
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 2023**

R.C.S. K 293

GAMAX FUNDS FCP

Índice

	Página
Gestión y administración	3
Informe de la Sociedad Gestora	5
Informe de gestión	8
Informe de auditoría	12
Estado combinado del patrimonio neto	15
Estado combinado de resultados y variaciones del patrimonio neto	16
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	
Estado del patrimonio neto	17
Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto	18
Estadísticas	19
Estado de variaciones en el número de participaciones	20
Composición de la cartera	21
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	
Estado del patrimonio neto	25
Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto	26
Estadísticas	27
Estado de variaciones en el número de participaciones	28
Composición de la cartera	29
GAMAX FUNDS - JUNIOR	
Estado del patrimonio neto	32
Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto	33
Estadísticas	34
Estado de variaciones en el número de participaciones	35
Composición de la cartera	36
Notas a los estados financieros	40
Información para los Partícipes (no auditada)	48
Información para inversores en Suiza (no auditada)	53

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
D01 P2V6 Dublin 1
Irlanda

Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Karen Zachary,
Administrador independiente

Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Martin Nolan
Administrador independiente

Paul O'Flaherty (se jubiló el 20 de julio de 2023)*
Administrador independiente

Michael Hodson,
Administrador independiente

John Corrigan*
Administrador independiente

Carin Bryans*
Administradora independiente

Fiona Frick (desde el 21 de febrero de 2024)**
Administradora independiente

Christophe Jaubert
Administrador ejecutivo
Mediolanum International Funds Limited

Furio Pietribiasi
Consejero Delegado
Mediolanum International Funds Limited

Corrado Bocca
Administrador no ejecutivo

Edoardo Fontana Rava
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
D01 P2V6 Dublin 1
Irlanda
(GAMAX FUNDS -ASIA PACIFIC)

Gestores Delegados de Inversiones

JP Morgan Asset Management (UK) Limited
(desde el 22 de septiembre de 2023)*
25 Bank Street
Canary Wharf, E14 5JP
London, Reino Unido
(GAMAX FUNDS -ASIA PACIFIC)

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

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

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

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

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

CACEIS Investor Services Bank S.A.
(desde el 3 de julio de 2023)*
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette
Gran Ducado de Luxemburgo

RBC Investor Services Bank S.A. (hasta el 3 de julio de 2023)*
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

Auditor

PricewaterhouseCoopers
Société coopérative,
2, Rue Gerhard Mercator
B.P. 1443, L-1014 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

* Consulte la Nota 16 para obtener más información

** Consulte la Nota 17 para obtener más información

GAMAX FUNDS FCP

Gestión y administración (cont.)

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.
Via Ennio Doris
20079 Basiglio - Milano Tre - (MI)
Italia

Oficina de Venta en España

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

Empresa de Comercialización, Venta y

Distribución/ Oficina de Información en Alemania

Cie. Fundmatrix AG
Kormoranweg 1
D-65201 Wiesbaden
Alemania

Oficina de Información en Austria

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

Agente de Préstamo de Valores

Brown Brothers Harriman & Co.
140 Broadway New York,
NY, 10005
Estados Unidos

GAMAX FUNDS FCP

Informe de la Sociedad Gestora

Análisis del ejercicio 2023

El ejercicio 2023 fue un periodo complicado. Las guerras en Europa y Oriente Medio, la crisis inmobiliaria en China y una inflación persistentemente elevada difícil de digerir plantearon dificultades a los inversores. Sin embargo, a pesar de las previsiones de recesión en todo el mundo, la economía mundial creció a una respetable tasa del 3%.

El tema dominante durante gran parte del ejercicio fue el elevado nivel de inflación y tipos de interés. Los bancos centrales se mantuvieron inflexibles frente a la inflación y elevaron los tipos de interés para mantener los precios bajo control. Las subidas decretadas por el Banco Central Europeo y la Reserva Federal situaron los tipos en máximos de 15 años, de forma que el tipo libre de riesgo —el yield del bono del Tesoro estadounidense a 10 años— alcanzó el 5%, aunque posteriormente cayó por debajo del 4%, nivel en el que había comenzado el año.

Las presiones de inflación empiezan a remitir

A medida que avanzaba el año, las presiones de inflación comenzaron a disminuir de forma significativa. Al cierre del ejercicio, el índice de precios al consumo (IPC) de diciembre, tanto en la zona euro como en EE. UU., se situaba próximo al 3% —no muy lejos de sus respectivos objetivos del 2%—. Esto permitió a la Reserva Federal confiar lo suficiente en que la guerra contra la inflación estaba prácticamente ganada y anunciar que no subiría más los tipos, así como sus previsiones de recortarlos en 2024. Esto desencadenó un fuerte repunte de los bonos y las acciones hacia finales de año.

Se producen las primera víctimas de las subidas de tipos de interés

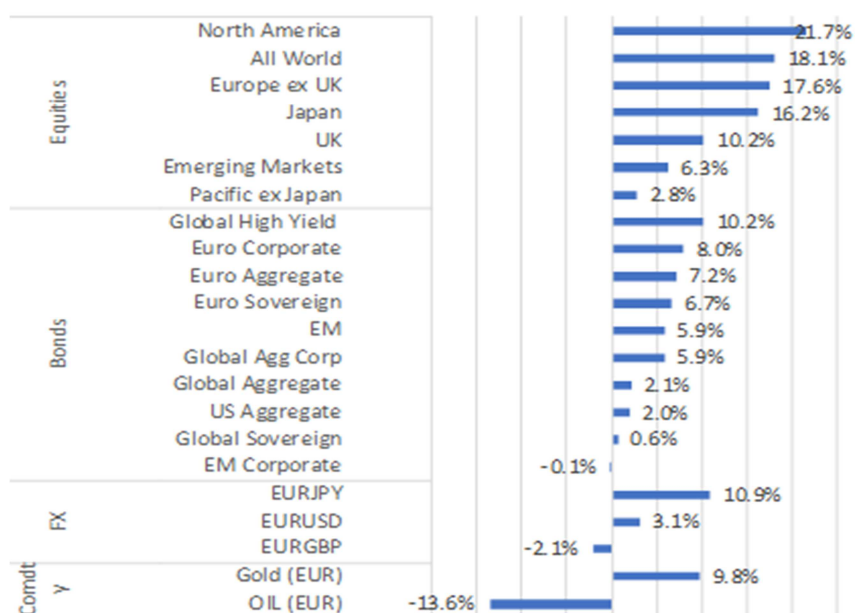
Se observó la existencia de una clara divergencia entre las diferentes regiones del mundo: mientras que EE. UU. se situó en cabeza y batió las expectativas, China y Europa se rezagaron y tuvieron dificultades para recuperarse. También hubo otras víctimas destacadas de las subidas de los tipos de interés durante el ejercicio. La quiebra de algunos bancos regionales en EE. UU., como Silicon Valley Bank, y el caso de Credit Suisse en Europa desataron el temor a un contagio al conjunto del sistema financiero, que afortunadamente no se llegó a materializar.

Por otra parte, el comienzo de la guerra entre Israel y Gaza en el mes de octubre hizo temer a los inversores la aparición de nuevos conflictos en los próximos meses y años. Los inversores tendrán que vigilar muy de cerca estos acontecimientos el próximo año. El sector inmobiliario es un ámbito particularmente expuesto a las subidas de tipos.

Análisis del mercado: Las acciones y los bonos protagonizan un fuerte repunte en el cuarto trimestre

En general, 2023 resultó ser un ejercicio mejor de lo que se esperaba para los mercados financieros, a pesar de las dificultades que plantearon la inflación y los tipos de interés. La renta variable global avanzó un 18% (en euros), aunque gracias al dominio de un grupo limitado de acciones de gran capitalización relacionadas con la tecnología que impulsó los mercados.

Rentabilidad de la clase de activos en 2023 (en euros)



Fuente: MIFL, MSCI, Bloomberg

Informe de la Sociedad Gestora (cont.)

La IA se erige como la temática dominante

La temática dominante fue la eclosión de la inteligencia artificial (IA), que ganó visibilidad con herramientas como ChatGPT y provocó una oleada de flujos de capital hacia las acciones tecnológicas y otras conexas que impulsó el Nasdaq más de un 40% en el ejercicio.

Las denominadas FAAMG obtuvieron una rentabilidad extraordinaria, del 90% frente a tan solo el 10% de la versión equiponderada del S&P 500. Surgió otra tendencia secular protagonizada por los medicamentos para la pérdida de peso que prometen reducir de forma significativa la obesidad en todo el mundo.

Los mercados de bonos atravesaron dificultades durante gran parte de 2023, contenidos por un crecimiento más fuerte de lo esperado y, por consiguiente, por unos tipos de interés más altos. Sin embargo, en el cuarto trimestre protagonizaron un fuerte repunte cuando la Reserva Federal declaró que no subiría más los tipos de interés. Los bonos Global Aggregate obtuvieron una rentabilidad del 2% en euros, mientras que el crédito High Yield, más especulativo, avanzó un 10% gracias a la contracción de los diferenciales y a los bajos niveles de impagos.

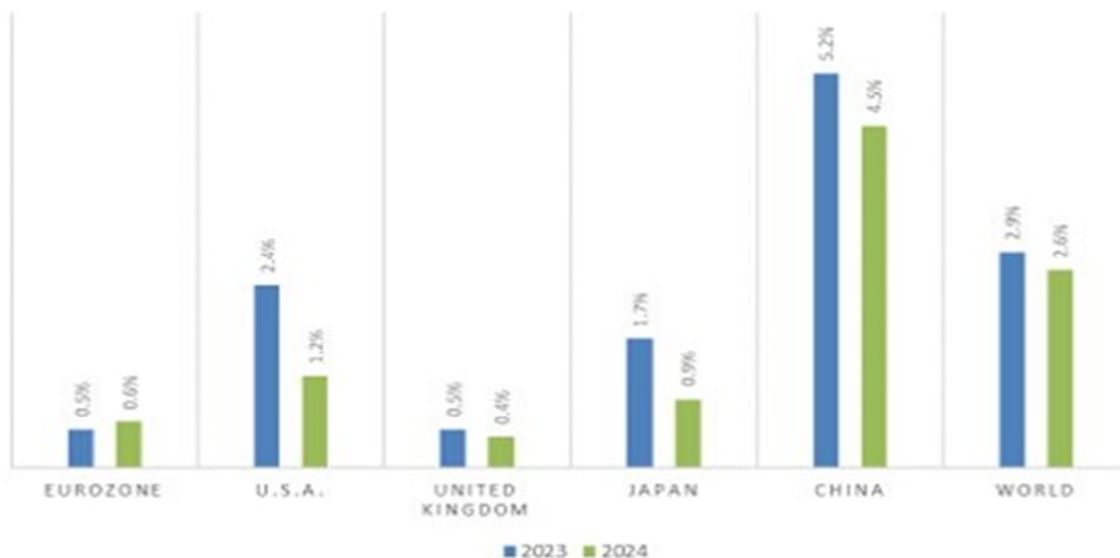
Perspectivas para 2024

En 2024, los inversores deberán centrar su atención en los tres ámbitos principales siguientes: 1. El ritmo al que avanza la desaceleración de la inflación; 2. Hasta qué punto recortan los tipos de interés los bancos centrales; y 3. Si la economía mundial logra evitar una recesión técnica.

De cara a 2024, la economía mundial se encuentra en una coyuntura crítica. La pregunta que todos se hacen es si el efecto retardado de las subidas de tipos de interés repercutirá en el crecimiento hasta el punto de que los bancos centrales tengan que bajar los tipos de interés rápidamente para evitar una recesión o si los consumidores continuarán con su ola de gasto pospandemia. Los inversores tendrán que sortear estas incertidumbres y ajustar sus expectativas y estrategias en consonancia.

Los economistas prevén una ralentización de la economía mundial en 2025 y algunos esperan una «recesión leve» a medida que el efecto retardado de las subidas de tipos de interés y de la debilitación del consumo y de la confianza de las empresas repercute en la demanda y la producción. Sin embargo, la mayoría de los economistas creen en general que la economía mundial logrará un «aterrijaje suave», con una tasa de crecimiento del PIB prevista del 2,6% —frente al 2,9% de 2023—.

Crecimiento del PIB por regiones; 2023 y estimación de 2024



Fuente: Consensus Economic Forecasts, Bloomberg

Se prevé que la inflación retroceda hasta su objetivo

Se espera que la inflación continúe descendiendo hasta situarse próxima al 2% para mediados de año, lo que debería empujar a los bancos centrales a recortar los tipos de interés. Sin embargo, las presiones de inflación siguen siendo elevadas y puede que los bancos centrales se muestren muy recelosos a recortar los tipos de interés demasiado pronto y arriesgarse a sufrir otro episodio de inflación similar al experimentado durante la década de 1970.

Informe de la Sociedad Gestora (cont.)

En Europa, las perspectivas macroeconómicas para 2024 apuntan al fin del ciclo de subidas de tipos de interés del BCE y a un persistente descenso de la inflación. Sin embargo, la región ya se encuentra en recesión —o próxima a ella— y EE. UU. probablemente se encontraría en la misma situación de no ser por el abultado gasto fiscal.

Los bancos centrales, tras el episodio de inflación del pasado año y teniendo en cuenta las lecciones aprendidas en la década de 1970, se mostrarán reticentes a recortar los tipos demasiado rápido y, por consiguiente, puede que presenciemos una mayor ralentización de la actividad durante el primer semestre de 2024. Creemos que el BCE será el primero de los principales bancos centrales en recortar los tipos, debido a la debilidad subyacente de la economía de la zona euro.

Las elecciones presidenciales de EE. UU. tendrán un gran protagonismo

La política también será el centro de atención en el periodo previo a las elecciones presidenciales de EE. UU. de noviembre. En una revancha histórica, es probable que el presidente Biden se enfrente a Trump en la carrera hacia la Casa Blanca, y que los mercados centren su atención en las políticas fiscales del segundo, que serán motivo de preocupación para los inversores dados los abultados déficits de EE. UU. Este factor también podría contribuir a los niveles de volatilidad en el próximo año.

Bonos: Un panorama cambiante con previsiones de recortes de tipos

Una ralentización del crecimiento, el descenso de la inflación y los recortes de tipos por parte de los bancos centrales en 2024 deberían aliviar la presión que sufren los mercados de bonos, particularmente en los segmentos más seguros, como es el caso de los bonos soberanos de mercados desarrollados. Los yields de los bonos se dispararon en 2022 y 2023, reflejando el fuerte ritmo de endurecimiento monetario de los bancos centrales.

Sin embargo, a medida que la inflación se modere y el crecimiento se ralentice, puede que los yields de los bonos retrocedan y atraigan a inversores que buscan menos riesgo y más ingresos. Las perspectivas macroeconómicas para 2024 apuntan al fin del ciclo de subidas de tipos de interés del banco central y a un persistente descenso de la inflación. En este entorno, apostamos por segmentos del mercado de mayor calidad y en especial por los bonos soberanos del mundo desarrollado en detrimento del crédito.

Renta variable: dificultades por la ralentización del crecimiento, pero con unas previsiones de beneficios sólidas

Los mercados de renta variable afrontarán un entorno más complicado en 2024, dado que cabe esperar que la ralentización del crecimiento y el aumento de las valoraciones frenen el repunte que observamos a finales de 2023. Las principales preguntas de los inversores en renta variable en 2024 son si la economía mundial logrará evitar la recesión y, en caso afirmativo, si los beneficios continuarán mejorando favorecidos por un consumidor persistentemente resiliente.

Dado el fuerte avance de la renta variable en 2023, sus valoraciones se sitúan casi un 10% por encima de sus medias históricas, pero los beneficios se están viendo reforzados por la inversión a gran escala en inteligencia artificial (IA) y por la transición energética. La tecnología, que es el mayor sector del mundo, se está beneficiando de los avances en IA y el sector salud está atajando el creciente problema de la obesidad con la aparición de nuevos medicamentos. La innovación tecnológica y el desarrollo de nuevas tecnologías, como la inteligencia artificial y los medicamentos para la obesidad, también han generado nuevas oportunidades y potencial de crecimiento para la economía mundial.

Se espera que los beneficios se mantengan sólidos

Teniendo en cuenta los excelentes resultados de 2023, creemos que en 2024 resultará más difícil lograr avances. Las valoraciones de la renta variable global, aunque no extremas, con unas estimaciones de beneficios futuros de 16,7, son moderadamente elevadas, pero se basan en un crecimiento del 10% de los beneficios por acción, y están siendo impulsadas por las acciones tecnológicas estadounidenses, que cotizan con múltiplos elevados, ya que los inversores se han apresurado a participar en el fenómeno de la IA.

Fuera del sector tecnológico y de EE. UU., las perspectivas son más optimistas y mantenemos nuestra preferencia por las empresas expuestas al factor quality con una gran capacidad de fijación de precios hasta que dispongamos de una mayor visibilidad con respecto a la economía mundial.

En definitiva, creemos que 2024 será otro año de desafíos y oportunidades para los inversores, que tendrán que ser flexibles y capaces de adaptarse a las cambiantes condiciones económicas y del mercado. Los principales factores a vigilar serán la evolución de la inflación, los tipos de interés y el crecimiento, y cómo estos afectarán a las rentabilidades y valoraciones de las diferentes clases de activos.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión

Comparativa de rentabilidades de los últimos siete años (2017-2023)

	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 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
a 31 de diciembre de 2021	22,99	1,10	20,83	1,91	6,13	(3,08)	22,25	13,52	29,13	13,92
a 31 de diciembre de 2022	19,19	(16,53)	17,56	(15,70)	5,64	(7,62)***	17,69	(20,49)	23,39	(19,70)
a 31 de diciembre de 2023	18,59	(3,13)	17,17	(2,22)	5,85	4,35***	19,98	12,95	26,67	14,02

* cifras ajustadas por los dividendos pagados durante el ejercicio

** Rentabilidad excluyendo los dividendos

*** con reincorporación de dividendos

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Rentabilidad* 31/12/2022 – 31/12/2023 (3,13)%

* 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.

Universo de inversión

El subfondo invierte en una cartera diversificada de renta variable de mercados desarrollados y emergentes, así como en valores relacionados con la renta variable de la región Asia Pacífico. Esto se consigue principalmente a través de mandatos segregados y fondos de inversión, incluidos fondos cotizados (ETF).

Análisis y contexto del mercado de referencia

Las acciones de Asia-Pacífico repuntaron tras el descenso de 2022 y el índice representativo MSCI All Countries Asia Pacific obtuvo una rentabilidad del 7,7% (en euros) en 2023. Mientras que el mercado de renta variable estadounidense recuperó su hegemonía mundial en rentabilidad, China no logró hacer honor al optimismo dominante a comienzos de 2023, con una recuperación pospandemia más deslucida de lo que los inversores esperaban. Entre los mayores países de la región destacaron los mercados de Japón y la India, con rentabilidades del 16,2% y 17,4%, respectivamente. Sin embargo, el mercado chino bajó un 14,0%. Tecnología de la información (TI) fue el sector más sólido, en particular las empresas de semiconductores, impulsadas por la creciente demanda de inteligencia artificial (IA) y procesamiento de datos.

Rentabilidad del fondo (principales contribuyentes y detractores durante el ejercicio)

La rentabilidad de la inversión correspondiente al período fue negativa, al verse perjudicada por la selección de valores y la asignación sectorial.

Varias inversiones en China continental y Hong Kong obtuvieron malos resultados. La posición en la empresa de tecnología de la información Kingboard Holdings, que fabrica circuitos impresos y productos químicos conexos, retrocedió por el deterioro de la demanda. La posición en la empresa china de confección deportiva Anta Sports atravesó dificultades, ya que la demanda de los consumidores disminuyó tras la reapertura pospandemia del país. Varias acciones del sector financiero chino también lastraron la rentabilidad.

Las posiciones de los gestores delegados en el sector de TI contribuyeron a la rentabilidad. Sus asignaciones a acciones de semiconductores, como las del gigante taiwanés TSMC, subieron gracias a su exposición a la temática de la IA.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión (cont.)

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC (cont.)

Sin embargo, la posición en el conglomerado japonés SoftBank Group lastró la rentabilidad. Sus acciones cayeron tras la quiebra de Silicon Valley Bank en EE. UU., ya que el banco era un importante proveedor de financiación para start-ups tecnológicas. Los inversores temían que esta disrupción de la financiación de capital riesgo pudiese afectar negativamente al valor de las empresas en cartera de SoftBank.

Actividad del fondo (principales cambios en el fondo por regiones y sectores)

El mandato de DJE Kapital, que históricamente había gestionado el 100% del fondo, se redujo al 90% en junio de 2023. El gestor reasignó el capital al ETF iShares MSCI Australia, con la intención de aumentar la diversificación por países y la gestión del riesgo. Se volvió a recortar el mandato de DJE, hasta el 45%, ya que en septiembre se añadió un nuevo gestor delegado del fondo, JP Morgan, en consonancia con el cambio de un gestor único a una estructura multigestor. La estrategia de JP Morgan se concentra en el estilo quality/growth. Su gestor dispone de un profundo conocimiento de Japón que complementa el mandato de DJE Kapital. El gestor también añadió futuros del índice MSCI AC Asia Pacific en agosto para aumentar la asignación a renta variable, promoviendo el giro de una postura defensiva a otra totalmente invertida.

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Rentabilidad* **31/12/22 – 31/12/23** **4,35%**

* 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.

Universo de inversión

El subfondo Maxi-Bond invierte principalmente en deuda pública emitida por Italia, en particular en valores con vencimientos cortos.

Análisis y contexto del mercado de referencia

El temor inicial a una inflación persistentemente elevada y unos mercados laborales resilientes ejerció una presión alcista sobre los yields de los bonos, hundiendo los precios. Sin embargo, eso cambió en marzo, cuando las quiebras de los bancos regionales estadounidenses y la compra precipitada de Credit Suisse por parte de UBS hicieron temer un contagio más generalizado entre los activos de riesgo. Esto provocó a su vez una huida hacia la calidad, concretamente hacia la supuesta seguridad de los bonos de deuda pública. El mercado de deuda pública italiano experimentó un año marcado por la volatilidad, especialmente en el primer semestre de 2023. Una abundante oferta de emisiones nuevas y la ausencia del programa de compra de activos del Banco Central Europeo generaron incertidumbre entre los inversores.

Rentabilidad del fondo (principales contribuyentes y detractores durante el ejercicio)

El fondo obtuvo buenos resultados durante el ejercicio. En consonancia con el objetivo del fondo, la rentabilidad positiva se debió sobre todo a la exposición a BTP (bonos del Tesoro) italianos. Gran parte de la rentabilidad del fondo se generó en diciembre, cuando los mercados digirieron los comentarios de los responsables de la Reserva Federal estadounidense que sugerían la posibilidad de recortes de tipos para 2024. Como resultado, la elevada sensibilidad del fondo a los tipos de interés benefició, debido al descenso de los yields de los bonos de deuda pública. El gestor apostó sobre todo por BTP italianos con vencimiento a 1-3 años, que ofrecían el valor relativo y los yields más atractivos.

Actividad del fondo (principales cambios en el fondo por regiones y sectores)

El gestor aumentó la sensibilidad del fondo a los tipos de interés a comienzos de año, al moderarse las expectativas de nuevas subidas de tipos. Para ello, sustituyó bonos con vencimiento a muy corto plazo por sus homólogos con vencimiento a tres años.

El gestor mantuvo esta mayor sensibilidad a los tipos de interés a lo largo de todo el año y solo la redujo ligeramente tras el rally de diciembre. El gestor también añadió exposición a bonos de deuda pública franceses, españoles y alemanes, que ofrecían yields atractivos. Al cierre de 2023, esta exposición representaba menos del 10% del fondo.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión (cont.)

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Rentabilidad* **31/12/22 – 31/12/23** **12,95%**

* 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.

Universo de inversión

El subfondo invierte en una cartera diversificada de valores de renta variable y relacionados con renta variable, principalmente en los sectores de consumo básico y consumo discrecional, así como en sectores afines, a escala mundial. Esta estrategia se logra actualmente mediante gestores delegados y otras inversiones.

Análisis y contexto del mercado de referencia

Los mercados de renta obtuvieron rentabilidades positivas en 2023, ya que la economía mundial evitó la recesión que muchos economistas habían vaticinado. Esto se debió en gran medida a los elevados niveles de ahorro de los hogares, que ayudaron a los consumidores a hacer frente al aumento de la inflación y las subidas de tipos de interés. El descenso de la inflación también favoreció, permitiendo a los bancos centrales apuntar a una política monetaria más acomodaticia en el cuarto trimestre. La renta variable global, representada en el índice MSCI World Index, registró rentabilidad del 19,6% en euros. El sector de consumo discrecional, favorecido por la exposición a dos de las multinacionales estadounidenses de electrónica y tecnología conocidas como «los siete magníficos», obtuvo una rentabilidad del 30,5% en euros, mientras que consumo básico, con su perfil más defensivo, fue uno de los pocos sectores que obtuvieron rentabilidades negativas durante el ejercicio (con un descenso del 1,2%).

Rentabilidad del fondo (principales contribuyentes y detractores durante el ejercicio)

La rentabilidad de la inversión fue positiva durante el periodo, impulsada sobre todo por la exposición del fondo al sector de consumo discrecional. Por el contrario, consumo básico cerró el ejercicio siendo uno de los tres únicos sectores que registraron rentabilidades negativas en euros. Todos los gestores —DJE, Fidelity y Wellington— contribuyeron a la rentabilidad. Fidelity obtuvo una rentabilidad particularmente sólida gracias a su selección de acciones, que se benefició sobre todo de posiciones en artículos de consumo de lujo como Hermes International y Lululemon Athletica. Los precios de las acciones de estas empresas subieron un 32,8% y un 54,5%, respectivamente, en euros. El sector de consumo básico supuso un pequeño lastre a nivel del fondo, ya que los inversores evitaron las áreas tradicionalmente más defensivas del mercado en favor de empresas más relacionadas con el crecimiento. Entre ellas se incluyeron Tesla, que se benefició de que otros importantes fabricantes de vehículos eléctricos adoptaran su conector de carga NACS durante el año, y Amazon, que participó en las fuertes subidas registradas por el grupo de empresas estadounidenses conocido como las FAAMG —concretamente, Facebook (ahora Meta), Apple, Amazon, Microsoft y Google (ahora Alphabet)—.

Actividad del fondo (principales cambios en el fondo por regiones y sectores)

A comienzos de 2023, el fondo se sometió a un cambio estructural para contar con un núcleo de tres gestores con asignaciones similares que suman el 90%, combinando diferentes filosofías y enfoques para acceder a oportunidades de inversiones en los sectores de consumo discrecional y consumo básico. Las asignaciones al mandato de Gamax Junior de DJE y, en menor medida, al mandato de consumo de Fidelity, se redujeron para facilitar el aumento del mandato de consumo de Wellington. El 10% restante se invirtió en fondos cotizados y futuros de acciones que representan a los dos sectores, ofreciendo la posibilidad de realizar operaciones tácticas en caso de que surjan oportunidades adecuadas. Durante el ejercicio se redujo la asignación a consumo básico, debido a los cambios realizados por el gestor delegado/gestor, ya que las perspectivas a corto plazo para el sector empeoraron en un entorno de mayor tolerancia al riesgo y centrado en el crecimiento. Esta reducción estuvo acompañada de un aumento de la exposición a empresas europeas, en las que los gestores delegados detectaron importantes oportunidades, por ejemplo, en empresas consolidadas del sector de artículos de lujo.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión (cont.)

GAMAX FUNDS - JUNIOR (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 2023. 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 2023)			Límite regulatorio
	Mín.	Máx.	Media	
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,00%	13,16%	8,30%	100%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0,00%	0,00%	0,00%	100%
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	26,77%	71,79%	47,07%	100%

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Dublín, 24 de abril de 2024

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

Informe de auditoría

Para 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 FCP (el «Fondo») y de cada uno de sus subfondos a 31 de diciembre de 2023, 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 2023;
- 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;
- la composición de la cartera a 31 de diciembre de 2023; y
- 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

Luxemburgo, 24 de abril de 2024

Laurent Butticè

GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto
a 31 de diciembre de 2023

COMBINADO

EUR	Notas	31 de diciembre de 2023
ACTIVOS		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	2.019.504.400
Efectivo en bancos	(2)	57.172.601
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		1.526.303
Intereses y dividendos a cobrar, netos		4.995.529
Plusvalía latente neta en contratos de futuros	(11, 2)	3.622.914
TOTAL ACTIVO		2.086.821.747
PASIVOS		
Importes a pagar por compras de activos financieros		364.568
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		702.035
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	(10, 2)	187.540
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	1.678.400
Comisiones de rentabilidad a pagar	(7)	3.091
Impuestos y otros gastos a pagar		3.184.645
TOTAL PASIVOS		6.120.279
TOTAL PATRIMONIO NETO		2.080.701.468

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 2023

COMBINADO

EUR	Notas	31 de diciembre de 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO		1.884.146.982
INGRESOS		
Dividendos netos	(2)	18.824.107
Intereses de bonos netos	(2)	13.022.868
Intereses bancarios	(2)	2.962.889
Ingresos por préstamo de valores	(13, 2)	148.425
Otros ingresos		13.698
INGRESOS TOTALES		34.971.987
GASTOS		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	397.560
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	22.425.694
Honorarios de la Entidad Depositaria	(12)	490.026
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(12)	611.362
Gastos de auditoría, impresión y publicación		85.718
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	528.280
Cargos bancarios		138.079
Comisiones por transacciones		19.630
Otros gastos		333.415
GASTOS TOTALES		25.029.764
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		9.942.223
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	(42.407.277)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(2)	2.051.713
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(2)	7.464.290
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	(2)	(1.067.477)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de opciones		(914.869)
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		(24.931.397)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		182.325.117
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de divisas a plazo	(2)	9.883
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros		3.622.914
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		161.026.517
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripciones de participaciones		238.180.486
Reembolsos de participaciones		(198.631.258)
Dividendos distribuidos	(14)	(4.021.259)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO		2.080.701.468

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto
a 31 de diciembre de 2023

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Notas	31 de diciembre de 2023
ACTIVOS		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	239.394.915
Efectivo en bancos	(2)	10.093.459
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		226.401
Intereses y dividendos a cobrar, netos		329.201
Plusvalía latente neta en contratos de futuros	(11, 2)	348.745
TOTAL ACTIVO		250.392.721
PASIVOS		
Importes a pagar por compras de activos financieros		364.568
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		175.884
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	(10, 2)	187.540
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	209.101
Comisiones de rentabilidad a pagar	(7)	3.091
Impuestos y otros gastos a pagar		440.392
TOTAL PASIVOS		1.380.576
TOTAL PATRIMONIO NETO		249.012.145
Valor liquidativo de la participación		
Clase A		18,59
Clase I		17,17
Número de participaciones en circulación		
Clase A		2.344.868
Clase I		11.961.326

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto
correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Notas	31 de diciembre de 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO		247.182.888
INGRESOS		
Dividendos netos	(2)	7.397.471
Intereses bancarios	(2)	195.056
Ingresos por préstamo de valores	(13, 2)	1.029
Otros ingresos		18
INGRESOS TOTALES		7.593.574
GASTOS		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	50.395
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	2.817.395
Honorarios de la Entidad Depositaria	(12)	68.439
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(12)	69.682
Gastos de auditoría, impresión y publicación		10.848
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	42.644
Cargos bancarios		11.181
Comisiones por transacciones	(15)	4.920
Otros gastos		50.811
GASTOS TOTALES		3.126.315
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		4.467.259
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	(15.205.083)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(2)	505.469
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(2)	(345.077)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	(2)	(368.419)
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		(10.945.851)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		3.942.583
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de divisas a plazo	(2)	9.652
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros		348.745
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		(6.644.871)
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripciones de participaciones		49.707.421
Reembolsos de participaciones		(41.233.293)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO		249.012.145

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2023
	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto	234.561.173	247.182.888	249.012.145
Valor liquidativo de la participación			
Clase A	22,99	19,19	18,59
Clase I	20,83	17,56	17,17

GAMAX FUNDS FCP

Estado de cambios en el número de participaciones
correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2023

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

31 de diciembre de 2023

Clase A	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	2.480.330
Número de participaciones emitidas	51.281
Número de participaciones reembolsadas	(186.743)
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	2.344.868
Clase I	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	11.368.535
Número de participaciones emitidas	2.813.895
Número de participaciones reembolsadas	(2.221.104)
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	11.961.326

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Composición de la cartera a 31 de diciembre de 2023 (expresado en EUR)

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

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Composición de la cartera (cont.)

a 31 de diciembre de 2023

(expresado en EUR)

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

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Composición de la cartera (cont.)
a 31 de diciembre de 2023
(expresado en EUR)

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

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Composición de la cartera (cont.)
a 31 de diciembre de 2023
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario					
Otros valores mobiliarios: Acciones					
Islas Caimán					
Jd.Com Rg-A	39.500	HKD	549.193	512.566	0,21
Total Islas Caimán			549.193	512.566	0,21
Tailandia					
Finance One Public /For. Reg**	63.500	THB	-	-	-
Total Tailandia			-	-	-
Total otros valores mobiliarios: Acciones			549.193	512.566	0,21
Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			549.193	512.566	0,21
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			235.379.544	239.394.915	96,14
Efectivo				10.093.459	4,05
Otros pasivos netos				(476.229)	(0,19)
Total				249.012.145	100,00

* Véase la Nota 2

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

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto
a 31 de diciembre de 2023

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Notas	31 de diciembre de 2023
ACTIVOS		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	677.528.019
Efectivo en bancos	(2)	4.141.801
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		476.722
Intereses y dividendos a cobrar, netos		3.948.602
Plusvalía latente neta en contratos de futuros	(11, 2)	353.200
TOTAL ACTIVO		686.448.344
PASIVOS		
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	518.628
Impuestos y otros gastos a pagar		1.305.795
TOTAL PASIVOS		1.824.423
TOTAL PATRIMONIO NETO		684.623.921
Valor liquidativo de la participación		
Clase A		5,85
Número de participaciones en circulación		
Clase A		117.045.598

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 2023

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Notas	31 de diciembre de 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO		631.616.907
INGRESOS		
Dividendos netos	(2)	10.572
Intereses de bonos netos	(2)	13.022.868
Intereses bancarios	(2)	173.520
Otros ingresos		5.312
INGRESOS TOTALES		13.212.272
GASTOS		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	127.291
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	7.923.837
Honorarios de la Entidad Depositaria	(12)	151.730
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(12)	268.131
Gastos de auditoría, impresión y publicación		27.511
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	322.231
Comisiones por transacciones	(15)	949
Otros gastos		106.058
GASTOS TOTALES		8.927.738
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	(16.859.775)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(2)	64.480
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	(2)	(43)
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		(12.510.804)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		40.607.382
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros		353.200
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		28.449.778
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripciones de participaciones		54.531.270
Reembolsos de participaciones		(25.952.775)
Dividendos distribuidos	(14)	(4.021.259)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO		684.623.921

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2023
	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto	689.667.924	631.616.907	684.623.921
Valor liquidativo de la participación			
Clase A	6,13	5,64	5,85

GAMAX FUNDS FCP

Estado de cambios en el número de participaciones
correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2023

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

31 de diciembre de 2023

Clase A	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	112.033.188
Número de participaciones emitidas	9.579.880
Número de participaciones reembolsadas	(4.567.470)
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	117.045.598

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Composición de la cartera a 31 de diciembre de 2023 (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					
Finlandia					
Finland 3.0% 23-15.09.33 144A	1.000.000	EUR	972.850	1.042.600	0,15
Total Finlandia			972.850	1.042.600	0,15
Francia					
Franc 0.75%17-25.05.28/Oat Regs	4.300.000	EUR	3.896.810	4.046.687	0,59
France 0.5% 15-25.05.26 /Oat	6.187.172	EUR	5.815.536	5.928.858	0,86
France 1.25% 15-25.05.36 /Oat	1.030.000	EUR	835.145	880.063	0,13
France 1.5% 15-25.05.31 /Oat	1.500.000	EUR	1.363.425	1.423.500	0,21
France 1.5% 18-25.05.50 /Oat	1.355.000	EUR	880.899	1.001.643	0,15
France 1.75% 16-25.06.39 Oat	1.550.000	EUR	1.291.212	1.362.729	0,20
France 2.75% 25.10.27 Oat Regs	2.550.000	EUR	2.530.775	2.601.688	0,38
France 3.25% 12-25.05.45 Oat	900.000	EUR	906.129	952.074	0,14
France O.A. 0% 25.05.32/Oat	1.750.000	EUR	1.349.285	1.441.440	0,21
France O.A. 2.0% 25.11.32 /Oat	2.700.000	EUR	2.506.005	2.617.164	0,38
France O.A. 3.0% 22-25.05.33 /Oat	700.000	EUR	680.862	733.138	0,11
Frnce 2.5% 13-25.5.30 Oat Regs	4.500.000	EUR	4.410.495	4.576.545	0,67
Total Francia			26.466.578	27.565.529	4,03
Alemania					
Bundesobl-1 0.0% 20-15.08.30	5.600.000	EUR	4.731.776	4.968.712	0,73
Germany 0.25% 18-15.08.28	5.300.000	EUR	4.726.222	4.931.067	0,72
Germany 0.5% 15-15.02.25	1.000.000	EUR	965.870	974.090	0,14
Germany 2.5% 12-04.07.44	1.600.000	EUR	1.623.984	1.674.944	0,25
Germany 4% 05-04.01.37	700.000	EUR	823.739	849.464	0,12
Total Alemania			12.871.591	13.398.277	1,96
Italia					
Btps 1.65% 15-01.03.32 /Btp	18.000.000	EUR	15.825.940	15.857.460	2,32
Btps 2% 15-01.12.25 /Btp	32.220.000	EUR	31.132.333	31.730.256	4,63
Btps 3% 19-01.08.29 /Btp Regs	5.000.000	EUR	5.905.750	5.000.400	0,73
Btps 3.35% 18-01.03.35 /Btp	5.000.000	EUR	6.483.450	4.856.350	0,71
Btps 3.5% 14-01.03.30 Btp	7.770.000	EUR	7.642.059	7.952.828	1,16
Btps 3.85% 18-01.09.49 /Btp	2.000.000	EUR	2.980.870	1.926.840	0,28
Cassa Depo 3.50% 22-19.09.27	5.000.000	EUR	4.985.600	5.042.450	0,73
Italy 0.0% 21-01.04.26 /Btp	5.460.000	EUR	4.948.780	5.131.526	0,75
Italy 0.0% 21-15.12.24 /Btp	12.000.000	EUR	11.567.376	11.639.880	1,70
Italy 0.25% 21-15.03.28 /Btp	13.800.000	EUR	11.717.846	12.403.302	1,81
Italy 0.35% 19-01.02.25 /Btp	28.500.000	EUR	27.688.465	27.642.150	4,04
Italy 0.45% 21-15.02.29 /Btp	4.000.000	EUR	3.300.196	3.528.120	0,52
Italy 0.50% 20-01.02.26 /Btp	30.000.000	EUR	28.115.465	28.608.300	4,18
Italy 0.50% 21-15.07.28 /Btp	10.000.000	EUR	8.589.731	9.004.500	1,32
Italy 0.85% 19-15.01.27 /Btp	7.500.000	EUR	7.039.945	7.092.300	1,04
Italy 0.95% 20-01.08.30 /Btp	10.400.000	EUR	8.506.164	9.042.280	1,32
Italy 0.95% 21-01.03.37 /Btp	3.500.000	EUR	2.319.625	2.483.565	0,36
Italy 0.95% 21-01.06.32 /Btp	6.300.000	EUR	4.729.431	5.199.894	0,76
Italy 1.15% St-Up 14.07.30 /Btp	1.000.000	EUR	1.038.180	877.930	0,13
Italy 1.20% 22-15.08.25 /Btp	35.000.000	EUR	33.702.051	34.046.250	4,97
Italy 1.25% 16-01.12.26 /Btp	14.410.000	EUR	13.400.742	13.823.081	2,02
Italy 1.45% 17-15.11.24 /Btp	19.000.000	EUR	19.892.810	18.696.190	2,73
Italy 1.45% 18-15.05.25 /Btp	27.200.000	EUR	26.446.688	26.638.864	3,89
Italy 1.45% 20-01.03.36/Btp Regs	1.350.000	EUR	961.794	1.049.598	0,15
Italy 1.5% 15-01.06.25 /Btp	30.600.000	EUR	29.996.828	29.964.744	4,38
Italy 1.50% 20-30.04.45 /Btp	3.000.000	EUR	1.825.740	1.934.640	0,28
Italy 1.6% 16-01.06.26 /Btp	42.000.000	EUR	40.002.310	40.891.200	5,97

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Composición de la cartera (cont.)

a 31 de diciembre de 2023

(expresado en EUR)

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

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Composición de la cartera (cont.)
a 31 de diciembre de 2023
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
España (cont.)					
Spanish Gov 2.15% 15-31.10.25	1.000.000	EUR	974.070	990.490	0,15
Spanish Gov 2.55% 22-31.10.32	1.700.000	EUR	1.595.501	1.668.057	0,24
Total España			19.129.004	19.915.546	2,91
Total valores cotizados: Bonos			692.395.582	677.528.019	98,97
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial			692.395.582	677.528.019	98,97
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			692.395.582	677.528.019	98,96
Efectivo				4.141.801	0,60
Otros activos netos				2.954.101	0,44
Total				684.623.921	100,00

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto
a 31 de diciembre de 2023

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Notas	31 de diciembre de 2023
ACTIVOS		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	1.102.581.466
Efectivo en bancos	(2)	42.937.341
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		823.180
Intereses y dividendos a cobrar, netos		717.726
Plusvalía latente neta en contratos de futuros	(11, 2)	2.920.969
TOTAL ACTIVO		1.149.980.682
PASIVOS		
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		526.151
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	950.671
Impuestos y otros gastos a pagar		1.438.458
TOTAL PASIVOS		2.915.280
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.147.065.402
Valor liquidativo de la participación		
Clase A		19,98
Clase I		26,67
Número de participaciones en circulación		
Clase A		6.625.820
Clase I		38.038.437

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 2023

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Notas	31 de diciembre de 2023
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO		1.005.347.187
INGRESOS		
Dividendos netos	(2)	11.416.064
Intereses bancarios	(2)	2.594.313
Ingresos por préstamo de valores	(13, 2)	147.396
Otros ingresos		8.368
INGRESOS TOTALES		14.166.141
GASTOS		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	219.874
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	11.684.462
Honorarios de la Entidad Depositaria	(12)	269.857
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(12)	273.549
Gastos de auditoría, impresión y publicación		47.359
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	163.405
Cargos bancarios		126.898
Comisiones por transacciones	(15)	13.761
Otros gastos		176.546
GASTOS TOTALES		12.975.711
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		1.190.430
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	(10.342.419)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(2)	1.546.244
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(2)	7.744.887
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	(2)	(699.015)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de opciones		(914.869)
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		(1.474.742)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		137.775.152
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de divisas a plazo	(2)	231
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros		2.920.969
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		139.221.610
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripciones de participaciones		133.941.795
Reembolsos de participaciones		(131.445.190)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO		1.147.065.402

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2023
	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto	1.124.721.960	1.005.347.187	1.147.065.402
Valor liquidativo de la participación			
Clase A	22,25	17,69	19,98
Clase I	29,13	23,39	26,67

GAMAX FUNDS FCP

Estado de cambios en el número de participaciones
correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2023

GAMAX FUNDS - JUNIOR

31 de diciembre de 2023

Clase A	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	6.991.529
Número de participaciones emitidas	208.309
Número de participaciones reembolsadas	(574.018)
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	6.625.820
Clase I	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	37.689.711
Número de participaciones emitidas	5.077.444
Número de participaciones reembolsadas	(4.728.718)
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	38.038.437

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Composición de la cartera a 31 de diciembre de 2023 (expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Fondos de inversión					
Irlanda					
Ishs S&P Con Usd-Ac	3.866.493	EUR	32.944.067	42.222.103	3,68
Xtra Msci Step1 -1C- Usd	264.008	EUR	10.663.230	10.623.682	0,93
Total Irlanda			43.607.297	52.845.785	4,61
Estados Unidos					
Usa 0% 23-18.04.24 Tb	21.230.200	USD	19.194.929	18.809.430	1,64
Usa 0% 23-21.03.24 Tb	27.566.700	USD	25.023.621	24.523.684	2,14
Total Estados Unidos			44.218.550	43.333.114	3,78
Total - Fondos de inversión			87.825.847	96.178.899	8,39
Valores cotizados: Acciones					
Canadá					
Alim Couche-Tard Rg	235.443	CAD	10.898.004	12.458.438	1,09
Intact Fin	18.400	CAD	1.878.932	2.536.298	0,22
Restaurant Brands Intl Inc	76.516	CAD	4.872.980	5.398.446	0,47
Total Canadá			17.649.916	20.393.182	1,78
Islas Caimán					
Alibaba Group Holding Limited /Adr	228.600	HKD	3.708.496	1.998.232	0,17
Anta Sports Products Limited	234.000	HKD	2.652.394	2.056.221	0,18
Huazhu Grp Rg	386.700	HKD	1.322.654	1.172.045	0,10
Meituan	43.870	HKD	816.271	416.337	0,04
Netease Rg	45.200	HKD	853.944	734.987	0,06
Pdd Holdings Inc/Adr	12.895	USD	1.101.072	1.687.712	0,15
Tencent Holdings Limited	93.300	HKD	3.742.818	3.150.384	0,28
Trip Com Rg-S	31.150	HKD	739.498	992.943	0,09
Total Islas Caimán			14.937.147	12.208.861	1,07
Dinamarca					
Novo Nordisk As -B-	21.191	DKK	1.786.217	1.984.980	0,17
Total Dinamarca			1.786.217	1.984.980	0,17
Francia					
Accor Sa	83.754	EUR	2.699.648	2.894.538	0,25
Carbios Sa	84.100	EUR	2.554.711	2.337.980	0,21
Carrefour S.A.	103.000	EUR	1.844.205	1.706.710	0,15
Danone	246.791	EUR	13.399.176	14.439.742	1,26
Essilorluxott --- Act.	87.509	EUR	14.283.886	15.835.629	1,38
Hermes International	12.824	EUR	17.138.063	24.504.099	2,14
Kering Sa	9.869	EUR	5.435.524	3.930.329	0,34
L'Oreal	61.791	EUR	21.367.836	27.886.278	2,43
Lvmh Moet Hennessy	36.717	EUR	24.339.347	26.840.127	2,34
Pernod-Ricard	69.218	EUR	13.011.312	11.095.645	0,97
Remy Cointreau Sa	23.704	EUR	3.830.550	2.712.923	0,23
Total Francia			119.904.258	134.184.000	11,70
Alemania					
Adidas Ag	56.749	EUR	9.790.637	10.447.491	0,91
Allianz Ag	21.875	EUR	4.498.529	5.264.219	0,46
Beiersdorf A.G.	76.469	EUR	9.919.524	10.323.315	0,90
Cts Eventim Akt.	29.561	EUR	1.695.972	1.869.733	0,16
Deutsche Telekom	47.100	EUR	910.974	1.018.067	0,09

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Composición de la cartera (cont.)
a 31 de diciembre de 2023
(expresado en EUR)

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

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Composición de la cartera (cont.)
a 31 de diciembre de 2023
(expresado en EUR)

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

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Composición de la cartera (cont.)
a 31 de diciembre de 2023
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Estados Unidos (cont.)					
Monster Beverage Corporation	193.927	USD	8.803.295	10.026.823	0,88
Morgan Stanley	46.304	USD	3.561.746	3.904.287	0,34
Netflix Inc	11.022	USD	4.648.572	4.868.220	0,42
Nike Inc -B-	95.284	USD	9.589.191	9.336.639	0,81
Nutanix Inc	80.350	USD	2.891.272	3.446.827	0,30
Nvidia Corporation.	19.764	USD	3.458.243	8.813.226	0,77
O Reilly Automotive Inc	11.516	USD	8.225.031	9.760.006	0,85
On Semiconductor Corp	14.992	USD	1.105.929	1.147.197	0,10
Paypal Holdings Inc.	45.000	USD	4.234.083	2.556.031	0,22
Pepsico Inc	49.000	USD	7.498.844	7.473.873	0,65
Performance Food Group Co	113.532	USD	6.355.813	7.134.661	0,62
Philip Morris Int.	128.552	USD	11.554.531	10.890.254	0,95
Pinterest Inc -A-	63.300	USD	1.856.372	2.124.345	0,19
Procter & Gamble Company	11.800	USD	1.664.748	1.548.435	0,14
Ross Stores Inc	120.874	USD	12.845.917	15.041.904	1,31
Salesforce Com Inc	19.478	USD	4.182.293	4.658.023	0,41
Snowflake Rg-A	9.700	USD	1.460.356	1.757.626	0,15
Starbucks Corporation.	117.857	USD	10.892.312	10.180.561	0,89
Take Two Interact. Software	39.800	USD	5.343.211	5.786.778	0,50
Tesla Inc	31.561	USD	6.089.843	7.195.186	0,63
The Hershey Company	19.300	USD	2.879.150	3.199.606	0,28
The Kraft Heinz Company	93.400	USD	3.325.461	3.089.925	0,27
Tjx Companies Inc	282.443	USD	19.893.468	23.713.462	2,07
Vf Corp	310.695	USD	5.441.958	5.332.355	0,47
Visa Inc -A	38.300	USD	8.134.952	8.980.523	0,78
Walmart Inc	170.660	USD	25.375.780	24.214.035	2,11
Walt Disney /Disney Ser.	28.434	USD	2.693.588	2.314.559	0,20
Yum Brands	33.600	USD	3.367.539	3.948.919	0,34
Yum China Holdings Inc	51.300	USD	2.731.415	1.953.054	0,17
Total Estados Unidos			501.102.011	574.190.118	50,06
Total valores cotizados: Acciones			918.182.030	1.006.329.949	87,73
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial			1.006.007.877	1.102.508.848	96,12
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario					
Otros valores mobiliarios: Acciones					
Japón					
Spiber Inc	7.229	JPY	207.806	72.618	0,01
Total Japón			207.806	72.618	0,01
Total otros valores mobiliarios: Acciones			207.806	72.618	0,01
Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			207.806	72.618	0,01
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			1.006.215.683	1.102.581.466	96,12
Efectivo				42.937.341	3,74
Otros activos netos				1.546.595	0,14
Total				1.147.065.402	100,00

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2023

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»).

El Fondo está gestionado por Mediolanum International Funds Limited (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, George's Dock, D01 P2V6, IFSC, Dublín 1 (Irlanda). Tiene un capital social autorizado de 6.250.000 EUR y un capital asignado y desembolsado de 165.203 EUR. En el caso de que se nombren uno o varios gestores de inversiones, gestores delegados de inversiones o gestores de tesorería, la Sociedad Gestora velará por la coordinación de las actividades de estos gestores.

Nota 2 – Principales normas de contabilidad

Los estados financieros 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 del Fondo 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 euros 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 los 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. 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 por un importe equivalente a un determinado porcentaje del importe del contrato («cuenta de margen»). Posteriormente, el Subfondo realiza y recibe pagos periódicamente 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.

(e) Valoración de activos

El patrimonio neto 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 consideran 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.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2023

Nota 2 - Principales normas de contabilidad (cont.)

(e) Valoración de activos (cont.)

- 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 coticen o se negocien 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 patrimonio neto de estos Subfondos se determina a 29 de diciembre de 2023, situándose el momento de valoración de los presentes estados financieros a 28 de diciembre de 2023. Si se hubiese calculado utilizando los precios de cierre a 29 de diciembre de 2023, 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	0,85%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	(0,32%)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,31%

(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, incluidas las comisiones por transacciones. 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 los 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.

Nota 3 – Participaciones

(a) Contratación

A 31 de diciembre de 2023, 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.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2023

Nota 3 – Participaciones (cont.)

(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. 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.

Nota 5 – Pasivos contingentes

En la fecha de cierre de 31 de diciembre de 2023, 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 de gestión que se indica a continuación, pagadera a mes vencido:

	Clase A (hasta)	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 aplicó una comisión de gestión del 0,90% por el GAMAX FUNDS - MAXI-BOND correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, la Sociedad Gestora aplicó una comisión de gestión del 1,50% para la Clase A y del 0,90% para la Clase I de GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, la Sociedad Gestora aplicó una comisión de gestión del 1,50% para la Clase A y del 0,90% para la Clase I de GAMAX FUNDS - JUNIOR.

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) Comisión 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.

La Sociedad Gestora no aplicó ninguna comisión de gestión de tesorería por el GAMAX FUNDS - MAXI-BOND para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2023

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 pertinente. En cualquier Periodo de Cálculo dado, el **Valor Objetivo de Rentabilidad** de cada Clase de participaciones es equivalente a la cota máxima (en lo sucesivo, la «**CM**») sumada a la tasa crítica de rentabilidad (en lo sucesivo «**Tasa Crítica de Rentabilidad**») de ese Periodo de Cálculo.

Cuando se calcule el Valor Objetivo de Rentabilidad también podrán realizarse ajustes por suscripciones y reembolsos. Los ajustes son necesarios para que la comisión de rentabilidad remunere a la Sociedad Gestora por los beneficios obtenidos por el Subfondo atribuibles a la Clase de Participaciones pertinente (es decir, por el valor absoluto real) en el Periodo de Cálculo correspondiente, en lugar de aplicarse incrementos artificiales a la comisión de rentabilidad simplemente por un Valor Liquidativo mayor debido a nuevas suscripciones (es decir, dichos incrementos no deberían tenerse en cuenta). Esos incrementos artificiales de la comisión de rentabilidad suelen producirse poco después del lanzamiento de un nuevo Subfondo, cuando el volumen de las entradas de capital es sustancial en relación con el Patrimonio neto del Fondo atribuible a la Clase de Participaciones pertinente. Todo ajuste requerido se hará sobre la comisión de rentabilidad devengada en el momento de realizarse las suscripciones pertinentes. Los inversores deben tener presente que la comisión de rentabilidad se calcula para la Clase de Participaciones y no para los inversores de manera particular (en función de cada Participación).

La CM se describe a continuación, y los porcentajes y las Tasas Críticas de Rentabilidad aplicables a cada tipo de Subfondo se indican en la tabla de la página siguiente.

La CM de una Clase de participaciones se fijará inicialmente en el precio de oferta inicial de la Clase de participaciones en el momento de su creación. La CM 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 CM se ajustará al alza (es decir, en la medida en que se supere el Valor Objetivo de Rentabilidad). La CM 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 CM 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 anterior a la Fecha de Cálculo (el «**Periodo de Cálculo**»). Se utilizará el precio de oferta inicial de la Clase de Participaciones en el momento de su creación como CM a efectos del cálculo de la comisión de rentabilidad en el primer Periodo de Cálculo para una Clase de Participaciones. En el caso de las 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. La comisión de rentabilidad se devengará diariamente y se materializará, será pagadera y se abonará a la Sociedad Gestora anualmente a períodos 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, se aplicará la Tasa Crítica de Rentabilidad establecida en la tabla siguiente 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 de manera prorrateada, sin acumularse a la del primer y segundo Períodos de Cálculo (10% para GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR, y 2% para GAMAX FUNDS -MAXI-BOND).

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2023

Nota 7 – Comisión de rentabilidad (cont.)

El Valor Liquidativo de una Clase de Participaciones utilizado para calcular la comisión de rentabilidad es el obtenido tras descontar todos los costes y gastos en los que incurre el Subfondo pertinente que se atribuyan a esa Clase, pero se calculará sin deducir la propia comisión de rentabilidad devengada, siempre que ello redunde en el interés de los Partícipes.

La Sociedad Gestora puede renunciar, permanente o temporalmente, a parte o a la totalidad de la comisión de rentabilidad devengada sobre parte o la totalidad de 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.

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 al 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, es posible 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 es aplicable a GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX

FUNDS - JUNIOR. La referencia a Subfondos «de renta fija» en la tabla anterior es aplicable a GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

Las comisiones de rentabilidad devengadas a 31 de diciembre de 2023 ascendieron a 3.091 EUR. El importe corresponde a 2022 y ha sido abonado antes de la fecha del informe de auditoría. No obstante, el importe pagadero a la Sociedad Gestora será solo el devengado a la fecha de reembolso o a 31 de diciembre de 2023.

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.

En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023 no se abonaron comisiones de rentabilidad a la Sociedad Gestora en relación con GAMAX FUNDS, ASIA PACIFIC, GAMAX FUNDS - MAXI-BOND y GAMAX FUNDS - JUNIOR.

Nota 8 – Conversión monetaria

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2023 que se emplearon para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

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

Nota 9 – 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 2023 pueden solicitarse gratuitamente en el domicilio social de la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria, los Agentes de Pagos y los Distribuidores.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2023

Nota 10 – Contratos a plazo sobre divisas

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

A 31 de diciembre de 2023, el Subfondo mantenía abiertos los siguientes contratos a plazo sobre divisas con CACEIS Investor Services Bank y BOFA Securities Europe S.A.:

Compra de		Venta de		Fecha de vencimiento	Divisa	Plusvalía / (minusvalía) latente EUR
USD	30.766.387	HKD	240.000.000	14/02/2024	EUR	39.816
USD	8.000.000	EUR	7.408.885	14/03/2024	EUR	(227.356)
					EUR	(187.540)

Nota 11 – Contratos de futuros

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

A 31 de diciembre de 2023 el Subfondo mantenía los siguientes contratos de futuros con Goldman Sachs International.

Descripción	Número de contratos comprados/ (vendidos)	Divisa	Compromisos	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente EUR
MIAP INDEX - MSCI AC ASIA PAC	257	USD	7.495.831	15/03/2024	348.745
					348.745

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND:

A 31 de diciembre de 2023 el Subfondo mantenía los siguientes contratos de futuros con JP Morgan AG.

Descripción	Número de contratos comprados/ (vendidos)	Divisa	Compromisos	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente EUR
EURO BUND	65	EUR	6.710.600	07/03/2024	293.800
EURO BOBL	30	EUR	3.070.200	07/03/2024	59.400
					353.200

GAMAX FUNDS - JUNIOR:

A 31 de diciembre de 2023 el Subfondo mantenía los siguientes contratos de futuros con Goldman Sachs International.

Descripción	Número de contratos comprados/ (vendidos)	Divisa	Compromisos	Fecha de vencimiento	Plusvalía latente EUR
IXY - AMEX CONS DISC SELECT IX	366	USD	62.506.270	15/03/2024	2.160.623
MSCI DAILY NDWUCSTA INDEX	691	USD	28.979.154	15/03/2024	760.346
					2.920.969

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2023

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

Brown Brothers Harriman & Co. asumió las funciones de Agente de Préstamo de Valores de la Sociedad Gestora.

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

El Subfondo relacionado a continuación ha 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 2023 (expresado en EUR)	Valor total de la garantía a 31 de diciembre de 2023 (expresado en EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	Morgan Stanley & Co. International Plc	4.929.938	5.177.115
		4.929.938	5.177.115

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 «Ingresos por préstamo de valores».

El coste incluye principalmente los costes relativos al Agente de Préstamo de Valores Brown Brothers Harriman & Co. por la remuneración de sus servicios. En la siguiente tabla, se recoge un desglose por cada Subfondo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023:

Subfondo	(expresado en EUR)		
	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - JUNIOR	33.312	3.331	29.981
Total	33.312	3.331	29.981

Nota 14 – Distribuciones de resultados

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023, el Subfondo GAMAX FUNDS - MAXI-BOND distribuyó el siguiente dividendo:

Subfondo	Clase de Participaciones	Fecha ex dividendo	Divisa	Dividendo por Participación	Número de participaciones en circulación	Importe total distribuido
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	04/12/2023	EUR	0,035	116.558.231	4.021.259

Nota 15 - Comisiones por transacciones

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023, 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	662.937	EUR
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	-	EUR
GAMAX FUNDS - JUNIOR	752.933	EUR

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2023

Nota 15 – Comisiones por transacciones (cont.)

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

Con efecto el 22 de septiembre de 2023, JP Morgan Asset Management (UK) Limited fue designada como gestor delegado adicional de GAMAX FUNDS -ASIA PACIFIC.

Lamentamos profundamente informarles del fallecimiento inesperado del D. John Corrigan, Administrador no ejecutivo, el 30 de marzo de 2023. El Sr. Corrigan era un miembro muy apreciado del Consejo de Administración, del que formaba parte desde el 24 de febrero de 2020. El Consejo de Administración echa mucho en falta sus aportaciones, capacidades y conocimientos.

La Sra. Carin Byrans fue nombrada administradora independiente el 24 de mayo de 2023.

El Sr. Paul O’Faherty abandonó su puesto de administrador por jubilación el 20 de julio de 2023.

En octubre de 2022, CACEIS y Royal Bank of Canada (RBC) anunciaron la firma de un memorando de entendimiento para la adquisición, por parte de CACEIS, del negocio europeo de administración de activos de RBC. En el marco de esta operación, CACEIS adquiriría la totalidad del capital social emitido de RBC Investor Services Bank S.A. (IS Bank).

El cierre de la venta de RBC IS Bank tuvo lugar el 3 de julio de 2023, tras obtener la autorización reglamentaria, y RBC Investor Services Bank S.A. pasó a denominarse CACEIS Investor Services Bank S.A.

Cambios en el Folleto

En octubre de 2023 se publicó un nuevo folleto actualizado con cambios que fue debidamente aprobado por la CSSF.

Nota 17 - Acontecimientos posteriores

La Sra. Fiona Frick fue nombrada administradora independiente el 21 de febrero de 2024.

GAMAX FUNDS FCP

Información para los Partícipes (no auditada)

El valor de las participaciones de los Subfondos y el importe de los ingresos obtenidos pueden variar 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 los domicilios sociales 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 variaciones en la composición de la cartera para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 y el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022.

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 2023. 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	22.098.370
De la cual, remuneración fija	16.939.460
De la cual, remuneración variable	5.158.910
Participación diferida (<i>carried interest</i>) abonada	-
Promedio de beneficiarios a 31 de diciembre de 2023	136
	En EUR
Remuneración total pagada a responsables de la asunción de riesgos en el último ejercicio	3.234.106
De la cual, alta dirección	2.396.133
De la cual, otros responsables de la asunción de riesgos	495.800
De la cual, Administradores de la Sociedad Gestora	342.173
	En EUR
Remuneración total pagada al personal encargado de la gestión de las actividades del Fondo	793.365
De la cual, remuneración fija	608.152
De la cual, remuneración variable	185.213
Promedio de beneficiarios implicados a 31 de diciembre de 2023	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 Delegado de Inversiones») correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 por parte de la Sociedad Gestora son las siguientes:

Subfondo	Comisión de gestión de inversiones (EUR)	Comisión de rentabilidad (EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	512.385	-

GAMAX FUNDS FCP

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

Subfondo	Comisión de gestión de inversiones (EUR)	Comisión de rentabilidad (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	872.738	-

Las comisiones abonadas a Wellington Management International Limited («Gestor Delegado de Inversiones») correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 por parte de la Sociedad Gestora son las siguientes:

Subfondo	Comisión de gestión de inversiones (EUR)	Comisión de rentabilidad (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	793.331	n. d.

Las comisiones abonadas a FIL (Luxembourg) S.A. («Gestor Delegado de Inversiones») correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 por parte de la Sociedad Gestora son las siguientes:

Subfondo	Comisión de gestión de inversiones (EUR)	Comisión de rentabilidad (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	995.463	n. d.

Las comisiones abonadas a Mediolanum Gestione Fondi Sgr P.A («Gestor Delegado de Inversiones») correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 por parte de la Sociedad Gestora son las siguientes:

Subfondo	Comisión de gestión de inversiones (EUR)	Comisión de rentabilidad (EUR)
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	415.916	n. d.

Las comisiones abonadas a JP Morgan Asset Management («Gestor Delegado de Inversiones») correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 por parte de la Sociedad Gestora son las siguientes:

Subfondo	Comisión de gestión de inversiones (EUR)	Comisión de rentabilidad (EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	87.987	n. d.

GAMAX FUNDS FCP

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

Reglamento sobre transparencia de las 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 2023.

Datos globales en (EUR)

Subfondo	Importe de los activos comprometidos	(%) de los activos	(%) activos susceptibles de prestarse
GAMAX FUNDS - JUNIOR	4.929.938	0,43%	0,45%
Total	4.929.938		

Datos sobre concentración en (EUR)

Principales emisores de garantías	Importe de la garantía
Gilts del Reino Unido	4.324.917
Bono/obligación del Tesoro de EE. UU.	852.193
Gilts vinculados a la inflación del Reino Unido	4
Deuda pública de la República francesa OAT	1

Contrapartes principales	Valoración global
Morgan Stanley & Co. International Plc	4.929.938
Total	4.929.938

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

Tipo de garantía	Importe de la garantía
Renta fija pública	5.177.115
Total	5.177.115

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 G10. Dichos países son los siguientes: Francia, Reino Unido 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	5.177.115
Vencimiento abierto	-
Total	5.177.115

Monedas de las garantías en forma de valores	Importe de la garantía
GBP	4.324.921
USD	852.193
EUR	1
Total	5.177.115

GAMAX FUNDS FCP

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

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

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	4.929.938
Total	4.929.938

Países de constitución de las contrapartes	Valoración global
Reino Unido	4.929.938
Total	4.929.938

Compensación y liquidación	Importe de la garantía
Tripartito	5.177.115
Total	5.177.115

Datos sobre reutilización de la garantía

La garantía recibida a efectos de las operaciones de préstamo de valores no se reutiliza.

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
Bank of New York Mellon	5.177.115

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 (EUR)

Subfondo	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - JUNIOR	33.312	3.331	29.981
Total	33.312	3.331	29.981

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

Reglamento sobre divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR»)

Los Subfondos no promueven características medioambientales ni sociales, ya que no tienen como objetivo la inversión sostenible (tal y como establecen los artículos 8 y 9 del SFDR). Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para actividades económicas medioambientalmente sostenibles (artículo 7 del Reglamento sobre taxonomía).

Divulgación en relación con el Reglamento de Taxonomía – Cuentas anuales

Salvo que un Subfondo promueva características medioambientales o sociales, o tenga como objetivo la inversión sostenible, las inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Si un Subfondo promueve características medioambientales o sociales, o tiene como objetivo la inversión sostenible, puede invertir/obtener exposición a emisores que participen en actividades económicas que contribuyan a la mitigación/adaptación al cambio climático en virtud del Reglamento de Taxonomía.

En la fecha del presente informe anual y cuentas anuales no existen datos suficientes, oportunos y verificables para poder evaluar las inversiones aplicando los **criterios técnicos de selección relacionados con la taxonomía**, y si bien el Subfondo podría tener inversiones relacionadas con actividades económicas que contribuyen a un objetivo medioambiental y cumplen los requisitos para ser evaluadas con arreglo a dichos criterios, la Sociedad Gestora no está actualmente en condiciones de indicar (i) en qué medida las inversiones del Subfondo participan en actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles y están alineadas con el Reglamento de Taxonomía; (ii) la proporción, como porcentaje de la cartera del Subfondo, de las inversiones que participan en actividades económicas medioambientalmente sostenibles que están alineadas con el Reglamento de Taxonomía; o (iii) la proporción, como porcentaje de la cartera de los Subfondos, de actividades facilitadoras y de transición (según se describen en el Reglamento de Taxonomía).

Por consiguiente, la proporción mínima de inversiones en actividades económicas medioambientalmente sostenibles alineadas con la Taxonomía, incluidas aquellas en actividades facilitadoras y de transición, se considera que es del 0%.

La Sociedad Gestora revisa constantemente la situación y, cuando se disponga de suficientes datos fiables, oportunos y verificables sobre las inversiones del Subfondo, proporcionará las descripciones antes señaladas, en cuyo caso se actualizará el correspondiente Folleto.

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 2023 son los siguientes:

GAMAX FUNDS FCP	Clase	TER (excluidas las comisiones de rentabilidad)	TER (incluidas las comisiones de rentabilidad)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	A	2,03%	2,03%
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	1,06%	1,06%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	1,41%	1,41%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	2,02%	2,02%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	1,05%	1,05%

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 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 Zürich
Suiza
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
P.O.Box
CH-8024 Zürich