
GAMAX FUNDS FCP

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

Relazione semestrale non certificata

al 30 giugno 2025

R.C.S. K 293

GAMAX FUNDS FCP

Indice

	Pagina
Gestione e amministrazione	3
Stato patrimoniale consolidato	5
Conto economico consolidato e Variazioni del patrimonio netto	6
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	
Stato patrimoniale	7
Conto economico e Variazioni del patrimonio netto	8
Statistiche	9
Variazioni del Numero di Quote	10
Prospetto degli investimenti	11
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	
Stato patrimoniale	16
Conto economico e Variazioni del patrimonio netto	17
Statistiche	18
Variazioni del Numero di Quote	19
Prospetto degli investimenti	20
GAMAX FUNDS - JUNIOR	
Stato patrimoniale	23
Conto economico e Variazioni del patrimonio netto	24
Statistiche	25
Variazioni del Numero di Quote	26
Prospetto degli investimenti	27
Nota integrativa al bilancio	33
Informazioni ai Sottoscrittori	42
Informazioni agli investitori in Svizzera	44

GAMAX FUNDS FCP

Gestione e amministrazione

Società di Gestione (sede legale e amministrativa)

Mediolanum International Funds Limited
4th Floor
The Exchange
George's Dock
IFSC
D01 P2V6 Dublin 1
Irlanda

Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Karen Zachary
Amministratore indipendente

Membri del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Martin Nolan
Amministratore indipendente

Michael Hodson
Amministratore indipendente

Carin Bryans
Amministratore indipendente

Fiona Frick
Amministratore indipendente

Christophe Jaubert
Amministratore esecutivo
Mediolanum International Funds Limited

Furio Pietribiasi
Amministratore Delegato
Mediolanum International Funds Limited

Corrado Bocca
Amministratore non esecutivo

Edoardo Fontana Rava
Amministratore non esecutivo
Banca Mediolanum S.p.A.

Investment Manager e Cash Manager
Mediolanum International Funds Limited
4th Floor
The Exchange
George's Dock
IFSC
D01 P2V6 Dublin 1
Irlanda

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

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

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

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

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

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

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

Banca fiduciaria, Banca depositaria, Agente di amministrazione centrale e Agente pagatore principale
CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, Allée Scheffer
L-2520 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

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

Società di revisione
PricewaterhouseCoopers,
Société coopérative
2, Rue Gerhard Mercator
B.P. 1443, L-1014
Luxembourg
Granducato di Lussemburgo

* Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 16.

GAMAX FUNDS FCP

Gestione e amministrazione (cont.)

Consulente legale

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

Rappresentante in Svizzera

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zürich
Svizzera

Ufficio per i pagamenti in Germania

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

Ufficio per i pagamenti in Austria

UniCredit Bank Austria AG
Rothschildplatz 1
A-1020 Vienna
Austria

Ufficio per i pagamenti in Svizzera

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

Ufficio per i pagamenti in Italia

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

Ufficio vendite in Italia

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

Ufficio vendite in Spagna

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

Società di marketing, vendite e distribuzione/

Ufficio informazioni in Germania

Cie. Fundmatrix AG
Kormoranweg 1
D-65201 Wiesbaden
Germania

Ufficio Informazioni in Austria

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

Agente per il Prestito Titoli

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

GAMAX FUNDS FCP

Stato patrimoniale
al 30 giugno 2025

CONSOLIDATO

EUR	Note	30 giugno 2025
ATTIVITÀ		
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	2.252.356.193
Depositi bancari	(2)	45.731.169
Importi esigibili alla cessione di investimenti		5.592.808
Importi esigibili su sottoscrizioni		3.698.390
Interessi e dividendi esigibili, netti		9.175.668
Profitti netti non realizzati su contratti future	(11, 2)	273.360
Profitti netti non realizzati su contratti swap	(12)	194.907
Altre attività		38.439
TOTALE ATTIVITÀ		2.317.060.934
PASSIVITÀ		
Importi dovuti sull'acquisizione di investimenti		9.763.053
Importi dovuti su rimborsi		1.581.921
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(10, 2)	645.884
Commissioni di gestione e per la gestione degli investimenti dovute	(6)	3.877.650
Commissioni di performance dovute	(7)	30.279
Imposte e altri oneri		2.181.537
TOTALE PASSIVITÀ		18.080.324
TOTALE PATRIMONIO NETTO		2.298.980.610

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Conto economico e Variazioni del patrimonio netto
per il periodo chiuso il 30 giugno 2025

CONSOLIDATO

EUR	Note	30 giugno 2025
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		2.315.946.286
ENTRATE		
Dividendi, netti	(2)	10.748.014
Interessi su obbligazioni, netti	(2)	11.536.022
Interessi su swap, netti		6.895
Interessi bancari	(2)	533.842
Proventi da prestito titoli	(14, 2)	46.058
Altri proventi		12.262
TOTALE ENTRATE		22.883.093
USCITE		
Commissioni di gestione degli investimenti	(6)	229.081
Commissioni di gestione e per la gestione della liquidità	(6)	13.044.386
Commissione di performance	(7)	282.125
Spese di deposito	(13)	233.571
Spese di domiciliazione, di amministrazione centrale e per l'agente di trasferimento e di registrazione	(13)	302.829
Spese di revisione, stampa e pubblicazione		55.563
Tassa di sottoscrizione	(4)	329.485
Spese bancarie		49.249
Commissioni di transazione		7.771
Interesse pagato sugli swap		6.692
Altri oneri		168.323
TOTALE USCITE		14.709.075
UTILE/(PERDITA) NETTO/A DA INVESTIMENTI		
8.174.018		8.174.018
Profitto/(perdita) netto/a alla cessione di investimenti	(2)	47.640.943
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio a termine	(2)	(2.105.313)
Profitto/(perdita) netto/a su contratti future	(2)	(3.990.265)
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio	(2)	(1.865.614)
PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A		47.853.769
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti		(118.121.726)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(1.357.925)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti future		2.848.088
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti swap		194.907
AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTO/A DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI		(68.582.887)
EVOLUZIONE DEL CAPITALE		
Sottoscrizioni di quote		167.482.971
Riscatti di quote		(115.865.760)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		2.298.980.610

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Stato patrimoniale
al 30 giugno 2025

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Note	30 giugno 2025
ATTIVITÀ		
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	236.868.302
Depositi bancari	(2)	7.925.447
Importi esigibili alla cessione di investimenti		445.415
Importi esigibili su sottoscrizioni		101.163
Interessi e dividendi esigibili, netti		838.042
Profitti netti non realizzati su contratti future	(11, 2)	129.183
Profitti netti non realizzati su contratti swap	(12)	194.907
TOTALE ATTIVITÀ		246.502.459
PASSIVITÀ		
Importi dovuti sull'acquisizione di investimenti		389.347
Importi dovuti su rimborsi		280.537
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(10, 2)	117.471
Commissioni di gestione e per la gestione degli investimenti dovute	(6)	435.004
Commissioni di performance dovute	(7)	30.279
Imposte e altri oneri		165.453
TOTALE PASSIVITÀ		1.418.091
TOTALE PATRIMONIO NETTO		245.084.368
Valore patrimoniale netto per quota		
Classe A		20,79
Classe I		19,49
Numero di quote in circolazione		
Classe A		2.038.973
Classe I		10.399.978

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Conto economico e Variazioni del patrimonio netto
per il periodo chiuso il 30 giugno 2025

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Note	30 giugno 2025
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		256.155.758
ENTRATE		
Dividendi, netti	(2)	2.538.294
Interessi su swap, netti		6.895
Interessi bancari	(2)	82.705
Proventi da prestito titoli	(14, 2)	613
TOTALE ENTRATE		2.628.507
USCITE		
Commissioni di gestione degli investimenti	(6)	24.353
Commissioni di gestione e per la gestione della liquidità	(6)	1.356.174
Commissione di performance	(7)	111.185
Spese di deposito	(13)	27.285
Spese di domiciliazione, di amministrazione centrale e per l'agente di trasferimento e di registrazione	(13)	23.382
Spese di revisione, stampa e pubblicazione		5.905
Tassa di sottoscrizione	(4)	20.686
Spese bancarie		7.731
Commissioni di transazione		2.200
Interesse pagato sugli swap		6.692
Altri oneri		17.746
TOTALE USCITE		1.603.339
UTILE/(PERDITA) NETTO/A DA INVESTIMENTI		1.025.168
Profitto/(perdita) netto/a alla cessione di investimenti	(2)	11.722.980
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio a termine	(2)	(517.088)
Profitto/(perdita) netto/a su contratti future	(2)	187.271
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio	(2)	(679.831)
PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A		11.738.500
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti		(13.953.770)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(314.798)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti future		371.498
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti swap		194.907
AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTO/A DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI		(1.963.663)
EVOLUZIONE DEL CAPITALE		
Sottoscrizioni di quote		15.926.658
Riscatti di quote		(25.034.385)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		245.084.368

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Statistiche

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31 dicembre 2023	31 dicembre 2024	30 giugno 2025
	EUR	EUR	EUR
Valore patrimoniale netto	249.012.145	256.155.758	245.084.368
Valore patrimoniale netto per quota			
Classe A	18,59	21,06	20,79
Classe I	17,17	19,65	19,49

GAMAX FUNDS FCP

Variazioni del Numero di Quote
per il periodo chiuso il 30 giugno 2025

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

30 giugno 2025

		30 giugno 2025
Classe A		
Numero di quote in circolazione all'inizio del periodo		2.155.323
Numero di quote emesse		22.730
Numero di quote riscattate		(139.080)
<hr/>		
Numero di quote in circolazione alla fine del periodo		2.038.973
Classe I		
Numero di quote in circolazione all'inizio del periodo		10.725.208
Numero di quote emesse		821.793
Numero di quote riscattate		(1.147.023)
<hr/>		
Numero di quote in circolazione alla fine del periodo		10.399.978

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2025

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Valori mobiliari quotati: azioni					
Australia					
Anz Group Holdings Ltd	152.917	AUD	2.490.959	2.487.512	1,01
Aristocrat Leisure Limited	16.949	AUD	586.723	607.697	0,25
Asx Limited	16.437	AUD	655.495	636.589	0,26
Bhp Group Ltd	147.267	AUD	3.689.726	3.079.007	1,25
Brambles Ltd	109.017	AUD	990.338	1.419.925	0,58
Coles Group Ltd	76.569	AUD	883.898	888.097	0,36
Commonwealth Bank Of Australia	4.868	AUD	415.847	502.682	0,21
Csl Ltd	6.314	AUD	827.651	824.285	0,34
Downer Edi Ltd	129.468	AUD	417.087	455.112	0,18
Insurance Australia Group Ltd	155.485	AUD	634.072	769.180	0,31
Judo Cap Hldg Rg	277.220	AUD	272.138	239.377	0,10
Medibank Private Ltd	325.598	AUD	735.955	903.312	0,37
Northern Star Resources Ltd	85.539	AUD	998.407	873.481	0,36
Rio Tinto Limited	12.351	AUD	806.414	749.783	0,31
Telix Pharmaceuticals Ltd	15.593	AUD	224.853	212.304	0,09
Telstra Grp Registered Shs	431.268	AUD	1.081.310	1.158.033	0,47
Treasury Wine Estates	100.759	AUD	532.418	438.391	0,18
Woolworths Group Ltd	35.411	AUD	625.115	614.304	0,25
Worley Ltd	167.821	AUD	1.392.203	1.222.871	0,50
Totale Australia			18.260.609	18.081.942	7,38
Isole Cayman					
Aac Technologie Shs	54.500	HKD	226.260	241.733	0,10
Alibaba Group Holding Limited	783.700	HKD	8.966.748	9.550.671	3,90
China Hongqiao Group	194.000	HKD	293.348	377.514	0,16
Ck Hutchison Holdings Ltd	158.500	HKD	828.026	839.144	0,34
Cn Res Mixc	67.000	HKD	275.656	276.781	0,11
Ke Hldg Rg-A	137.369	HKD	900.068	722.044	0,30
Ke Holdings Inc /Sadr	21.766	USD	409.761	344.378	0,14
Meituan	16.000	HKD	261.439	225.078	0,09
Netease Rg	114.000	HKD	2.180.340	2.575.306	1,05
Sands China /Ipo	218.000	HKD	409.654	392.460	0,16
Sea Ltd /Adr	18.786	USD	2.038.105	2.554.017	1,04
Tencent Holdings Limited	159.600	HKD	6.680.543	8.900.793	3,63
Trip Com Rg-S	22.600	HKD	874.086	1.128.207	0,46
Xiaomi Corporation	355.800	HKD	2.071.122	2.280.175	0,93
Totale Isole Cayman			26.415.156	30.408.301	12,41
Cina					
Anhui Conch Cement Co Ltd -A-	93.772	CNH	289.914	239.330	0,10
Bj Huafeng Rg-A	20.942	CNH	382.637	354.775	0,14
China Communicat.Services -H-	1.460.000	HKD	731.150	679.321	0,28
China Construction Bank Co -H-	2.965.000	HKD	2.333.824	2.588.324	1,06
Contemp /H	18.500	HKD	624.207	657.654	0,27
Eastroec Bev Rg-A	12.499	CNH	400.998	470.802	0,19
Hongfa Technology Co Ltd	278.320	CNH	663.220	728.897	0,30
Huatai Securities Co Ltd	877.400	HKD	1.259.927	1.514.700	0,62
Naura Technology Group Co Ltd	6.269	CNH	346.171	324.263	0,13
Ping An Insur.(Grp)Co -H-	472.000	HKD	2.652.241	2.586.134	1,05
S F Holding Co Ltd -A-	68.850	CNH	350.070	399.064	0,16
Shanxi Xing Hua Cun Wine -A-	13.900	CNH	374.417	291.985	0,12
Weichai Power Co Ltd -H-	338.000	HKD	638.246	594.530	0,24

* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Prospetto degli investimenti (cont.)

al 30 giugno 2025

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
Cina (cont.)					
Xiamen Faratronic Co Ltd	17.304	CNH	206.894	220.738	0,09
Zj Commodities Cty -A-	143.450	CNH	369.967	334.358	0,14
Totale Cina			11.623.883	11.984.875	4,89
Hong Kong					
Aia Group	382.400	HKD	2.899.612	2.976.524	1,21
China Overseas Land+Investment	409.000	HKD	649.771	608.258	0,25
Citic Pacific Ltd	320.000	HKD	316.091	384.754	0,16
Cn Res	1.412.000	HKD	868.365	796.674	0,32
H.K.Exchanges And Clearing Limited	74.200	HKD	2.656.310	3.397.588	1,39
Totale Hong Kong			7.390.149	8.163.798	3,33
India					
Axis Bank Ltd	61.350	INR	729.693	750.316	0,31
Axis Sp Gdr Reg-S/ Sgdr	8.303	USD	486.758	505.209	0,21
Bharti Airtel Ltd/Demat	62.798	INR	1.168.769	1.270.806	0,52
Cholamandalam Financial Hld Ltd	20.795	INR	423.071	428.061	0,18
Cipla Ltd /Demat.	29.927	INR	449.837	448.856	0,18
Eicher Motors Rg	5.482	INR	300.218	309.752	0,13
Hcl Technologies /Demat.	113.742	INR	1.838.213	1.956.771	0,80
Hdfc Bank Ltd	116.632	INR	1.840.895	2.346.007	0,96
Hindustan Aeron Rg	12.687	INR	590.749	620.336	0,25
Housing Devt.Fin.Corp /Adr	14.636	USD	913.197	962.119	0,39
Icici Bank Ltd	74.168	INR	980.347	1.082.633	0,44
Icici Bk /Sadr	59.834	USD	1.735.651	1.729.457	0,70
Infosys --- Shs	53.397	INR	988.278	857.158	0,35
Kotak Mahind	73.654	INR	1.550.035	1.623.431	0,66
Macrotech Dev Rg 144A Reg S	31.462	INR	391.983	446.689	0,18
Mahindra & Mahindra	43.438	INR	922.453	1.389.074	0,57
Maruti Suzuki India Ltd	6.434	INR	786.539	811.998	0,33
Max Hlthc Inst Rg	39.962	INR	447.873	510.361	0,21
Pb Fintech Rg 144A Reg S	15.476	INR	244.612	281.167	0,11
Power Grid Corp Of India Ltd	145.672	INR	454.622	435.179	0,18
Reliance Indus./Demat	74.844	INR	1.001.762	1.132.250	0,46
State Bank Of India	50.869	INR	417.585	409.000	0,17
Varun Beverages Rg	83.843	INR	468.612	386.359	0,16
Zomat Rg 144A Reg S	350.826	INR	921.824	917.105	0,37
Totale India			20.053.576	21.610.094	8,82
Indonesia					
Pt Bank Central Asia Tbk	4.205.764	IDR	2.321.885	1.915.857	0,78
Pt Bank Mandiri Persero Tbk	5.770.200	IDR	1.649.948	1.526.964	0,63
Pt Ciputra Development Tbk	5.024.500	IDR	226.105	252.696	0,10
Totale Indonesia			4.197.938	3.695.517	1,51
Giappone					
Asahi Glass Co. Ltd	11.300	JPY	314.981	280.477	0,12
Azbil Corp	110.300	JPY	863.116	877.716	0,36
Bridgestone Corp	33.400	JPY	1.234.105	1.156.377	0,47
Cosmos Pharmaceutical Corp	20.900	JPY	973.247	1.124.672	0,46
Credit Saison Co Ltd	54.100	JPY	1.156.684	1.227.140	0,50
Daiichi Sankyo Co Ltd	99.300	JPY	2.848.044	1.928.375	0,79
Disco Corp.	4.100	JPY	907.110	1.014.760	0,41
Ebara Corp.	52.400	JPY	717.225	835.648	0,34
Eneos Hldgs	152.300	JPY	726.707	636.556	0,26
Fujifilm Holdings Corp	49.200	JPY	878.775	909.661	0,37
Fujitsu Ltd	129.000	JPY	2.379.216	2.630.511	1,07

* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Prospetto degli investimenti (cont.)

al 30 giugno 2025

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
Giappone (cont.)					
Hitachi Ltd	200.100	JPY	3.579.070	5.044.454	2,06
Hoshizaki Corp	31.700	JPY	1.088.488	932.835	0,38
Hoya Corp	20.900	JPY	2.163.796	2.087.216	0,85
Ihi Corp	35.000	JPY	2.324.825	3.285.061	1,34
Japan Exchange Group Inc	101.500	JPY	875.263	883.019	0,36
Keyence Corp	4.600	JPY	1.735.724	1.583.132	0,65
Kobe Bussan Co Ltd	30.200	JPY	678.643	793.706	0,33
Ly Corp Registered Shs	318.900	JPY	945.955	970.171	0,40
Mitsubishi Electric Corp	98.600	JPY	1.658.513	1.814.309	0,74
Mitsubishi Estate Co.	166.500	JPY	2.492.333	2.639.072	1,08
Mitsubishi Heavy Industries	41.900	JPY	664.988	899.323	0,37
Mitsui Fudosan Co	197.000	JPY	1.732.089	1.608.247	0,65
Mizuho Financial Groupinc	110.300	JPY	2.491.269	2.581.825	1,06
Murata Manufactur Co Ltd	63.400	JPY	924.631	807.922	0,33
Nintendo Company	14.400	JPY	659.615	1.156.064	0,47
Nip Sanso Rg Registered Shs	31.400	JPY	880.176	1.002.796	0,41
Nippon Tel&Tel	1.040.100	JPY	947.699	925.072	0,38
Nomura Holdings Inc	189.500	JPY	1.063.696	1.054.228	0,43
Obayashi Corp.	63.700	JPY	786.393	815.497	0,33
Persol Holdings Co. Ltd.	564.000	JPY	868.105	937.807	0,38
Rakuten Bank Rg	38.700	JPY	615.727	1.498.753	0,61
Recruit Holdings Company Limited	11.700	JPY	383.498	581.499	0,24
Renesas Electronics Corp	87.300	JPY	1.077.759	907.575	0,37
Resona Holdings Inc	173.500	JPY	1.324.637	1.377.567	0,56
Resonac Hldgs	47.200	JPY	876.959	926.062	0,38
Seven & I Holdings Co Ltd	154.300	JPY	2.033.067	2.087.160	0,85
Shin-Etsu Chemical Co	45.100	JPY	1.444.765	1.258.621	0,51
Sony Group Registered Shs	181.600	JPY	3.162.360	4.053.950	1,65
T&D Holdings Inc Tokyo	62.400	JPY	1.212.539	1.158.862	0,47
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	47.900	JPY	1.311.225	1.231.807	0,50
Terumo Corp.	59.500	JPY	866.005	948.874	0,39
Toyota Industries Corp	8.200	JPY	645.971	790.894	0,32
Totale Giappone			56.514.993	61.265.273	25,00
Malesia					
Cimb Group Holdings Bhd	396.100	MYR	527.087	543.530	0,22
Tenaga Nasional	184.400	MYR	487.971	530.628	0,22
Totale Malesia			1.015.058	1.074.158	0,44
Mauritius					
Makemytrip Limited	2.758	USD	238.495	234.941	0,09
Totale Mauritius			238.495	234.941	0,09
Nuova Zelanda					
Spark New Shs	510.820	NZD	578.440	639.033	0,26
Xero Ltd	13.642	AUD	1.107.086	1.390.695	0,57
Totale Nuova Zelanda			1.685.526	2.029.728	0,83
Filippine					
Bk Of The Philippines Islands	570.210	PHP	1.214.231	1.145.956	0,47
Totale Filippine			1.214.231	1.145.956	0,47
Singapore					
Dbs Group Holdings Limited	82.770	SGD	1.777.675	2.483.002	1,01

* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Prospetto degli investimenti (cont.)

al 30 giugno 2025

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
Singapore (cont.)					
Singapore Exchange Ltd	95.600	SGD	635.032	941.045	0,38
Singapore Telec/Board Lot 1000	368.400	SGD	891.889	946.010	0,39
Totale Singapore			3.304.596	4.370.057	1,78
Corea del Sud					
Hd Hyundai Electric	4.834	KRW	1.130.601	1.482.161	0,61
Hyundai Motor /Pfd	7.408	KRW	679.723	745.012	0,30
Kb Financial Group Inc	17.421	KRW	883.979	1.211.831	0,49
Kia Corp. Rg Registered Shs	5.924	KRW	344.588	364.019	0,15
Korea Electric Power Corp.	28.899	KRW	410.602	713.406	0,29
Kt Corporation /Sadr	117.189	USD	1.864.095	2.030.156	0,83
Ls Corp	1.476	KRW	167.179	172.947	0,07
Naver Corp - Shs	8.177	KRW	1.134.874	1.324.296	0,54
Samsung C&T Shs	7.237	KRW	508.630	722.808	0,29
Samsung E A Co. Ltd.	21.607	KRW	255.550	298.972	0,12
Samsung Electronics Company Limited	191.946	KRW	8.588.962	7.340.010	3,00
Samsung Life Insurance Co Ltd	2.121	KRW	170.407	168.484	0,07
Sk Hynix Inc	24.981	KRW	2.471.116	4.462.129	1,82
Totale Corea del Sud			18.610.306	21.036.231	8,58
Taiwan					
Accton Technology Corp	38.000	TWD	566.551	821.021	0,33
Ase Technology Holding Co Ltd	181.000	TWD	678.269	801.363	0,33
Asustek Computer Inc	37.000	TWD	515.685	698.942	0,29
Delta Electronic Industrial	93.000	TWD	902.293	1.163.880	0,48
Hon Hai Precision Ind.Co Ltd	213.000	TWD	903.140	1.037.344	0,42
Media Tek Incorporation	52.000	TWD	1.790.503	1.972.268	0,80
Taiwan Semiconductor Manufact.	513.000	TWD	8.378.925	16.353.116	6,67
Totale Taiwan			13.735.366	22.847.934	9,32
Thailandia					
Adv.Info Serv.Pub./For.Rg	65.700	THB	490.510	464.108	0,19
Bangkok Bank Public /Foreign	68.300	THB	251.036	251.066	0,10
Bgk D Medic	419.700	THB	255.497	224.006	0,09
C.P.All --- Shs Foreign Regist	185.700	THB	248.523	211.345	0,09
Kasikornbank Plc /For Reg	195.000	THB	858.548	785.680	0,32
Totale Thailandia			2.104.114	1.936.205	0,79
Regno Unito					
Hsbc Holdings Plc	59.200	HKD	511.053	611.397	0,25
Totale Regno Unito			511.053	611.397	0,25
Stati Uniti					
Coupang Rg-A	11.345	USD	218.108	298.293	0,12
Newmont Corporation /Chess	16.608	AUD	694.805	818.355	0,34
Yum China Holdings Inc	28.900	HKD	1.400.659	1.085.800	0,44
Totale Stati Uniti			2.313.572	2.202.448	0,90
Totale valori mobiliari quotati: azioni			189.188.621	212.698.855	86,79
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			189.188.621	212.698.855	86,79

* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Prospetto degli investimenti (cont.)

al 30 giugno 2025

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
Valori mobiliari negoziati su altri mercati regolamentati					
Valori mobiliari quotati: azioni					
Isole Cayman					
Beone Medicines N	36.000	HKD	560.787	576.871	0,24
Totale Isole Cayman			560.787	576.871	0,24
Corea del Sud					
Hugel. Inc.	1.193	KRW	248.154	276.873	0,11
Totale Corea del Sud			248.154	276.873	0,11
Totale valori mobiliari quotati: azioni			808.941	853.744	0,35
Totale - Totale - Valori mobiliari negoziati su altri mercati regolamentati			808.941	853.744	0,35
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario					
Altri valori mobiliari: azioni					
Thailandia					
Finance One Public /For. Reg**	63.500	THB	-	-	-
Totale Thailandia			-	-	-
Cina					
Midea Group Co Ltd /H	85.900	HKD	948.933	699.912	0,29
Totale Cina			948.933	699.912	0,29
India					
Bajaj Finance Temp Dm2	71.370	INR	688.370	674.720	0,27
Totale India			688.370	674.720	0,27
Totale altri valori mobiliari: azioni			1.637.303	1.374.632	0,56
Fondi d'investimento					
Lussemburgo					
Alm Cif Ejlceq -I- Eur/Dis	123.334	EUR	21.965.830	21.941.071	8,95
Totale Lussemburgo			21.965.830	21.941.071	8,95
Totale - Fondi d'investimento			21.965.830	21.941.071	8,95
Totale altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			23.603.133	23.315.703	9,51
TOTALE PORTAFOGLIO D'INVESTIMENTO			213.600.695	236.868.302	96,65
Liquidità				7.925.447	3,23
Altre attività nette				290.619	0,12
Totale				245.084.368	100,00

* Si rimanda alla Nota 2

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

GAMAX FUNDS FCP

Stato patrimoniale
al 30 giugno 2025

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Note	30 giugno 2025
ATTIVITÀ		
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	918.507.959
Depositi bancari	(2)	12.578.687
Importi esigibili su sottoscrizioni		379.545
Interessi e dividendi esigibili, netti		7.239.183
TOTALE ATTIVITÀ		938.705.374
PASSIVITÀ		
Importi dovuti su rimborsi		481.591
Commissioni di gestione e per la gestione degli investimenti dovute	(6)	1.489.496
Imposte e altri oneri		1.332.401
TOTALE PASSIVITÀ		3.303.488
TOTALE PATRIMONIO NETTO		935.401.886
Valore patrimoniale netto per quota		
Classe A		6,07
Numero di quote in circolazione		
Classe A		154.189.669

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Conto economico e Variazioni del patrimonio netto
per il periodo chiuso il 30 giugno 2025

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Note	30 giugno 2025
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		848.970.610
ENTRATE		
Interessi su obbligazioni, netti	(2)	11.536.022
Interessi bancari	(2)	161.575
Altri proventi		6.658
TOTALE ENTRATE		11.704.255
USCITE		
Commissioni di gestione degli investimenti	(6)	89.711
Commissioni di gestione e per la gestione della liquidità	(6)	5.584.507
Spese di deposito	(13)	86.715
Spese di domiciliazione, di amministrazione centrale e per l'agente di trasferimento e di registrazione	(13)	177.653
Spese di revisione, stampa e pubblicazione		21.783
Tassa di sottoscrizione	(4)	228.519
Commissioni di transazione		2.770
Altri oneri		66.178
TOTALE USCITE		6.257.836
UTILE/(PERDITA) NETTO/A DA INVESTIMENTI		5.446.419
Profitto/(perdita) netto/a alla cessione di investimenti	(2)	5.407.644
Profitto/(perdita) netto/a su contratti future	(2)	(963.160)
PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A		9.890.903
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti		1.676.791
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti future		812.140
AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTO/A DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI		12.379.834
EVOLUZIONE DEL CAPITALE		
Sottoscrizioni di quote		86.956.768
Riscatti di quote		(12.905.326)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		935.401.886

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Statistiche

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31 dicembre 2023	31 dicembre 2024	30 giugno 2025
	EUR	EUR	EUR
Valore patrimoniale netto	684.623.921	848.970.610	935.401.886
Valore patrimoniale netto per quota			
Classe A	5,85	5,99	6,07

GAMAX FUNDS FCP

Variazioni del Numero di Quote
per il periodo chiuso il 30 giugno 2025

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	30 giugno 2025
Classe A	
Numero di quote in circolazione all'inizio del periodo	141.816.670
Numero di quote emesse	14.518.877
Numero di quote riscattate	(2.145.878)
Numero di quote in circolazione alla fine del periodo	154.189.669

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2025

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Valori mobiliari quotati: obbligazioni					
Finlandia					
Finland 3.0% 23-15.09.33 144A	1.000.000	EUR	972.850	1.012.400	0,11
Totale Finlandia			972.850	1.012.400	0,11
Francia					
France 1.25% 15-25.05.36 /Oat	1.030.000	EUR	835.145	833.023	0,09
France 1.5% 15-25.05.31 /Oat	1.500.000	EUR	1.363.425	1.403.475	0,15
France 1.5% 18-25.05.50 /Oat	1.355.000	EUR	880.899	839.490	0,09
France 1.75% 16-25.06.39 Oat	1.550.000	EUR	1.291.212	1.246.247	0,13
France 2.5% 13-25.05.30 Oat Regs	4.500.000	EUR	4.410.495	4.493.250	0,48
France 2.75% 25.10.27 Oat Regs	8.450.000	EUR	8.509.540	8.577.933	0,92
France 3.25% 12-25.05.45 Oat	900.000	EUR	906.129	834.129	0,09
France O.A. 0% 25.05.32/Oat	1.750.000	EUR	1.349.285	1.439.812	0,15
France O.A. 2.0% 25.11.32 /Oat	2.700.000	EUR	2.506.005	2.534.004	0,27
France O.A. 2.40% 24-24.09.28 /Oat	15.000.000	EUR	15.055.500	15.060.150	1,61
France O.A. 3.0% 22-25.05.33 /Oat	700.000	EUR	680.862	699.433	0,08
France O.A. 3.5% 22-25.11.33 /Oat	1.300.000	EUR	1.313.650	1.339.975	0,14
Totale Francia			39.102.147	39.300.921	4,20
Germania					
Bundesobl-1 0.0% 20-15.08.30	2.000.000	EUR	1.689.920	1.793.060	0,19
Germany 2.5% 12-04.07.44	1.600.000	EUR	1.623.984	1.491.472	0,16
Germany 4% 05-04.01.37	700.000	EUR	823.739	787.150	0,09
Totale Germania			4.137.643	4.071.682	0,44
Italia					
Amco 3.25% 25-02.04.30	5.000.000	EUR	4.972.350	5.053.400	0,54
Bdm Mcc 3.25% 25-04.03.30	17.390.000	EUR	17.435.996	17.370.349	1,86
Btps 1.65% 15-01.03.32 /Btp	10.500.000	EUR	9.231.798	9.691.395	1,04
Btps 3.35% 18-01.03.35 /Btp	18.000.000	EUR	18.507.022	18.009.540	1,93
Btps 3.5% 14-01.03.30 /Btp	4.000.000	EUR	3.934.136	4.172.360	0,45
Btps 3.85% 18-01.09.49 /Btp	2.000.000	EUR	2.980.870	1.920.820	0,21
Cassa Depo 3.50% 22-19.09.27	5.000.000	EUR	4.985.600	5.114.250	0,55
Cassa Depo Frn 19-28.06.26	2.000.000	EUR	2.056.000	2.028.440	0,22
Cdp Reti Sr 3.875% 24-04.09.31	6.000.000	EUR	6.151.425	6.155.160	0,66
Cdp Reti Sr 5.875% 22-25.10.27	1.000.000	EUR	1.065.200	1.061.870	0,11
Ics 3.5% 25-29.01.30	5.912.000	EUR	6.000.875	6.019.303	0,64
Italy 0.0% 21-01.04.26 /Btp	4.500.000	EUR	4.195.306	4.434.435	0,47
Italy 0.0% 21-01.08.26 /Btp	2.160.000	EUR	2.008.584	2.116.714	0,23
Italy 0.50% 20-01.02.26 /Btp	3.500.000	EUR	3.280.138	3.471.020	0,37
Italy 0.95% 21-01.03.37 /Btp	1.250.000	EUR	828.438	939.763	0,10
Italy 0.95% 21-01.06.32 /Btp	11.460.000	EUR	9.750.168	10.019.593	1,07
Italy 1.15% St-Up 14.07.30 /Btp	1.000.000	EUR	1.038.180	938.510	0,10
Italy 1.50% 20-30.04.45 /Btp	5.500.000	EUR	3.527.465	3.661.405	0,39
Italy 1.65% 20-01.12.30 /Btp	5.000.000	EUR	4.986.829	4.729.600	0,51
Italy 1.70% 20-01.09.51 /Btp	3.700.000	EUR	3.334.133	2.308.985	0,25
Italy 1.80% 20-01.03.41 /Btp	3.900.000	EUR	2.700.984	2.957.019	0,32
Italy 2% 18-01.02.28 /Btp	30.000.000	EUR	29.520.288	29.918.400	3,20
Italy 2.05% 17-01.08.27 /Btp	15.000.000	EUR	14.768.790	15.002.700	1,60
Italy 2.1% 19-15.07.26 /Btp	25.000.000	EUR	24.437.587	25.041.750	2,68
Italy 2.1% 25-26.08.27 /Btp	44.565.000	EUR	44.560.543	44.522.663	4,76
Italy 2.15% 21-01.03.72 /Btp	500.000	EUR	496.435	300.550	0,03
Italy 2.15% 22-01.09.52 /Btp	15.050.000	EUR	9.809.023	10.207.060	1,09
Italy 2.2% 17-01.06.27 /Btp	39.220.000	EUR	38.688.767	39.374.135	4,21
Italy 2.25% 16-01.09.36 /Btp	2.370.000	EUR	1.931.387	2.097.379	0,22

* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Prospetto degli investimenti (cont.)

al 30 giugno 2025

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
Italia (cont.)					
Italy 2.45% 16-01.09.33 /Btp	10.000.000	EUR	9.067.958	9.502.200	1,02
Italy 2.45% 20-01.09.50 /Btp Regs	4.600.000	EUR	4.004.933	3.406.392	0,36
Italy 2.50% 22-01.12.32 /Btp	3.200.000	EUR	2.986.272	3.082.784	0,33
Italy 2.55% 25-25.02.27 /Btp	26.500.000	EUR	26.495.473	26.697.160	2,85
Italy 2.65% 22-01.12.27 /Btp	21.500.000	EUR	21.766.720	21.764.020	2,33
Italy 2.65% 25-15.06.28 /Btp	59.000.000	EUR	59.044.353	59.646.050	6,38
Italy 2.7% 16-01.03.47 /Btp	3.400.000	EUR	2.572.729	2.749.172	0,29
Italy 2.7% 24-15.10.27 /Btp	54.000.000	EUR	54.486.220	54.668.520	5,84
Italy 2.8% 16-01.03.67 /Btp	2.000.000	EUR	2.163.522	1.446.180	0,15
Italy 2.8% 18-01.12.28 /Btp	35.000.000	EUR	35.409.855	35.627.900	3,81
Italy 2.80% 22-15.06.29 /Btp	15.000.000	EUR	14.487.489	15.211.950	1,63
Italy 2.95% 17-01.09.38 /Btp	6.090.000	EUR	5.310.960	5.628.682	0,60
Italy 2.95% 24-15.02.27 /Btp	50.000.000	EUR	49.643.618	50.708.500	5,42
Italy 2.95% 25-01.07.30 /Btp	40.000.000	EUR	39.980.105	40.480.000	4,33
Italy 3% 24-01.10.29 /Btp	41.000.000	EUR	40.971.100	41.764.240	4,47
Italy 3.1% 19-01.03.40 /Btp	4.400.000	EUR	3.816.648	4.056.316	0,43
Italy 3.15% 24-15.11.31 /Btp	18.000.000	EUR	17.663.070	18.210.420	1,95
Italy 3.25% 14-01.09.46 /Btp	3.600.000	EUR	4.029.507	3.198.996	0,34
Italy 3.25% 25-15.07.32 /Btp	23.000.000	EUR	23.079.020	23.269.330	2,49
Italy 3.35% 24-01.07.29 /Btp	12.000.000	EUR	11.982.570	12.392.760	1,32
Italy 3.45% 17-01.03.48 /Btp	2.200.000	EUR	1.941.764	1.997.930	0,21
Italy 3.45% 24-15.07.27 /Btp Regs	25.000.000	EUR	25.008.400	25.669.250	2,74
Italy 3.50% 22-15.01.26 /Btp	10.000.000	EUR	9.968.282	10.078.700	1,08
Italy 3.6% 25-01.10.35 /Btp	32.500.000	EUR	32.529.250	32.862.050	3,51
Italy 3.7% 23-15.06.30 /Btp	1.000.000	EUR	1.011.600	1.047.420	0,11
Italy 3.8% 23-15.04.26 /Btp	9.500.000	EUR	9.628.250	9.630.625	1,03
Italy 3.85% 24-01.07.34 /Btp	5.000.000	EUR	4.982.900	5.212.850	0,56
Italy 3.85% 25-01.10.40 /Bt	2.000.000	EUR	1.907.900	1.991.100	0,21
Italy 4% 05-01.02.37 /Btp	3.000.000	EUR	3.325.885	3.135.060	0,34
Italy 4.5% 10-01.03.26 /Btp	7.000.000	EUR	7.550.700	7.115.220	0,76
Italy 4.50% 01.10.53 /Btp 144A	1.500.000	EUR	1.583.001	1.560.150	0,17
Italy 4.75% 13-01.09.28	5.000.000	EUR	6.651.310	5.377.850	0,57
Italy 4.75% 13-01.09.44 /Btp	3.000.000	EUR	3.606.870	3.308.520	0,35
Italy 5% 03-01.08.34 /Btp	3.000.000	EUR	4.380.030	3.403.560	0,36
Italy 5% 07-01.08.39 /Btp	3.500.000	EUR	5.641.597	3.981.075	0,43
Italy 5% 09-01.09.40 /Btp	5.000.000	EUR	7.522.806	5.668.500	0,61
Italy 5.75% 02-01.02.33 /Btp	3.000.000	EUR	4.684.735	3.531.900	0,38
Italy 6% 00-01.05.31 /Btp	6.000.000	EUR	9.262.035	7.042.680	0,75
Italy 7.25% 96-26 /Btp	1.500.000	EUR	2.071.885	1.604.805	0,17
Totale Italia			849.405.639	846.369.385	90,49
Lussemburgo					
Efsf 3% 13-04.09.34	500.000	EUR	483.345	503.565	0,05
Totale Lussemburgo			483.345	503.565	0,05
Paesi Bassi					
Netherlands 2.5% 25-15.07.35	1.350.000	EUR	1.322.460	1.315.238	0,14
Totale Paesi Bassi			1.322.460	1.315.238	0,14
Portogallo					
Portugal 1.65% 22-16.07.32	5.000.000	EUR	4.408.850	4.675.850	0,50
Totale Portogallo			4.408.850	4.675.850	0,50
Spagna					
Spain 1.95% 16-30.04.26	3.500.000	EUR	3.392.805	3.498.740	0,37
Spain 4.2% 05-31.01.37	1.100.000	EUR	1.140.772	1.190.772	0,13
Spanish 3.25% 24-30.04.34 144A	3.000.000	EUR	2.958.390	3.044.820	0,32

* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Prospetto degli investimenti (cont.)

al 30 giugno 2025

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
Spagna (cont.)					
Spanish Gov 1.0% 20-31.10.50 144A	3.720.000	EUR	2.020.097	2.021.894	0,22
Spanish Gov 1.85% 19-30.07.35	2.250.000	EUR	1.894.447	1.996.290	0,21
Spanish Gov 1.90% 22-31.10.52	1.500.000	EUR	1.025.520	995.295	0,11
Spanish Gov 1.95% 15-30.07.30	6.000.000	EUR	5.520.720	5.843.580	0,62
Spanish Gov 2.15% 15-31.10.25	1.000.000	EUR	974.070	1.000.320	0,11
Spanish Gov 2.55% 22-31.10.32	1.700.000	EUR	1.595.501	1.667.207	0,18
Totale Spagna			20.522.322	21.258.918	2,27
Totale valori mobiliari quotati: obbligazioni			920.355.256	918.507.959	98,20
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			920.355.256	918.507.959	98,20
TOTALE PORTAFOGLIO D'INVESTIMENTO			920.355.256	918.507.959	98,19
Liquidità				12.578.687	1,34
Altre attività nette				4.315.240	0,47
Totale				935.401.886	100,00

* Si rimanda alla Nota 2

GAMAX FUNDS FCP

Stato patrimoniale
al 30 giugno 2025

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Note	30 giugno 2025
ATTIVITÀ		
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	1.096.979.932
Depositi bancari	(2)	25.227.035
Importi esigibili alla cessione di investimenti		5.147.393
Importi esigibili su sottoscrizioni		3.217.682
Interessi e dividendi esigibili, netti		1.098.443
Profitti netti non realizzati su contratti future	(11, 2)	144.177
Altre attività		38.439
TOTALE ATTIVITÀ		1.131.853.101
PASSIVITÀ		
Importi dovuti sull'acquisizione di investimenti		9.373.706
Importi dovuti su rimborsi		819.793
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(10, 2)	528.413
Commissioni di gestione e per la gestione degli investimenti dovute	(6)	1.953.150
Imposte e altri oneri		683.683
TOTALE PASSIVITÀ		13.358.745
TOTALE PATRIMONIO NETTO		1.118.494.356
Valore patrimoniale netto per quota		
Classe A		22,06
Classe I		29,78
Numero di quote in circolazione		
Classe A		5.834.606
Classe I		33.235.326

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Conto economico e Variazioni del patrimonio netto
per il periodo chiuso il 30 giugno 2025

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Note	30 giugno 2025
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		1.210.819.918
ENTRATE		
Dividendi, netti	(2)	8.209.720
Interessi bancari	(2)	289.562
Proventi da prestito titoli	(14, 2)	45.445
Altri proventi		5.604
TOTALE ENTRATE		8.550.331
USCITE		
Commissioni di gestione degli investimenti	(6)	115.017
Commissioni di gestione e per la gestione della liquidità	(6)	6.103.705
Commissione di performance	(7)	170.940
Spese di deposito	(13)	119.571
Spese di domiciliazione, di amministrazione centrale e per l'agente di trasferimento e di registrazione	(13)	101.794
Spese di revisione, stampa e pubblicazione		27.875
Tassa di sottoscrizione	(4)	80.280
Spese bancarie		41.518
Commissioni di transazione		2.801
Altri oneri		84.399
TOTALE USCITE		6.847.900
UTILE/(PERDITA) NETTO/A DA INVESTIMENTI		1.702.431
Profitto/(perdita) netto/a alla cessione di investimenti	(2)	30.510.319
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio a termine	(2)	(1.588.225)
Profitto/(perdita) netto/a su contratti future	(2)	(3.214.376)
Profitto/(perdita) netto/a su contratti di cambio	(2)	(1.185.783)
PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A		26.224.366
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti		(105.844.747)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	(2)	(1.043.127)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti future		1.664.450
AUMENTO/(DIMINUZIONE) NETTO/A DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI		(78.999.058)
EVOLUZIONE DEL CAPITALE		
Sottoscrizioni di quote		64.599.545
Riscatti di quote		(77.926.049)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		1.118.494.356

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

Statistiche

GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31 dicembre 2023	31 dicembre 2024	30 giugno 2025
	EUR	EUR	EUR
Valore patrimoniale netto	1.147.065.402	1.210.819.918	1.118.494.356
Valore patrimoniale netto per quota			
Classe A	19,98	23,74	22,06
Classe I	26,67	31,88	29,78

GAMAX FUNDS FCP

Variazioni del Numero di Quote
per il periodo chiuso il 30 giugno 2025

GAMAX FUNDS - JUNIOR

30 giugno 2025

Classe A	
Numero di quote in circolazione all'inizio del periodo	6.092.485
Numero di quote emesse	158.439
Numero di quote riscattate	(416.318)
<hr/>	
Numero di quote in circolazione alla fine del periodo	5.834.606
Classe I	
Numero di quote in circolazione all'inizio del periodo	33.439.115
Numero di quote emesse	2.024.592
Numero di quote riscattate	(2.228.381)
<hr/>	
Numero di quote in circolazione alla fine del periodo	33.235.326

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2025

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Fondi d'investimento					
Irlanda					
Ishs S&P Con Usd-Ac	2.237.049	EUR	23.979.795	29.166.645	2,61
Xtra Msci Step1 -1C- Usd	1.347.311	EUR	57.069.729	59.200.845	5,29
Totale Irlanda			81.049.524	88.367.490	7,90
Totale - Fondi d'investimento			81.049.524	88.367.490	7,90
Valori mobiliari quotati: azioni					
Australia					
Aristocrat Leisure Limited	8.190	AUD	295.249	293.648	0,03
Wesfarmers - Shs	6.179	AUD	281.718	289.598	0,02
Woolworths Group Ltd	17.424	AUD	318.542	302.268	0,03
Totale Australia			895.509	885.514	0,08
Belgio					
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	28.091	EUR	1.453.971	1.650.627	0,15
Sa D Ieteren Nv	4.272	EUR	780.925	765.543	0,07
Totale Belgio			2.234.896	2.416.170	0,22
Canada					
Alim Couche-Tard Rg	7.815	CAD	409.230	330.275	0,03
Dollarama Inc	17.436	CAD	1.499.174	2.071.945	0,19
Gildan Activewear	9.233	CAD	404.284	385.703	0,03
Intact Fin	22.056	CAD	2.809.319	4.304.255	0,38
Loblaw Companies Ltd	5.250	CAD	564.116	733.391	0,07
Magna International Inc	7.159	CAD	228.252	235.591	0,02
Shopify Inc	29.423	CAD	2.579.181	2.862.878	0,26
Totale Canada			8.493.556	10.924.038	0,98
Isole Cayman					
Alibaba Group Holding Limited /Adr	213.100	HKD	3.013.991	2.596.973	0,23
Anta Sports Products Limited	129.000	HKD	1.426.987	1.321.751	0,12
Meituan	43.870	HKD	816.271	617.135	0,06
Netease Rg	69.300	HKD	1.282.904	1.565.515	0,14
Pdd Holdings Inc/Adr	12.067	USD	1.357.502	1.082.714	0,10
Sands China /Ipo	343.321	HKD	754.570	618.072	0,05
Sharkninja Corporation	22.827	USD	2.368.182	1.879.848	0,17
Tencent Holdings Limited	82.300	HKD	3.974.520	4.589.820	0,41
Tencent Mus	145.400	USD	1.748.246	2.369.978	0,21
Trip Com Rg-S	47.350	HKD	2.910.799	2.363.743	0,21
Wh Group Ltd	972.149	HKD	725.394	801.089	0,07
Xiaomi Corporation	229.000	HKD	1.323.236	1.467.566	0,13
Totale Isole Cayman			21.702.602	21.274.204	1,90
Cina					
Byd Company Limited -H-	78.000	HKD	738.710	1.053.161	0,09
Totale Cina			738.710	1.053.161	0,09
Danimarca					
Novo Nordisk As -B-	31.246	DKK	3.146.882	1.832.448	0,16
Pandora A/S	6.559	DKK	1.016.953	976.811	0,09
Totale Danimarca			4.163.835	2.809.259	0,25

* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Prospetto degli investimenti (cont.)

al 30 giugno 2025

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
Francia					
Accor Sa	64.585	EUR	2.347.824	2.841.094	0,26
Bnp Paribas	27.492	EUR	2.094.545	2.114.135	0,19
Carbios Sa	72.851	EUR	2.213.000	551.482	0,05
Carrefour S.A.	63.961	EUR	944.139	756.979	0,07
Danone	57.004	EUR	3.837.801	3.961.778	0,35
Essilorluxott --- Act.	50.480	EUR	8.917.780	11.827.464	1,06
Hermes International	10.284	EUR	16.451.101	23.396.100	2,09
L'Oreal	46.137	EUR	16.575.741	16.385.556	1,46
La Francaise Des Jeux Saem	24.420	EUR	895.686	812.698	0,07
Lvmh Moet Hennessy	22.158	EUR	15.162.166	9.955.589	0,89
Renault Sa	20.859	EUR	880.155	836.237	0,08
Sodexo	4.672	EUR	337.976	247.382	0,02
Totale Francia			70.657.914	73.686.494	6,59
Germania					
Adidas Ag	14.875	EUR	3.078.774	2.969.050	0,26
Allianz Ag	9.651	EUR	1.984.700	3.318.014	0,30
Beiersdorf A.G.	1.957	EUR	232.485	209.203	0,02
Cts Eventim Akt.	16.500	EUR	946.637	1.722.600	0,15
Deutsche Telekom	29.370	EUR	710.181	914.288	0,08
Di F Porsch /Pfd	47.686	EUR	3.500.157	2.035.715	0,18
Mercedes-Benzgr - Namen-Akt.	27.785	EUR	1.471.442	1.402.865	0,13
Sap Se Npv	9.421	EUR	1.924.750	2.430.618	0,22
Zalando Se	40.108	EUR	1.292.387	1.087.328	0,10
Totale Germania			15.141.513	16.089.681	1,44
Hong Kong					
Aia Group	353.400	HKD	3.067.394	2.750.794	0,25
Totale Hong Kong			3.067.394	2.750.794	0,25
India					
Apollo Hosp	3.678	INR	259.094	268.348	0,02
Hdfc Bank Ltd	117.061	INR	2.293.797	2.354.636	0,21
Indian Hotels Co Ltd /Demat.	284.350	INR	2.242.204	2.178.378	0,20
Totale India			4.795.095	4.801.362	0,43
Irlanda					
Flutter Entertainment Plc	30.433	GBP	8.197.731	7.231.010	0,65
Kerry Group -A-	5.964	EUR	496.940	561.809	0,05
Totale Irlanda			8.694.671	7.792.819	0,70
Italia					
Brunello Cucinelli Spa	53.928	EUR	4.623.281	5.546.495	0,50
Dav Cam Mil Rg	439.194	EUR	4.368.138	2.463.878	0,22
Moncler S.P.A.	105.787	EUR	5.950.276	5.060.850	0,45
Prada Shs	985.200	HKD	5.627.036	5.098.117	0,45
Totale Italia			20.568.731	18.169.340	1,62
Giappone					
Asahi Group Holdings	108.300	JPY	1.276.133	1.211.051	0,11
Asics Corp.	61.100	JPY	1.222.298	1.324.379	0,12
Denso Corp	150.800	JPY	2.080.338	1.738.707	0,16
Fast Retailing Co Ltd	12.700	JPY	3.175.316	3.678.132	0,33
Honda Motor Co.Ltd	30.700	JPY	250.895	256.954	0,02
Isetan Mitsukoshi Hld Ltd	63.400	JPY	729.301	826.407	0,08
Isuzu Motors Ltd	68.500	JPY	858.611	734.320	0,07
Kikkoman Corp.	101.600	JPY	1.060.659	784.549	0,07

* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Prospetto degli investimenti (cont.)

al 30 giugno 2025

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
Giappone (cont.)					
Kobe Bussan Co Ltd	26.900	JPY	600.478	706.977	0,06
Matsukiyococokara & Co	25.600	JPY	337.807	448.063	0,04
Nintendo Co.Ltd	21.900	JPY	1.116.754	1.758.180	0,16
Nitori Holdings Co Ltd	5.100	JPY	601.267	412.743	0,04
Oriental Land Co Ltd	139.700	JPY	3.141.629	2.701.411	0,24
Ryohin Keikaku Co Ltd	121.100	JPY	1.891.044	4.958.094	0,44
Sanrio Co Ltd	11.900	JPY	477.992	504.594	0,04
Shimano Inc.	15.200	JPY	2.369.094	1.844.311	0,16
Sony Group Registered Shs	729.400	JPY	13.033.698	16.282.771	1,45
Subaru Shs	57.400	JPY	1.062.524	871.264	0,08
Sumitomo Electric Industries	31.900	JPY	489.049	584.916	0,05
Suntory B & F	18.100	JPY	544.444	488.811	0,05
Suzuki Motor Corp	125.000	JPY	1.270.305	1.289.566	0,11
Toyota Motor Corporation	188.400	JPY	3.742.905	2.804.203	0,25
Unicharm Corp	124.600	JPY	1.085.502	765.833	0,07
Zozo Rg Registered Shs	80.900	JPY	675.153	733.349	0,07
Totale Giappone			43.093.196	47.709.585	4,27
Jersey					
Aptiv Holdings Ltd	18.116	USD	977.159	1.063.337	0,10
Birken	45.659	USD	2.082.487	1.926.422	0,17
Totale Jersey			3.059.646	2.989.759	0,27
Liberia					
Royal Caribbean Group	40.951	USD	8.010.135	10.816.474	0,97
Totale Liberia			8.010.135	10.816.474	0,97
Lussemburgo					
Allegro.Eu Rg	163.328	PLN	1.301.133	1.304.165	0,12
Spotify Technology S.A	7.308	USD	2.936.693	4.818.365	0,43
Totale Lussemburgo			4.237.826	6.122.530	0,55
Paesi Bassi					
Erm Zegna	364.583	USD	3.606.239	2.660.168	0,24
Ferrari N.V.	35.437	EUR	9.515.215	14.883.540	1,33
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	50.766	EUR	1.481.693	1.796.101	0,16
Prosus Bearer Rg Shs -N-	29.053	EUR	1.212.316	1.382.487	0,12
Totale Paesi Bassi			15.815.463	20.722.296	1,85
Norvegia					
Mowi Asa	24.725	NOK	416.843	403.383	0,04
Totale Norvegia			416.843	403.383	0,04
Panama					
Carnival Corp	199.364	USD	4.542.502	4.637.876	0,41
Totale Panama			4.542.502	4.637.876	0,41
Corea del Sud					
Samsung El. /Sp. Gdr Regs 144A	1.785	USD	2.002.596	1.696.953	0,15
Totale Corea del Sud			2.002.596	1.696.953	0,15
Spagna					
Amadeus It --- Shs-A-Inditex	10.969	EUR	759.450	769.804	0,07
	377.415	EUR	14.460.869	16.632.679	1,49
Totale Spagna			15.220.319	17.402.483	1,56

* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Prospetto degli investimenti (cont.)

al 30 giugno 2025

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
Svezia					
Evolution Rg	15.787	SEK	1.500.944	1.058.524	0,09
Totale Svezia			1.500.944	1.058.524	0,09
Svizzera					
Avolta Ag	16.524	CHF	665.947	758.729	0,07
Bunge Global N	12.560	USD	1.139.663	862.200	0,08
Cie Financiere Richemont Sa	115.749	CHF	14.223.943	18.475.862	1,65
Galderma Group N	32.806	CHF	2.526.487	4.149.279	0,37
Lindt & Spruengli /Partiz	234	CHF	2.596.187	3.334.250	0,30
Nestle Sa	237.843	CHF	22.408.918	20.128.427	1,80
On Holding N-A	25.481	USD	843.232	1.141.405	0,10
Ubs Group Ag	112.180	CHF	2.978.013	3.206.469	0,28
Totale Svizzera			47.382.390	52.056.621	4,65
Taiwan					
Taiwan Semicond.Manufact	71.000	TWD	2.178.240	2.263.297	0,20
Totale Taiwan			2.178.240	2.263.297	0,20
Regno Unito					
Associated British Foods Plc	44.000	GBP	1.231.504	1.071.724	0,10
British American Tobacco (25P)	337.884	GBP	11.431.932	13.565.003	1,21
Compass Group Plc	62.639	GBP	2.059.297	1.832.918	0,17
Diageo Plc	310.442	GBP	9.603.872	6.665.863	0,59
Haleon Rg	2.870.490	GBP	10.976.604	12.710.146	1,14
Hbx Grp Intl Rg	169.478	EUR	1.941.276	1.823.583	0,16
Imperial Brands	293.267	GBP	8.987.962	9.693.621	0,87
Intercontinental Hotels Group Plc	9.473	GBP	942.364	928.936	0,08
Jd Sports Fsn Rg	292.455	GBP	282.258	300.820	0,03
Marks And Spencer /New	51.427	GBP	237.132	214.951	0,02
Next Plc	9.013	GBP	1.002.215	1.313.400	0,12
Reckitt Benckiser Group Plc	22.252	GBP	1.223.477	1.287.413	0,11
Taylor Wimpey Plc	1.103.827	GBP	1.865.993	1.581.396	0,14
Tesco Rg	2.324.971	GBP	9.301.845	10.909.673	0,97
Unilever Plc	79.480	EUR	3.949.895	4.136.139	0,37
Unilever Plc	231.039	GBP	10.878.761	11.985.142	1,07
Totale Regno Unito			75.916.387	80.020.728	7,15
Stati Uniti					
Airbnb Rg-A	52.327	USD	6.593.530	6.007.022	0,54
Albertsons Co Rg-A	135.500	USD	2.508.747	2.450.286	0,22
Align Technology Inc	12.734	USD	3.703.773	2.048.655	0,18
Alphabet Inc -A-	48.686	USD	5.044.829	7.417.573	0,66
Altria Group	59.787	USD	2.590.185	2.997.513	0,27
Amazon Com Inc	388.960	USD	52.958.127	74.120.812	6,63
American Express Co.	17.139	USD	4.277.470	4.639.290	0,41
Apple Inc.	15.690	USD	2.390.878	2.692.392	0,24
Archer-Daniels Midland Co	29.213	USD	1.582.400	1.295.862	0,12
Autozone Inc	2.974	USD	6.935.310	9.160.798	0,82
Bellrng Brnds Rg-Wi	31.600	USD	1.545.009	1.578.652	0,14
Booking Holdings Inc	4.807	USD	13.019.153	23.354.562	2,09
Carvana Co	3.108	USD	678.283	846.783	0,08
Cava Group Rg	25.750	USD	2.167.470	1.711.612	0,15
Chewy Inc -A- Shs	202.036	USD	6.135.395	7.384.538	0,66
Chipotle Mexican Grill Inc	150.672	USD	6.584.664	7.078.421	0,63
Clorox Co *Opa*	2.764	USD	315.614	281.023	0,02
Coca-Cola Co.	281.253	USD	17.366.898	16.880.460	1,51
Colgate-Palmolive Company	75.234	USD	6.026.305	5.695.518	0,51

* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Prospetto degli investimenti (cont.)

al 30 giugno 2025

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
Stati Uniti (cont.)					
Constellation Brand -A-	7.065	USD	1.195.695	972.689	0,08
Copart Inc	146.436	USD	7.145.688	6.020.896	0,54
Costco Wholesale Corp	14.404	USD	10.875.031	12.109.538	1,08
Deckers Outdoor Corp.	10.465	USD	1.557.387	930.579	0,08
Delta Air Lines	156.650	USD	6.177.321	6.629.351	0,59
Dominos Pizza Inc	1.342	USD	574.389	511.227	0,05
Doordash Rg-A	25.758	USD	3.444.683	5.326.463	0,48
Dr Horton Inc	15.414	USD	2.220.324	1.692.804	0,15
Dutch Bros Rg-A	53.592	USD	2.733.994	3.171.249	0,28
Ebay Inc.	106.280	USD	5.235.070	6.689.890	0,60
Estee Lauder Co -A-	35.730	USD	3.501.808	2.442.068	0,22
Etsy Inc	24.700	USD	1.744.510	1.067.424	0,10
Expedia Group Inc	6.105	USD	836.823	889.648	0,08
General Mills Inc	10.796	USD	690.261	465.450	0,04
General Motors Co	27.568	USD	1.232.509	1.168.782	0,10
Hilton Inc	66.071	USD	10.424.751	14.970.004	1,34
Hinge Hlth Rg-A	14.079	USD	434.122	558.811	0,05
Home Depot Inc.	30.085	USD	10.464.301	9.467.096	0,85
Hyatt Hotels Corp -A-	2.050	USD	309.089	243.820	0,02
Jetblue Airways Corp	815.653	USD	5.285.760	2.979.173	0,27
JP Morgan Chase & Company	26.785	USD	4.351.302	6.562.759	0,59
Kimberly Clark Corp	16.458	USD	1.988.872	1.796.223	0,16
Kkr & Co Inc -A-	16.679	USD	1.739.610	1.911.438	0,17
Kroger Co.	142.276	USD	8.650.158	8.671.575	0,77
Las Vegas Sands Corp	34.422	USD	1.376.828	1.296.039	0,12
Lilly (Eli) & Co	1.484	USD	1.069.540	982.051	0,09
Lowe S Companies Inc.	43.939	USD	9.833.130	8.385.457	0,75
Lululemon Athletica Inc	11.018	USD	3.012.387	2.209.806	0,20
Marriott International Inc. -A-	39.723	USD	6.702.922	9.270.395	0,83
Mattel Inc.	61.200	USD	1.055.292	1.034.102	0,09
Mc-Cormick&Co/N.Voting	62.900	USD	4.476.425	4.096.176	0,37
Medonald S Corporation.	44.201	USD	10.535.512	10.997.441	0,98
Mercadolibre Inc	3.677	USD	5.432.620	8.033.200	0,72
Meta Platforms Registerd Shs A	20.273	USD	9.476.479	12.692.337	1,13
Microsoft Corporation.	16.322	USD	4.428.433	6.907.947	0,62
Mondelez International Inc Wi	103.264	USD	6.199.971	5.973.062	0,53
Monster Beverage Corporation	75.297	USD	3.698.595	3.965.334	0,35
Morgan Stanley	37.780	USD	3.287.255	4.535.986	0,41
Netflix Inc	11.529	USD	6.617.546	13.017.794	1,16
Nike Inc -B-	126.171	USD	10.296.380	7.756.749	0,69
Nvidia Corporation.	14.704	USD	509.827	1.979.481	0,18
Nvr Inc	227	USD	1.761.112	1.428.777	0,13
O Reilly Automotive Inc	181.305	USD	10.744.449	13.795.147	1,23
Paypal Holdings Inc.	61.602	USD	4.735.936	3.871.284	0,34
Pepsico Inc	70.153	USD	10.586.091	7.845.067	0,70
Philip Morris Int.	136.634	USD	13.381.336	21.108.426	1,89
Pinterest Inc -A-	72.400	USD	2.203.999	2.221.181	0,20
Polo Ralph Lauren	3.200	USD	847.230	754.668	0,07
Pool Corp	1.032	USD	349.131	257.837	0,02
Procter & Gamble Company	84.092	USD	12.663.393	11.472.049	1,03
Pultegroup Inc	9.799	USD	1.068.296	882.395	0,08
Roblox Rg-A	23.784	USD	1.409.281	2.143.158	0,19
Ross Stores Inc	15.217	USD	2.157.540	1.660.910	0,15
Salesforce Com Inc	10.055	USD	2.351.503	2.346.167	0,21
Starbucks Corporation.	160.727	USD	14.589.474	12.634.037	1,13
Sysco Corp.	28.560	USD	2.032.854	1.828.201	0,16
Take Two Interact. Software	38.100	USD	5.285.579	7.850.200	0,70
Target Corp	12.598	USD	1.579.171	1.066.820	0,09

* Si rimanda alla Nota 2

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Prospetto degli investimenti (cont.)

al 30 giugno 2025

(valori espressi in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di mercato*	% patrimonio netto
Stati Uniti (cont.)					
Tesla Inc	124.760	USD	28.540.233	34.456.459	3,08
The Hershey Company	18.784	USD	3.058.284	2.676.856	0,24
Tjx Companies Inc	194.638	USD	15.239.786	20.493.631	1,83
Twilio Inc -A-	4.976	USD	522.038	521.210	0,05
Ulta Beauty Inc	2.154	USD	827.318	842.391	0,07
Us Foods Holding Corp	64.376	USD	4.367.101	4.245.036	0,38
Vf Corp	126.571	USD	2.203.562	1.278.888	0,12
Viking Holdings Ltd	23.950	USD	1.033.928	1.077.525	0,10
Visa Inc -A	30.817	USD	7.741.102	9.168.044	0,82
Walmart Inc	517.530	USD	31.495.845	42.959.671	3,84
Walt Disney /Disney Ser.	36.900	USD	3.728.972	3.852.488	0,35
Webtoon Entr Rg	49.129	USD	963.134	363.080	0,03
Williams-Sonoma Inc	5.291	USD	747.665	741.499	0,07
Yum Brands	28.347	USD	3.036.011	3.590.185	0,32
Yum China Holdings Inc	14.200	USD	756.064	541.316	0,05
Totale Stati Uniti			515.254.058	597.998.689	53,46
Totale valori mobiliari quotati: azioni			899.784.971	1.008.552.034	90,17
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			980.834.495	1.096.919.524	98,07
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario					
Altri valori mobiliari: azioni					
Giappone					
Spiber Inc	7.229	JPY	207.806	60.408	-
Totale Giappone			207.806	60.408	-
Totale altri valori mobiliari: azioni			207.806	60.408	-
Totale altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			207.806	60.408	-
TOTALE PORTAFOGLIO D'INVESTIMENTO			981.042.301	1.096.979.932	98,08
Liquidità				25.227.035	2,26
Altre passività nette				(3.712.611)	(0,34)
Totale				1.118.494.356	100,00

* Si rimanda alla Nota 2

GAMAX FUNDS FCP

Nota Integrativa al Bilancio
al 30 giugno 2025

Nota 1 – Informazioni Generali

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

Il Fondo è gestito da Mediolanum International Funds Limited (la “Società di Gestione”), in regime di libera prestazione di servizi conformemente all’art. 119 della Legge del 2010. La Società di Gestione è stata costituita il 27 marzo 1997 in forma di “private company limited by shares” (società in accomandita per azioni) di diritto irlandese con sede legale all’indirizzo 4th Floor, The Exchange, George’s Dock, D01 P2V6, IFSC, Dublin 1, Irlanda, capitale sociale autorizzato di 6.250.000 EUR e capitale assegnato, richiamato e interamente versato di 165.203 EUR. In caso di nomina di uno o più gestori degli investimenti e/o investment manager delegati e/o cash manager, la Società di Gestione assicurerà il coordinamento delle attività di tali gestori.

Nota 2 – Principi contabili rilevanti

Il bilancio del Fondo è redatto in conformità con i principi contabili generalmente accettati in Lussemburgo e con i regolamenti lussemburghesi in materia di OICVM in base al criterio contabile della continuità aziendale.

(a) Valute estere

La contabilità e il bilancio del Fondo sono espressi in euro (EUR). Il valore patrimoniale netto, come anche il valore di mercato degli investimenti in titoli espressi in valute diverse dall’EUR, è convertito in EUR al tasso di cambio vigente alla data di chiusura. Proventi e oneri espressi in valute diverse dall’EUR sono convertiti in EUR al tasso di cambio vigente alla data dell’operazione. Le perdite o gli utili netti realizzati su cambi sono inclusi nel prospetto di Conto economico e variazioni del patrimonio netto. Il costo dei titoli denominati in valute diverse dall’EUR è convertito al tasso di cambio vigente alla data di acquisizione.

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

I contratti di cambio a termine in essere sono valutati al tasso a termine applicabile alla data di chiusura per il periodo residuo fino alla scadenza. A fine anno sono in essere contratti di cambio a termine. Il profitto/(la perdita) netto/a su contratti di cambio a termine e la variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine sono presentati nel prospetto di Conto economico e variazioni del patrimonio netto.

(c) Valutazione dei contratti future in essere

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

(d) Valutazione delle opzioni in essere

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

(e) Valutazione delle attività

Il valore patrimoniale netto è calcolato conformemente ai seguenti principi:

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

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

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)
al 30 giugno 2025

Nota 2 – Principi contabili rilevanti (cont.)

(e) Valutazione delle attività (cont.)

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

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

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

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

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

Il valore patrimoniale netto di questi Comparti è fissato al 30 giugno 2025, con punto di valutazione per questo bilancio semestrale al 27 giugno 2025. Se il valore patrimoniale netto fosse stato calcolato utilizzando i prezzi di chiusura al 30 giugno 2025, il NAV dei seguenti Comparti sarebbe aumentato/diminuito nel modo seguente:

Comparto	Impatto (% del NAV)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	(0,33)%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0,01%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,18%

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

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

(g) Rilevazione dei proventi

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

I Comparti possono effettuare operazioni di prestito titoli. Tutti i proventi derivanti da operazioni di prestito titoli, al netto dei costi operativi diretti e indiretti e delle commissioni, saranno retrocessi al rispettivo Comparto. I dettagli relativi al prestito titoli sono riportati nella Nota 13.

(h) Bilancio consolidato

Il bilancio consolidato è espresso in EUR. Lo stato patrimoniale consolidato è pari alla somma delle voci corrispondenti nel bilancio di ciascun Comparto.

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)
al 30 giugno 2025

Nota 3 – Quote

(a) Sottoscrizione

Al 30 giugno 2025 i seguenti Comparti sono aperti alla sottoscrizione:

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

Classi di quote d’investimento:

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

(b) Riscatto

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

Nota 4 – Imposte

Nel Granducato di Lussemburgo, il Fondo è soggetto a una tassa di sottoscrizione (“Taxe d’abonnement”) annua dello 0,05% per la classe A e dello 0,01% per la Classe I sul valore patrimoniale netto dei Comparti riportato alla fine del trimestre di calendario di riferimento ed è dovuta su base trimestrale. Tale imposta non è dovuta per la parte del patrimonio di ogni Comparto investito in altri organismi d’investimento collettivo lussemburghesi se già soggetti alla stessa. Ai sensi della legge e della prassi corrente, i Comparti non sono soggetti alle imposte lussemburghesi sul reddito o sulle plusvalenze, né i dividendi pagati dal Comparto sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte lussemburghese. Gli interessi, i dividendi e le plusvalenze su titoli possono essere soggetti a ritenute alla fonte e a imposte sulle plusvalenze in determinati paesi.

Nota 5 – Sopravvenienze passive

Al 30 giugno 2025, non sono state rilevate sopravvenienze passive alla data di chiusura.

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

(a) Commissioni di gestione

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

	Classe A (fino a)	Classe I
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	1,50%	0,90%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	1,20%	0,65%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	1,50%	0,90%

Per il periodo chiuso il 30 giugno 2025, la Società di Gestione ha addebitato una commissione di gestione pari allo 0,90% per la Classe A di GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

Per il periodo chiuso il 30 giugno 2025, la Società di gestione ha addebitato una commissione di gestione pari all’1,50% per la Classe A e allo 0,90% per la Classe I di GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC.

Per il periodo chiuso il 30 giugno 2025, la Società di gestione ha addebitato una commissione di gestione pari all’1,50% per la Classe A e allo 0,90% per la Classe I di GAMAX FUNDS - JUNIOR.

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

La commissione di ciascun gestore delegato è a carico della Società di gestione o dell’Investment Manager (l’Investment Manager viene a sua volta rimborsato dalla Società di gestione a valere sulla commissione di quest’ultima) e non è addebitata al patrimonio individuale del Fondo.

(b) Commissioni di gestione degli investimenti

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

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)
al 30 giugno 2025

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

(c) Commissioni per la gestione della liquidità

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

Per il periodo chiuso il 30 giugno 2025, la Società di gestione non ha addebitato alcuna commissione per la gestione della liquidità per GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

Nota 7 – Commissioni di performance

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

Nel calcolo del Valore Obiettivo della Performance, saranno effettuate delle modifiche anche per sottoscrizioni e rimborsi. Le modifiche sono necessarie a far sì che la commissione di performance costituisca un compenso per la Società di Gestione per gli utili guadagnati dal Comparto imputabili alla Classe di quote pertinente (ovvero il valore assoluto effettivo) nel periodo di calcolo pertinente, senza aumenti artificiosi della commissione di performance dovuti semplicemente a un valore patrimoniale netto più elevato derivante da nuove sottoscrizioni (ovvero tali incrementi non dovrebbero essere presi in considerazione). Tali aumenti artificiosi della commissione di performance avvengono soprattutto poco dopo il lancio di un nuovo Comparto, quando la dimensione degli afflussi è determinante in merito al valore patrimoniale netto del Comparto imputabile alla Classe di quote pertinente. Qualsiasi modifica richiesta verrebbe effettuata rispetto alla commissione di performance maturata al momento delle sottoscrizioni pertinenti. Gli investitori devono essere consapevoli del fatto che la commissione di performance è calcolata a livello di Classe di quote e non a livello del singolo investitore (in base al valore per quota).

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

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

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

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

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

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)
al 30 giugno 2025

Nota 7 – Commissioni di performance (cont.)

Tipo di Comparto	Hurdle Rate*	Percentuale da applicare alla parte del Valore Patrimoniale Netto per quota che supera il Valore Obiettivo della Performance
Azionario	5%	20%
Reddito fisso	3%	20%

*Laddove al termine di un Periodo di Calcolo non sia esigibile una commissione di performance, l'Hurdle Rate per il successivo Periodo di Calcolo sarà applicabile per tale Periodo di Calcolo solo ai tassi definiti nella precedente tabella e non costituirà un tasso cumulativo comprendente il precedente Periodo di Calcolo in relazione al quale non era maturata alcuna commissione di performance. Ad esempio, se alla fine del primo Periodo di Calcolo per un Comparto Equity (azionario) non è dovuta alcuna commissione di performance, l'Hurdle Rate per il successivo Periodo di Calcolo resterà fermo al 5% per GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC e GAMAX FUNDS - JUNIOR e al 3% per GAMAX FUNDS - MAXI-BOND su base proporzionale, e non sarà cumulativo del primo e del secondo Periodo di Calcolo (10% per GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC e GAMAX FUNDS - JUNIOR e 6% per GAMAX FUNDS -MAXI-BOND).

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

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

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

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

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

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

Le commissioni di performance totali dovute al 30 giugno 2025 ammontavano a 30.279 EUR. L'importo dovuto al Gestore al 30 giugno 2025 era pari a EUR 29.505 e le commissioni di performance maturate al 30 giugno 2025 ammontavano a EUR 774.

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

Nel periodo chiuso al 30 giugno 2025, sono state addebitate commissioni di performance nei seguenti Comparti:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	EUR	111.185
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	EUR	-
GAMAX FUNDS - JUNIOR	EUR	170.940

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)
al 30 giugno 2025

Nota 7 – Commissioni di performance (cont.)

Nel periodo chiuso al 30 giugno 2025, sono maturate commissioni di performance nelle seguenti classi di azioni dei Comparti:

Comparto	Classe	Commissione di performance addebitata (in EUR)	Percentuale basata sul NAV della Classe di quote
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	111.185	0,05%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	9.658	0,00%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	161.282	0,11%

Nota 8 – Conversione valutaria

I tassi di cambio al 30 giugno 2025 utilizzati per convertire in euro le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

1 EUR =	1,795037	AUD	1 EUR =	11,817503	NOK
=	1,600503	CAD	=	1,934461	NZD
=	0,936912	CHF	=	66,278281	PHP
=	8,406629	CNH	=	4,241733	PLN
=	7,460036	DKK	=	11,117014	SEK
=	0,854362	GBP	=	1,495392	SGD
=	9,198596	HKD	=	38,221671	THB
=	18.988,818668	IDR	=	33,879781	TWD
=	100,170969	INR	=	1,171800	USD
=	169,776138	JPY	=	30.577,736026	VND
=	1.589,959294	KRW	=	20,888073	ZAR
=	4,955532	MYR			

Nota 9 – Variazioni del Portafoglio Titoli

Le informazioni relative alle variazioni della composizione del portafoglio titoli nel periodo chiuso al 30 giugno 2025 sono gratuitamente disponibili, su richiesta, presso la sede legale della Società di Gestione, la Banca Depositaria, gli Agenti Pagatori e i Distributori.

Nota 10 – Contratti di cambio a termine

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

Al 30 giugno 2025, il Comparto aveva in essere i seguenti contratti di cambio a termine:

Acquisto di		Vendita di		Data di scadenza	Valuta	Profitti/(perdite) non realizzati EUR
EUR	846	JPY	143.287	30/06/2025	EUR	3
EUR	47.273	AUD	84.640	01/07/2025	EUR	123
EUR	27.358	HKD	251.845	02/07/2025	EUR	(24)
USD	5.900.000	EUR	5.128.125	12/09/2025	EUR	(117.573)
					EUR	(117.471)

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)
al 30 giugno 2025

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

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Al 30 giugno 2025, il Comparto aveva in essere i seguenti contratti di cambio a termine:

Acquisto di		Vendita di		Data di scadenza	Valuta	Profitti/(perdite) non realizzati EUR
EUR	13.319	USD	15.599	30/06/2025	EUR	7
USD	500.000	EUR	427.089	30/06/2025	EUR	(395)
EUR	1.395	CAD	2.222	02/07/2025	EUR	7
USD	26.497.500	EUR	23.030.930	12/09/2025	EUR	(528.032)
					EUR	(528.413)

Nota 11 – Contratti future

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

Al 30 giugno 2025, il Comparto aveva in essere i seguenti contratti future:

Descrizione	Numero di contratti acquistati/(venduti)	Valuta	Impegni	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR
M1AP INDEX - MSCI AC ASIA PAC	184	USD	6.208.120	22/09/2025	129.183
					129.183

GAMAX FUNDS - JUNIOR:

Al 30 giugno 2025, il Comparto aveva in essere i seguenti contratti future:

Descrizione	Numero di contratti acquistati/(venduti)	Valuta	Impegni	Data di scadenza	Plusvalenze non realizzate EUR
IXY - AMEX CONS DISC SELECT IX	60	USD	11.581.971	19/09/2025	249.360
MSCI DAILY NDWUCSTA INDEX	247	USD	11.049.237	22/09/2025	(105.183)
					144.177

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)
al 30 giugno 2025

Nota 12 – Contratti swap

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

Al 30 giugno 2025, il Comparto aveva in essere i seguenti contratti swap:

Comparto	Valuta	Valore nominale	Data di scadenza	Valore di mercato	Profitti/(perdite) non realizzati/e
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	EUR	2.340.008	21/08/2025	24.939	24.939
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	EUR	2.339.998	21/08/2025	169.968	169.968
					194.907

Nota 13 – Commissioni della Banca Depositaria e di amministrazione centrale

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

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

Nota 14 – Prestito titoli

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

L'Agente di prestito titoli funge da intermediario per il prestito di titoli fra il Comparto e terzi. Il Comparto GAMAX FUNDS - MAXI-BOND non rientra nell'ambito di applicazione di questo accordo.

A marzo 2025, Brown Brothers Harriman ha comunicato la sua intenzione di chiudere la sua funzione di prestito titoli. A maggio, il Gestore ha avviato il processo di richiamo dei prestiti, con una chiusura del programma prevista nel terzo trimestre del 2025. Il Gestore ha emesso una RFP per un nuovo agente di prestito e si prevede che quest'ultimo sarà nominato nel quarto trimestre del 2025.

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

Il costo include principalmente i costi per l'Agente di prestito titoli Brown Brothers Harriman & Co. come remunerazione per il suo ruolo. La seguente tabella riporta una ripartizione per ogni Comparto per il periodo conclusosi il 30 giugno 2025:

Comparto	(valori espressi in EUR)		
	Proventi lordi	Costi	Proventi netti
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	681	68	613
GAMAX FUNDS - JUNIOR	50.494	5.049	45.445
Totale	51.175	5.117	46.058

Nota 15 - Distribuzioni

Non vi sono state distribuzioni nel periodo chiuso al 30 giugno 2025.

Nota 16 - Eventi interscorsi durante l'esercizio finanziario

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

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

GAMAX FUNDS FCP

Nota integrativa al bilancio (cont.)
al 30 giugno 2025

Nota 16 - Eventi intercorsi durante l'esercizio finanziario (cont.)

Con effetto dal 17 aprile 2025, Ninety One UK Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC. Copie del Prospetto e del Regolamento più recenti sono disponibili su www.mifl.ie.

Nota 17 – Eventi successivi

A giugno 2025 la CSSF ha approvato un nuovo Prospetto aggiornato. La comunicazione ai Sottoscrittori in merito alle modifiche è stata pubblicata sul sito web di MIFL e il Prospetto aggiornato verrà pubblicato ad agosto 2025.

Con effetto da agosto 2025, il Prospetto aggiornato comprenderà le modifiche sulla struttura organizzativa, sul tasso di distribuzione dei dividendi, sulle funzioni dell'amministratore OIC e altri dettagli sull'agente di trasferimento e di registrazione. Saranno inoltre presenti altri aggiornamenti relativi alle specifiche sull'uso dei derivati, al valore patrimoniale netto e alla sezione sulla protezione dei dati, con l'aggiunta di un'appendice in merito all'Informativa sulla privacy degli investitori.

Con effetto da agosto 2025, il Prospetto comprenderà inoltre modifiche agli allegati di ciascun comparto, in particolare Gamax Funds – Asia Pacific, gli aggiornamenti alla sezione sul profilo degli investitori nonché alla comunicazione sui rischi speciali e al rischio di volatilità. Per Gamax Funds – Maxi-Bond, saranno riportati aggiornamenti alla politica di distribuzione e investimento, tassazione, rischio del tasso di interesse e calcolo della commissione di performance. Per Gamax Funds - Junior, saranno apportate modifiche alle sezioni sul rischio di volatilità.

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni ai Sottoscrittori

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

Come per qualsiasi investimento in titoli e attività simili, anche i fondi d'investimento comportano il rischio di perdite derivanti da variazioni di prezzi e tassi di cambio. I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi dei redditi e dei risultati futuri.

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

Su richiesta da indirizzare alla sede legale della Società di Gestione, si possono ottenere gratuitamente copie delle variazioni nel prospetto degli investimenti per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Informazioni ai Sottoscrittori (cont.)

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

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

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

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

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

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

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

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

GAMAX FUNDS FCP

Informazioni agli investitori in Svizzera

Total Expense Ratio (TER)

Il TER è stato calcolato sulla base della versione del 20 aprile 2015 delle “Linee guida sul calcolo e sulla divulgazione del Total Expense Ratio (TER) degli organismi d’investimento collettivo” della Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). Asset Management Platform (AMP) Switzerland e SFAMA hanno unito le forze per creare la Asset Management Association Switzerland (AMAS).

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

I Total Expense Ratio annualizzati per l’esercizio chiuso al 30 giugno 2025 sono i seguenti:

GAMAX FUNDS FCP	Classe	TER (escluse le commissioni di performance)	TER (incluse le commissioni di performance)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	A	2,06%	2,06%
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	1,10%	1,10%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	1,40%	1,40%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	2,04%	2,77%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	1,07%	2,07%

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

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

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

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

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

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

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

Rappresentante per la Svizzera Agente pagatore in Svizzera

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