de financiación de valores en (euros)

Subfondo	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - JUNIOR	18.507	1.851	16.656
Total	18.507	1.851	16.656

GAMAX FUNDS FCP

Información para inversores en Suiza (no auditada)

Ratio de gastos totales (TER)

El TER se calcula con arreglo a la versión de 20 de abril de 2015 de las directrices «Guidelines on the calculation and disclosure of the Total Expense Ratio (TER) of collective investment schemes» de la asociación suiza de gestión de fondos y activos (SFAMA). La Plataforma suiza de gestión de activos (Asset Management Platform (AMP)) y la Asociación suiza de gestión de fondos y activos (Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA)) aunaron esfuerzos para crear la Asociación suiza de gestión de activos (Asset Management Association Switzerland (AMAS)).

El TER se calcula para los 12 meses previos a la fecha de cierre.

Los ratios de gastos totales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

GAMAX FUNDS FCP	Clase	TER (excluidas las comisiones de rentabilidad)	TER (incluidas las comisiones de rentabilidad)
GAMAX FUNDS – ASIA PACIFIC	A	2,12%	3,12%
GAMAX FUNDS – ASIA PACIFIC	I	1,09%	2,09%
GAMAX FUNDS – MAXI-BOND	A	1,51%	1,63%
GAMAX FUNDS – JUNIOR	A	2,06%	3,06%
GAMAX FUNDS – JUNIOR	I	1,09%	2,09%

Ratio de gastos totales (TER) = (gastos de explotación / patrimonio neto medio) x 100

Los gastos de explotación incluyen todos los costes y comisiones asociados con el Subfondo. Los costes subsidiarios en que incurre el Subfondo al comprar y vender inversiones no están incluidos en los gastos de explotación.

Si un Subfondo invierte como mínimo el 10% de su patrimonio neto en otros Subfondos que publican un TER según lo dispuesto en las directrices aplicables de la SFAMA, se deberá calcular un TER resumido (sintético) del Fondo paraguas en la fecha de cierre de los estados financieros anuales o semestrales. Este será igual a la suma del TER prorrateado de los diferentes Subfondos objetivo, ponderado en función de su correspondiente porcentaje en el patrimonio neto del Subfondo en la fecha de cierre, las comisiones de emisión y reembolso de los Subfondos objetivo que se hayan abonado y el TER del Subfondo paraguas, menos los reembolsos de Subfondos objetivo recibidos durante el ejercicio. El TER sintético se calcula en función de la información disponible en la fecha en la que se elabora el presente documento.

Al final del ejercicio financiero no era necesario indicar el TER sintético puesto que no se cumplían las condiciones antes citadas.

Con respecto a las participaciones ofertadas en Suiza y desde dicho país, el lugar de actividad y jurisdicción se encuentra en el domicilio social del representante.

La rentabilidad histórica no es indicativa de los resultados actuales o futuros y los datos relativos a la rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y gastos en los que se incurra al proceder a la emisión y al reembolso de participaciones.

El informe anual, incluidos los estados financieros auditados, el informe semestral no auditado, el informe sobre cambios en la cartera de valores correspondiente al ejercicio, los Estatutos Sociales, el Folleto (versión para Suiza) y los Documentos de datos fundamentales para el inversor pueden obtenerse gratuitamente solicitándolos a las oficinas del Representante en Suiza:

Representante en Suiza
ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zúrich P.O.Box
CH-8024 Zúrich
Tel.: +41 44 396 96 96
Fax: +41 44 396 96 99
Sitio web: www.acolin.ch
E-Mail: info@acolin.ch

Agente de Pagos en Suiza
NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1/am Bellevue