

---

# **GAMAX FUNDS FCP**

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

**Informe anual y Estados financieros auditados correspondientes  
al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024**

**R.C.S. K 293**

# GAMAX FUNDS FCP

## Índice

	Página
<b>Gestión y administración</b>	<b>3</b>
<b>Informe de la Sociedad Gestora</b>	<b>5</b>
<b>Informe de gestión</b>	<b>9</b>
<b>Informe de auditoría</b>	<b>13</b>
<b>Estado combinado del patrimonio neto</b>	<b>16</b>
<b>Estado combinado de resultados y variaciones del patrimonio neto</b>	<b>17</b>
<b>GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC</b>	
Estado del patrimonio neto	18
Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto	19
Estadísticas	20
Estado de variaciones en el número de participaciones	21
Composición de la cartera	22
<b>GAMAX FUNDS - MAXI-BOND</b>	
Estado del patrimonio neto	26
Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto	27
Estadísticas	28
Estado de variaciones en el número de participaciones	29
Composición de la cartera	30
<b>GAMAX FUNDS - JUNIOR</b>	
Estado del patrimonio neto	33
Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto	34
Estadísticas	35
Estado de variaciones en el número de participaciones	36
Composición de la cartera	37
<b>Notas a los estados financieros</b>	<b>43</b>
<b>Información para los Partícipes (no auditada)</b>	<b>52</b>
<b>Información para inversores en Suiza (no auditada)</b>	<b>57</b>

# GAMAX FUNDS FCP

## Gestión y administración

### **Sociedad Gestora (Domicilio social y oficina administrativa)**

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

### **Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora**

Karen Zachary,  
Administrador independiente

### **Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora**

Martin Nolan  
Administrador independiente

Michael Hodson,  
Administrador independiente

Carin Bryans  
Administradora independiente

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

Christophe Jaubert  
Administrador ejecutivo  
Mediolanum International Funds Limited

Furio Pietribiasi  
Consejero Delegado  
Mediolanum International Funds Limited

Corrado Bocca  
Administrador no ejecutivo

Edoardo Fontana Rava  
Administrador no ejecutivo  
Banca Mediolanum S.p.A.

### **Gestor de Inversiones y Gestora de Tesorería**

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

### **Gestores Delegados de Inversiones**

Robeco Institutional Asset Management BV  
(desde el 7 de abril de 2025)\*\*  
WEENA 850  
Rotterdam, NL-ZH  
3014DA  
Países Bajos  
(GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC)

Ninety One UK Limited (desde el 17 de abril de 2025)\*\*  
55 Gresham Street, EC2V 7EL  
London, Reino Unido  
(GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC)

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

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

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

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

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

**Administrador Fiduciario, Entidad Depositaria, Agente de Administración Central y Agente de Pagos Principal**  
CACEIS Bank, Luxembourg Branch (desde el 01 de junio de 2024)\*  
5, Allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg  
Gran Ducado de Luxemburgo

CACEIS Investor Services Bank S.A. (hasta el 31 de mayo de 2024)\*  
14, Porte de France  
L-4360 Esch-sur-Alzette  
Gran Ducado de Luxemburgo

### **Registrador y Agente de Transmisiones**

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

### **Auditor**

PricewaterhouseCoopers

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

\* Consulte la Nota 16 para obtener más información.

\*\* Consulte la Nota 17 para obtener más información

# GAMAX FUNDS FCP

## Gestión y administración (cont.)

### **Asesor Jurídico**

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

### **Representante en Suiza**

ACOLIN Fund Services AG  
Leutschenbachstrasse 50  
CH-8050 Zúrich  
Suiza

### **Oficina de Pagos en Alemania**

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

### **Oficina de Pagos en Austria**

UniCredit Bank Austria AG  
Rothschildplatz 1  
A-1020 Viena  
(Austria)

### **Oficina de Pagos en Suiza**

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

### **Oficina de Pagos en Italia**

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

### **Oficina de Venta en Italia**

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

### **Oficina de Venta en España**

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

### **Empresa de Comercialización, Venta y Distribución/ Oficina de Información en Alemania**

Cie. Fundmatrix AG  
Kormoranweg 1  
D-65201 Wiesbaden  
Alemania

### **Oficina de Información en Austria**

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

### **Agente de Préstamo de Valores**

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

## Informe de la Sociedad Gestora

### **Análisis del mercado en 2024**

Los mercados financieros mundiales tuvieron un buen comportamiento en 2024. Durante el año, el contexto financiero estuvo marcado por temas clave como la inflación, las bajadas de los tipos por parte de los bancos centrales, el conflicto geopolítico, las elecciones a la presidencia de Estados Unidos y el predominio del grupo de valores tecnológicos denominado los «Siete Magníficos».

Las tensiones geopolíticas siguieron siendo un factor importante, ya que los conflictos en Europa y Oriente Próximo se intensificaron y continuaron afectando a la estabilidad mundial. Estas tensiones contribuyeron a la volatilidad de los precios de la energía, e influyeron tanto en la inflación como en la confianza de los mercados durante el año.

Otro acontecimiento destacado fue las elecciones a la presidencia de Estados Unidos en noviembre y la reelección del expresidente Donald Trump. La victoria republicana resultó además en una triple victoria en el gobierno, pues el partido se hizo con el control del Senado y mantuvo una ajustada mayoría en la Cámara de Representantes.

### **Inflación y tipos de interés**

La inflación se mantuvo controlada en 2024 y los tipos de interés mostraron una tendencia descendente durante buena parte del año. Los bancos centrales, incluidos la Reserva Federal y el Banco Central Europeo (BCE), comenzaron a bajar los tipos para apoyar el crecimiento económico. La Reserva Federal los recortó en tres ocasiones y el BCE también los redujo varias veces hasta situar el tipo de referencia en el 3%.

Sin embargo, a finales de año, los rendimientos de los bonos se mostraron moderados. Durante el cuarto trimestre volvió el temor a la inflación, síntoma de que las presiones inflacionarias podrían no estar totalmente controladas, lo cual generó cierta cautela entre los responsables de política monetaria. La persistencia de la inflación subyacente, sobre todo en el sector servicios, el resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos y las tensiones geopolíticas existentes alimentaron esa preocupación por la inflación.

### **Renta variable**

Los mercados de renta variable tuvieron un año formidable y ganaron más del 25% en euros. No obstante, la rentabilidad del mercado estuvo muy concentrada, y las acciones de los «Siete Magníficos» (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla) siguieron siendo las más destacadas. Estos gigantes tecnológicos impulsaron buena parte de las rentabilidades del mercado, y su repunte benefició sobre todo a los índices S&P 500 y Nasdaq, que en ambos casos avanzaron más de un 30% (en euros), lo cual contrasta con la rentabilidad del 6,8% del mercado europeo.

Esto hizo que las ganancias del mercado estuvieran muy concentradas y las mayores rentabilidades generadas han hecho que actualmente las empresas estadounidenses representen más del 70% del total de la capitalización bursátil mundial, lo que pone de relieve la supremacía de la región en los últimos años. Dentro del S&P 500, actualmente las diez mayores empresas representan el 40% del total de la capitalización bursátil, lo que nuevamente pone de relieve el nivel de concentración que ha alcanzado el mercado. Esto es algo que los inversores deberán vigilar de cerca el próximo año.

# GAMAX FUNDS FCP

## Informe de la Sociedad Gestora (cont.)

### Performance, Euro in %



### Renta fija

Para los inversores en renta fija, el 2024 fue un año marcado por dos semestres diferenciados. Durante el primero, la inflación se mantuvo por encima del objetivo, lo que hizo que los bancos centrales retrasasen las bajadas de los tipos. Esto, a su vez, provocó que los rendimientos aumentasen a ambos lados del Atlántico. Sin embargo, la situación cambió durante el verano, ya que el BCE redujo el tipo de interés de su facilidad de depósito un 0,25% en junio y la Reserva Federal se puso al día en septiembre con una importante bajada del 0,5% en el tipo de interés de los fondos federales.

Posteriormente, los mercados de bonos tuvieron una evolución positiva, aunque perdieron algunas ganancias debido en parte al resultado de las elecciones presidenciales de noviembre y a la posibilidad de que se amplíen las bajadas de impuestos y se introduzcan nuevos aranceles a las importaciones a EE. UU. Esta circunstancia ejerció presión sobre los bonos y fortaleció el dólar estadounidense. Por otra parte, se redujeron las probabilidades de una recesión en EE. UU., lo que contribuyó a un estrechamiento de los diferenciales crediticios, que se situaron en su nivel más ajustado desde la crisis financiera mundial de 2008.

### Conclusión

En resumen, 2024 fue otro año sólido para los mercados financieros mundiales. Las bajadas de los tipos, las tensiones geopolíticas, las elecciones en EE. UU. y la supremacía de los valores tecnológicos estadounidenses condicionaron de forma crucial las rentabilidades del mercado.

### **Perspectivas para 2025**

Al adentrarnos en 2025, el contexto económico y financiero se verá condicionado en gran medida por el efecto de los aranceles anunciados por la administración Trump a sus principales socios comerciales. Aunque todavía no está claro cuántos aranceles de los anunciados hasta la fecha se «renegociarán», dada su magnitud, se prevé que tengan un importante efecto negativo en el comercio mundial, el crecimiento económico y la inflación. Esta incertidumbre también puede generar volatilidad en los mercados financieros, a medida que los inversores reaccionen ante los cambios en las condiciones económicas y los anuncios de políticas.

### **Aumento del riesgo de una recesión a nivel mundial**

En lo que se refiere a la magnitud del impacto económico, todavía es demasiado pronto para determinar su verdadera medida. Inicialmente, los economistas habían previsto un crecimiento del 3% del PIB mundial para 2025, pero están revisando a la baja sus pronósticos. Con respecto a los aranceles anunciados para los principales bloques comerciales del mundo, China y Europa, sus consecuencias en el crecimiento y la inflación serán sustanciales. Por ejemplo, Estados Unidos ha aumentado los aranceles a China un 125%, con lo que el total asciende al 145%, y más de 75 países mantienen negociaciones comerciales activas. Además, unos aranceles por parte de China y Europa a modo de represalia podrían perjudicar las exportaciones estadounidenses, lo que provocaría un descenso de los volúmenes comerciales y deterioraría aquellos sectores dependientes de los mercados internacionales.

### **Inflación y tipos de interés**

Se espera que las repercusiones generen un aumento de los costes para los consumidores y las empresas, lo que podría reducir el gasto de los consumidores y la inversión empresarial. En este contexto, bancos centrales como el BCE y la Reserva Federal se enfrentan al difícil dilema de lograr un equilibrio entre desaceleración del crecimiento y una inflación potencialmente mayor.

La inflación de los precios al consumo a ambos lados del Atlántico se sitúa actualmente entre el 2% y el 3%, cerca de los niveles objetivo establecidos tanto por el Banco Central Europeo (BCE) como por la Reserva Federal. Esta proximidad a los objetivos de inflación sugiere que durante el año podrían producirse nuevas bajadas de los tipos de interés para aliviar la presión de las familias y las empresas. De hecho, dado que Europa atraviesa dificultades, se espera que el BCE reduzca los tipos en mayor medida que la Reserva Federal para ayudar a reactivar la floja economía de la zona del euro. Sin embargo, es probable que los responsables de los bancos centrales se muestren más cautos con las bajadas de los tipos, ya que es plausible que los aranceles provoquen un aumento de la inflación.

### **La renta variable mostró valoraciones elevadas y una ralentización de los beneficios**

En los últimos años, los mercados de renta variable han mostrado un crecimiento notable gracias a la relajación de la inflación, las medidas fiscales de apoyo y avances tecnológicos como la inteligencia artificial (IA). Estados Unidos, en particular, ha disfrutado de un mercado alcista muy fuerte, en el que el S&P 500 ha subido aproximadamente un 60% tan solo en los últimos 24 meses. Su ascenso ha sido tan pronunciado que actualmente las empresas estadounidenses representan más del 70% del total de la capitalización bursátil mundial.

Sin embargo, en la actualidad, debido a la incertidumbre y las consecuencias para las interrupciones de la cadena de suministro, los inversores también deberán tener en cuenta los elevados niveles de las valoraciones en los mercados de renta variable que principalmente se concentran en EE. UU. y el sector tecnológico. Puede que los inversores miren fuera del país para invertir su capital, a medida que se complica operar en EE. UU. Es probable que en general los beneficios de las empresas se vean perjudicados por el aumento del coste de los insumos y las perturbaciones en la cadena de suministro, lo que a su vez podría provocar un deterioro de los beneficios, y puede que los inversores deban prepararse para unos mercados de valores marcados por las ventas y la volatilidad durante el año.

### **Bonos: El Tesoro estadounidense podía ser objeto de presiones**

Los bancos centrales deberán seguir de cerca la evolución de los acontecimientos y lograr equilibrar su política monetaria con las expectativas de aumento de la inflación, y también con la posibilidad de que el crecimiento se ralentice y se produzcan despidos a medida que las empresas se adaptan a los aranceles. Dado que se prevé una deceleración del crecimiento, se espera que el BCE y la Reserva Federal bajen todavía más los tipos este año. El mercado prevé que el BCE anunciará más bajadas de los tipos que la Reserva Federal para apoyar su economía, que atraviesa dificultades, lo que puede que genere mayor inflación.

# GAMAX FUNDS FCP

## Informe de la Sociedad Gestora (cont.)

Otro punto de atención para los inversores en renta fija es la inquietud que genera el aumento de la deuda externa de EE. UU., que asciende a casi el 120%, la cual ejerce presión sobre los valores del Tesoro estadounidense, ya que los inversores tratan de colocar su capital fuera del país. Los diferenciales del mercado crediticio están ajustados, por lo que cualquier deterioro de las perspectivas de crecimiento podría provocar volatilidad en los bonos corporativos. En los mercados de divisas, se espera que el dólar estadounidense baje a medida que los inversores extranjeros buscan otros países en los que invertir y repatrian sus activos en Estados Unidos, como los valores del Tesoro estadounidense, para dirigirlos a otros países.

En resumen, se espera que 2025 sea un año complicado para los inversores, y que los aranceles y las políticas comerciales condicionen de forma crucial el panorama económico y financiero.

Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Dublín, 29 de abril de 2025



# GAMAX FUNDS FCP

## Informe de gestión

Comparativa de rentabilidades de los últimos siete años (2018-2024)

	GAMAX FUNDS- ASIA PACIFIC (en EUR)				GAMAX FUNDS- MAXI- BOND (en EUR)		GAMAX FUNDS- JUNIOR (en EUR)			
	Clase A (en EUR)		Clase I (en EUR)		Clase A (en EUR)		Clase A (en EUR)		Clase I (en EUR)	
	Valor liquidativo de la participa- ción Clase A	rentab ilidad anual	Valor liquidativo de la participa- ción Clase I	rentab ilidad anual	Valor liquidativo de la participa- ción Clase A	rentabi lidad anual*	Valor liquidativo de la participa- ción Clase A	rentab ilidad anual	Valor liquidativo de la participa- ción Clase I	rentab ilidad anual
(en la divisa del Subfondo)	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%
a 31 de diciembre de 2018	16,71	(13,48)	14,72	(12,62)	6,15	(1,23)	14,14	(5,32)	18,14	(4,45)
a 31 de diciembre de 2019	20,05	18,79	17,85	20,04	6,29	2,98	17,34	21,78	22,45	22,90
a 31 de diciembre de 2020	22,74	13,42	20,44	14,51	6,35	0,95	19,60	12,97	25,57	13,85
a 31 de diciembre de 2021	22,99	1,10	20,83	1,91	6,13	(3,08)	22,25	13,52	29,13	13,92
a 31 de diciembre de 2022	19,19	(16,53)	17,56	(15,70)	5,64	(7,62)**	17,69	(20,49)	23,39	(19,70)
a 31 de diciembre de 2023	18,59	(3,13)	17,17	(2,22)	5,85	4,35**	19,98	12,95	26,67	14,02
a 31 de diciembre de 2024	21,06	13,29	19,65	14,44	5,99	2,39	23,74	18,82	31,88	19,54

\* cifras ajustadas por los dividendos pagados durante el ejercicio

\*\* con reincorporación de dividendos

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Rentabilidad\* 31/12/23 – 31/12/24 13,29%

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

### Universo de inversión

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

### Análisis y contexto del mercado de referencia

La renta variable de Asia-Pacífico siguió con su buena racha en 2024 y encadenó otro año positivo en el que el MSCI All Countries Asia Pacific Index registró una rentabilidad del 17,7% en euro. Toda la región se benefició del repunte cíclico de la renta variable china, que remontó durante el tercer trimestre después de que el gobierno chino introdujera estímulos fiscales y medidas de flexibilización monetaria para reactivar una economía y mercado inmobiliario en apuros. Entre los mayores países de la región destacó el comportamiento de los mercados chino e indio, con rentabilidades del 27,7% y el 20,0%, respectivamente. El sector financiero fue el más rentable, aupado por los estímulos de China.

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

Las inversiones generaron rentabilidades positivas durante el periodo, dado el buen comportamiento de la mayoría de los países de la región. Sin embargo, Corea del Sur retrocedió debido a la inestabilidad política. La renta variable japonesa fue la que más contribuyó a la rentabilidad, ya que las reformas económicas, unido a la subida de tipos de interés por parte del Banco de Japón por primera vez en más de una década, fueron bien acogidas por los inversores. Todas las estrategias contribuyeron positivamente a la rentabilidad. El gestor delegado JPMorgan Pacific Equity fue el que más contribuyó a los resultados, gracias principalmente a la selección de valores. La posición más grande, el gigante de los semiconductores TSMC con sede en Taiwán, realizó la mayor contribución, al beneficiarse del constante avance del tema de la inteligencia artificial. Tencent, conglomerado tecnológico multinacional chino y segunda mayor posición del gestor, tuvo un buen comportamiento, ya que sus beneficios crecieron con más fuerza de la esperada.

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

La asignación estratégica del fondo se mantuvo constante durante todo el periodo. Se efectuaron algunos cambios tácticos en la exposición del fondo a renta variable. En el primer trimestre, el gestor de cartera aumentó su exposición a renta variable hasta el 102% mediante futuros del MSCI AC Asia Pacific y del Hang Seng Enterprises Index (China), en este último caso a modo de operación táctica. Esta última posición se cerró para materializar plusvalías, mientras que la exposición a renta variable se mantuvo en el 102% hasta que se redujo en julio al 101% y posteriormente a una posición neutra en octubre, cuando las perspectivas del gestor de cartera fueron más equilibradas.

# GAMAX FUNDS FCP

## Informe de gestión (cont.)

### GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC (cont.)

El gestor delegado DJE mantuvo su optimismo sobre el sector bancario, especialmente en Japón, donde se incorporó Mizuho Financial Group. A su juicio, Japón ofrece la mejor prima de riesgo del capital entre los mercados desarrollados. Los beneficios de las empresas y las recompras de acciones en el país mejoraron en 2024, y las valoraciones del mercado continuaron siendo atractivas.

### GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

**Rentabilidad\*** 31/12/23 – 31/12/24 2,39%

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

#### Universo de inversión

El subfondo invierte principalmente en deuda pública emitida por Italia, en particular en instrumentos con vencimientos cortos. El único gestor delegado del fondo es Mediolanum Gestione Fondi.

#### Análisis y contexto del mercado de referencia

Los mercados de renta fija europeos se anotaron ganancias durante el año natural 2024. Los bonos se vieron favorecidos por los recortes de tipos de interés aplicados por el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Inglaterra (BoE). El primero los recortó en tres ocasiones a lo largo del año (en junio, octubre y diciembre), cada uno en 25 puntos básicos, mientras que el segundo los recortó en cuatro ocasiones durante el año. En cuanto a la deuda pública europea, el rendimiento de los bonos alemanes a 10 años aumentó del 2,0% al 2,4%, mientras que el de sus homólogos italianos se redujo del 3,7% al 3,5%.

#### Comportamiento del fondo (principales contribuyentes y detractores de la rentabilidad durante el año)

El fondo se anotó una rentabilidad positiva en el año. En consonancia con su objetivo, la mayoría de la rentabilidad se generó gracias al posicionamiento en BTP. El gestor de cartera se decantó por bonos con vencimientos de entre tres y cinco años, ya que ofrecían un carry atractivo, una duración media y oportunidades potenciales de revalorización. Los gestores delegados limitaron la exposición a los bonos franceses, lo que contribuyó a la rentabilidad, ya que Francia está registrando riesgos políticos y fiscales que arrastraron al alza los diferenciales en el periodo.

#### Actividad de la cartera (principales cambios en la cartera por regiones y sectores)

La gestión del fondo corre a cargo exclusivamente de Mediolanum Gestione Fondi. Durante el periodo estival, el gestor aumentó la duración de la cartera en valores BTP italianos al gustarle el rendimiento que ofrecían los bonos con vencimiento de entre tres y cinco años. Por otro lado, redujo la exposición a deuda pública francesa ante los escollos políticos y fiscales que está sufriendo el país. Las posiciones en los países periféricos de Europa, como España y Portugal se mantuvieron, con unos tamaños de posición prácticamente constantes a lo largo del periodo. La exposición a deuda pública distinta de BTP se mantuvo en menos del 10% durante el periodo.

### GAMAX FUNDS - JUNIOR

**Rentabilidad\*** 31/12/23 – 31/12/24 +18,82%

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

#### Universo de inversión

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

#### Análisis y contexto del mercado de referencia

Los mercados de renta variable se comportaron bien en 2024, ya que el descenso de la inflación permitió a los bancos centrales recortar los tipos de interés en un contexto de crecimiento económico resiliente. La renta variable mundial, representada por el índice MSCI All Country World, obtuvo una rentabilidad del 25,9% en euros, y la fortaleza del dólar benefició a los inversores europeos (sin cobertura). Los sectores de consumo discrecional (+29,7%) y consumo básico (+12,7%) generaron rentabilidades positivas en euros. Por sectores concretos, venta minorista multicanal, automoción y comercio minorista se encontraron entre los principales impulsores de la rentabilidad, debido a la continua resiliencia del consumo estadounidense, que prestó apoyo a esos sectores.

# GAMAX FUNDS FCP

## Informe de gestión (cont.)

### GAMAX FUNDS - JUNIOR (cont.)

#### Comportamiento del fondo (principales contribuyentes y detractores de la rentabilidad durante el año)

Las inversiones generaron rentabilidades positivas durante el periodo, impulsadas principalmente por la exposición al sector de consumo discrecional; las empresas del sector se vieron más expuestas al crecimiento, en comparación con las de consumo básico, dado el entorno favorable al riesgo en renta variable global. Todos los gestores de la cartera (DJE Consumer, Fidelity Global Consumer Brands, Wellington Global Consumer y MIFL Consumer Quant Strategy) contribuyeron favorablemente a los resultados. Wellington generó una rentabilidad especialmente sólida gracias a la selección de acciones, concretamente en el sector de hoteles, restaurantes y ocio, donde Booking Holdings destacó por su sólida contribución. La cotización de sus acciones se disparó en el segundo semestre, cuando los resultados del tercer trimestre superaron las expectativas. Sus beneficios también se vieron impulsados por el aumento de las pernoctaciones y las reservas brutas de viajes, unido al sólido rendimiento en Europa. Aunque Fidelity también contribuyó a la rentabilidad, la estrategia se enfrentó a contratiempos por su exposición al subsector de bienes de lujo, cuyas acciones se resintieron por el retroceso de las Bolsas chinas después de que Pekín anunciara posibles cambios en la política sobre patrimonios para introducir restricciones a las rentas altas. Las empresas de bienes de lujo obtienen unos ingresos considerables de los consumidores chinos.

#### Actividad de la cartera (principales cambios en la cartera por regiones y sectores)

En el año analizado el gestor incorporó una nueva estrategia que constituye un componente central de la cartera. En mayo se añadió el componente MIFL Consumer Quant Sleeve como gestor delegado principal con una asignación del 15%, que luego se incrementó hasta el 20% hacia finales del periodo. Fue un cambio importante, ya que reduce las asignaciones a los gestores delegados principales DJE Consumer, Wellington Consumer y Fidelity Global Consumer Industries al 23,5% al final del periodo. El componente MIFL Financials Quant Sleeve adopta un enfoque cuantitativo en el sector, al construir una cartera con un sesgo hacia las características de calidad, como el ROE, el ROIC y la estabilidad del crecimiento de beneficios, en comparación con los otros mandatos. Ahora la cartera está estructurada en torno a cuatro enfoques diferenciados, junto con una asignación del 10 % al ETF, lo que permite aprovechar posibles oportunidades tácticas en caso de que surjan.

# GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión (cont.)

## GAMAX FUNDS - JUNIOR (cont.)

### Cálculo de la exposición global (no auditado)

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

En el cuadro siguiente se resumen los resultados de los cálculos de la exposición comprometida correspondientes al periodo de enero a diciembre de 2024. Se indican los valores mínimo, máximo y medio observados. No se produjo ningún incumplimiento del límite para OICVM, fijado en el 100% del patrimonio neto.

Nombre del Fondo	Exposición global (cálculo de compromisos) - (enero-diciembre 2024)			Límite regulatorio
	Mín.	Máx.	Media	
GAMAX FUNDS - JUNIOR	4,16%	9,86%	5,83%	100%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0,00%	0,00%	0,00%	100%
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	21,40%	41,80%	25,79%	100%

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Dublín, 29 de abril de 2025

## **Informe de auditoría**

Para los Partícipes de  
GAMAX FUNDS FCP

---

### **Nuestra opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos proporcionan una imagen verdadera y fiel de la posición financiera de GAMAX FUNDS FCP (el «Fondo») y de cada uno de sus subfondos a 31 de diciembre de 2024, así como de los resultados de sus operaciones y las variaciones patrimoniales correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, de conformidad con los requisitos legales y normativos de Luxemburgo sobre la elaboración de estados financieros.

#### *Alcance de la auditoría*

Los estados financieros del Fondo constan de lo siguiente:

- el estado combinado del patrimonio neto así como el estado del patrimonio neto de cada uno de los subfondos a 31 de diciembre de 2024;
- el estado combinado de resultados y variaciones en el patrimonio neto del Fondo, así como el estado de resultados y variaciones en el patrimonio neto de cada uno de los subfondos a 31 de diciembre de 2020;
- la composición de la cartera a 31 de diciembre de 2024; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las principales normas de contabilidad

---

### **Base de nuestra opinión**

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

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

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

---

### **Otra información**

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

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

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

---

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

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

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

---

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrecciones significativas en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para hacer frente a estos riesgos y obtenemos pruebas de auditoría suficientes y apropiadas para constituir la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar incorrecciones significativas por fraude es superior al de las incorrecciones derivadas de errores, ya que el fraude puede entrañar connivencia, falsificaciones, omisiones intencionadas, información engañosa o elusión de controles internos;
- analizamos los controles internos relevantes para la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría apropiados en cada circunstancia, pero no con el objetivo de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos del Fondo;
- evaluamos la idoneidad de las políticas contables empleadas y la justificación de las estimaciones contables del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la información relacionada con estas estimaciones;

- evaluamos la idoneidad de que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora emplee el principio contable de gestión continuada y, a partir de las pruebas de auditoría recabadas, evaluamos si existe incertidumbre significativa en relación con acontecimientos o condiciones que puedan arrojar dudas razonables sobre la capacidad del Fondo de continuar sus operaciones. Si concluimos que existe incertidumbre significativa en alguna nota, estamos obligados a comunicarlo en nuestro informe de los estados financieros o, si dicha nota es inadecuada, estamos obligados a modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en las pruebas de auditoría obtenidas hasta la fecha del informe de auditoría. No obstante, es posible que acontecimientos o condiciones futuras impidan que el Fondo o cualquiera de sus subfondos pueda continuar sus operaciones.
- evaluamos la presentación, la estructura y el contenido general de los estados financieros, incluidas sus notas, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de forma que su presentación sea razonable.

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

También proporcionamos a los responsables en materia de gobernanza una declaración de nuestro cumplimiento de requisitos éticos pertinentes con respecto a la independencia, y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente pueda considerarse que influyen en nuestra independencia y, cuando proceda, las medidas adoptadas para eliminar las amenazas o las salvaguardas aplicadas.

PricewaterhouseCoopers, Societe cooperative  
Representado por

Luxemburgo, 29 de abril de 2025

Laurent Buttice

# GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto  
a 31 de diciembre de 2024

## COMBINADO

EUR	Notas	31 de diciembre de 2024
<b>ACTIVOS</b>		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	2.294.871.789
Efectivo en bancos	(2)	31.211.660
Importes a cobrar por la enajenación de inversiones		8.491
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		1.753.388
Intereses y dividendos a cobrar, netos		7.360.468
Beneficio latente neto en contratos a plazo sobre divisas	(10, 2)	712.041
Otros activos		26.720
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.335.944.557</b>
<b>PASIVOS</b>		
Importes a pagar por compras de activos financieros		341.389
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		1.018.150
Minusvalía latente neta en contratos de futuros	(11)	2.574.728
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	1.996.453
Comisiones de rentabilidad a pagar	(7)	12.425.075
Impuestos y otros gastos a pagar		1.642.476
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>19.998.271</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.315.946.286</b>



# GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

## COMBINADO

EUR	Notas	31 de diciembre de 2024
<b>PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO</b>		<b>2.080.701.468</b>
<b>INGRESOS</b>		
Dividendos netos	(2)	17.103.174
Intereses de bonos netos	(2)	17.494.832
Intereses bancarios	(2)	1.908.722
Ingresos por préstamo de valores	(13, 2)	83.609
Otros ingresos		6.241
<b>INGRESOS TOTALES</b>		<b>36.596.578</b>
<b>GASTOS</b>		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	441.076
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	24.934.005
Comisión de rentabilidad	(7)	13.140.498
Honorarios de la Entidad Depositaria	(12)	597.226
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(12)	587.117
Gastos de auditoría, impresión y publicación		105.417
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	617.191
Cargos bancarios		234.247
Comisiones por transacciones		25.883
Otros gastos		326.575
<b>GASTOS TOTALES</b>		<b>41.009.235</b>
<b>INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES</b>		<b>(4.412.657)</b>
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	91.112.746
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(2)	1.097.022
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(2)	11.252.547
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	(2)	955.015
<b>PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA</b>		<b>100.004.673</b>
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		169.966.074
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de divisas a plazo	(2)	899.581
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros		(6.197.642)
<b>INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b>		<b>264.672.686</b>
<b>EVOLUCIÓN DEL CAPITAL</b>		
Suscripciones de participaciones		275.207.809
Reembolsos de participaciones		(304.635.677)
<b>PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>		<b>2.315.946.286</b>

# GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto  
a 31 de diciembre de 2024

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Notas	31 de diciembre de 2024
<b>ACTIVOS</b>		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	251.874.509
Efectivo en bancos	(2)	4.739.156
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		252.253
Intereses y dividendos a cobrar, netos		204.878
Beneficio latente neto en contratos a plazo sobre divisas	(10, 2)	197.327
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>257.268.123</b>
<b>PASIVOS</b>		
Importes a pagar por compras de activos financieros		341.389
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		158.224
Minusvalía latente neta en contratos de futuros	(11)	242.315
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	232.945
Comisiones de rentabilidad a pagar	(7)	1.696
Impuestos y otros gastos a pagar		135.796
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>1.112.365</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>256.155.758</b>
<b>Valor liquidativo de la participación</b>		
Clase A		21,06
Clase I		19,65
<b>Número de participaciones en circulación</b>		
Clase A		2.155.323
Clase I		10.725.208

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Notas	31 de diciembre de 2024
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO		249.012.145
INGRESOS		
Dividendos netos	(2)	4.739.599
Intereses bancarios	(2)	188.497
Ingresos por préstamo de valores	(13, 2)	1.554
INGRESOS TOTALES		4.929.650
GASTOS		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	51.409
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	2.862.283
Comisión de rentabilidad	(7)	4.478
Honorarios de la Entidad Depositaria	(12)	82.337
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(12)	52.234
Gastos de auditoría, impresión y publicación		12.294
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	44.927
Cargos bancarios		14.950
Comisiones por transacciones	(15)	11.167
Otros gastos		37.333
GASTOS TOTALES		3.173.412
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		1.756.238
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	(3.415.174)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(2)	604.784
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(2)	2.191.311
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	(2)	(17.154)
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		1.120.005
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		33.206.005
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de divisas a plazo	(2)	384.867
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros		(591.060)
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		34.119.817
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripciones de participaciones		27.916.021
Reembolsos de participaciones		(54.892.225)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO		256.155.758

# GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024
	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto	247.182.888	249.012.145	256.155.758
Valor liquidativo de la participación			
Clase A	19,19	18,59	21,06
Clase I	17,56	17,17	19,65

# GAMAX FUNDS FCP

Estado de cambios en el número de participaciones correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2024

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

31 de diciembre de 2024	
<b>Clase A</b>	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	2.344.868
Número de participaciones emitidas	41.706
Número de participaciones reembolsadas	(231.251)
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	2.155.323
<b>Clase I</b>	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	11.961.326
Número de participaciones emitidas	1.476.249
Número de participaciones reembolsadas	(2.712.367)
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	10.725.208

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Composición de la cartera  
a 31 de diciembre de 2024  
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Fondos de inversión					
Irlanda					
Ishs Cr Msci Jp Usd Accum	51.322	USD	2.306.150	2.683.151	1,05
Ishs Msci Austr Ucits Etf Cap	423.816	EUR	17.362.852	20.338.930	7,94
Total Irlanda			19.669.002	23.022.081	8,99
Total - Fondos de inversión			19.669.002	23.022.081	8,99
Valores cotizados: Acciones					
Australia					
Anz Group Holdings Ltd	99.682	AUD	1.597.152	1.717.451	0,67
Bhp Group Ltd	86.502	AUD	2.398.758	2.063.826	0,81
Brambles Ltd	299.469	AUD	2.869.707	3.457.694	1,35
Coles Group Ltd	72.760	AUD	836.868	821.792	0,32
Csl Ltd	6.058	AUD	1.115.044	1.026.954	0,40
Insurance Australia Group Ltd	326.992	AUD	1.333.483	1.678.207	0,65
Macquarie Group Ltd	16.600	AUD	1.708.374	2.226.316	0,87
Medibank Private Ltd	768.319	AUD	1.736.645	1.762.252	0,69
Rio Tinto Limited	22.466	AUD	1.653.951	1.585.831	0,62
Wesfarmers - Shs	33.260	AUD	1.400.524	1.442.475	0,56
Westpac Banking Corp	84.861	AUD	1.519.291	1.654.195	0,65
Total Australia			18.169.797	19.436.993	7,59
Bermudas					
Great Eagle Holdings Limited	300.000	HKD	677.853	400.582	0,16
Total Bermudas			677.853	400.582	0,16
Islas Caimán					
Alibaba Group Holding Limited	606.398	HKD	6.063.566	6.170.635	2,41
Alibaba Group Holding Ltd /Adr	10.200	USD	787.763	826.671	0,32
Anta Sports Products Limited	132.100	HKD	1.422.517	1.278.662	0,50
Ke Holdings Inc /Sadr	46.130	USD	927.980	819.012	0,32
Kingboard Chemicals Holdings	521.600	HKD	1.518.833	1.205.246	0,47
Meituan	53.300	HKD	770.522	1.010.669	0,40
Netease Rg	79.900	HKD	1.441.933	1.390.123	0,54
Shenzhen Intl Group Ltd	101.200	HKD	883.043	778.629	0,30
Tencent Holdings Limited	204.000	HKD	7.935.373	10.607.242	4,14
Trip Com Rg-S	24.350	HKD	828.834	1.618.142	0,63
Total Islas Caimán			22.580.364	25.705.031	10,03
China					
Bank Of China Ltd -H-	3.903.000	HKD	1.501.379	1.913.172	0,75
Byd Company Limited -H-	72.500	HKD	2.101.687	2.412.987	0,94
Haier Smart	301.900	CNH	1.080.131	1.125.207	0,44
Hongfa Technology Co Ltd	260.400	CNH	859.059	1.088.757	0,42
Total China			5.542.256	6.540.123	2,55
Hong Kong					
Aia Group	646.018	HKD	4.902.761	4.513.478	1,76
H.K.Exchanges And Clearing Limited	77.200	HKD	2.689.623	2.826.165	1,11
Sun Hung Kai Properties Limited	227.500	HKD	2.121.812	2.101.863	0,82
Total Hong Kong			9.714.196	9.441.506	3,69
India					
Britannia Industries Ltd	14.760	INR	820.633	797.832	0,31

\* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

### Composición de la cartera (cont.) a 31 de diciembre de 2024 (expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
<b>India (continuación)</b>					
Cholamandalam Financial Hld Ltd	28.525	INR	580.337	461.428	0,18
Hcl Technologies /Demat.	83.604	INR	1.364.545	1.816.274	0,71
Hdfc Bank Ltd	337.523	INR	5.234.248	6.758.403	2,64
Hindustan Unilever Ltd	17.408	INR	554.208	459.459	0,18
Icici Bank Ltd	148.169	INR	1.785.762	2.160.445	0,84
Infosys --- Shs	181.468	INR	3.465.751	3.895.438	1,52
Kotak Mahind	32.461	INR	660.970	636.384	0,25
Mahindra & Mahindra	37.721	INR	746.230	1.275.726	0,50
Maruti Suzuki India Ltd	7.647	INR	905.629	930.050	0,36
Nestle India Rg	39.640	INR	1.108.476	964.274	0,38
Power Finance Corporation Ltd	156.528	INR	890.387	776.465	0,31
Reliance Indus./Demat	122.973	INR	1.792.810	1.676.794	0,65
Tata Consultancy Serv/Demat.	34.906	INR	1.593.332	1.634.939	0,64
Wipro Ltd /Dematerialised	311.980	INR	951.785	1.067.100	0,41
Zomat Rg 144A Reg S	211.008	INR	598.466	670.402	0,26
<b>Total India</b>			<b>23.053.569</b>	<b>25.981.413</b>	<b>10,14</b>
<b>Indonesia</b>					
Pt Bank Central Asia Tbk	6.310.800	IDR	3.500.117	3.645.597	1,42
Pt Bank Mandiri Persero Tbk	2.441.200	IDR	909.858	830.829	0,33
Pt Bank Rakyat Indonesia	10.334.700	IDR	3.312.597	2.517.627	0,98
<b>Total Indonesia</b>			<b>7.722.572</b>	<b>6.994.053</b>	<b>2,73</b>
<b>Italia</b>					
Prada --- Registered Shs	199.200	HKD	1.411.288	1.569.717	0,61
<b>Total Italia</b>			<b>1.411.288</b>	<b>1.569.717</b>	<b>0,61</b>
<b>Japón</b>					
Bridgestone Corp	32.500	JPY	1.215.613	1.063.539	0,42
Chugai Pharmaceut. Co.Ltd	22.900	JPY	965.761	982.201	0,38
Cosmos Pharmaceutical Corp	26.600	JPY	1.229.302	1.091.669	0,43
Daiichi Sankyo Co Ltd	178.200	JPY	5.100.379	4.752.538	1,86
Denso Corp	149.700	JPY	2.347.465	2.031.545	0,79
Fast Retailing Co Ltd	7.800	JPY	1.823.830	2.572.571	1,00
Fujitsu Ltd	67.100	JPY	1.228.713	1.151.150	0,45
Hitachi Ltd	226.600	JPY	3.823.109	5.467.066	2,13
Hoya Corp	19.100	JPY	1.978.631	2.319.297	0,90
Itochu Corp	57.800	JPY	1.834.150	2.774.147	1,08
Japan Exchange Group Inc	301.800	JPY	2.845.993	3.273.569	1,28
Japan Post Holdings Co..Ltd.	186.768	JPY	1.497.714	1.705.939	0,67
Kddi Corporation.	57.200	JPY	1.641.889	1.767.371	0,69
Keyence Corp	7.700	JPY	2.991.246	3.049.677	1,19
Kobe Bussan Co Ltd	50.500	JPY	1.153.598	1.064.581	0,42
Mitsui & Co Ltd	54.100	JPY	765.574	1.097.705	0,43
Mitsui Fudosan Co	142.500	JPY	1.294.618	1.109.041	0,43
Mizuho Financial Groupinc	70.500	JPY	1.444.010	1.673.268	0,65
Murata Manufactur Co Ltd	74.800	JPY	1.305.469	1.173.237	0,46
Nintendo Company	39.700	JPY	1.813.777	2.253.814	0,88
Nip Sanso Rg Registered Shs	41.200	JPY	1.150.759	1.116.969	0,43
Rakuten Bank Rg	76.100	JPY	1.130.437	2.061.275	0,80
Recruit Holdings Company Limited	91.100	JPY	2.900.063	6.221.963	2,43
Sawai Grp H Rg	65.500	JPY	623.770	863.397	0,34
Sbi Sumishin Rg	51.700	JPY	832.669	1.200.767	0,47
Shin-Etsu Chemical Co	69.200	JPY	2.313.253	2.245.862	0,88
Softbank Group Shs	26.300	JPY	1.461.988	1.480.348	0,58
Sony Group Registered Shs	372.300	JPY	6.170.237	7.686.401	3,00
Sumitomo Mitsui Financ.Gr	191.400	JPY	2.548.668	4.414.896	1,72
Suntory B & F	36.803	JPY	1.222.315	1.130.602	0,44

\* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Composición de la cartera (cont.)  
a 31 de diciembre de 2024  
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
<b>Japón (cont.)</b>					
Tdk Corp *Opr*	76.000	JPY	868.090	965.244	0,38
Terumo Corp.	81.700	JPY	1.189.119	1.533.050	0,60
Tokio Marine Holdings Inc	156.300	JPY	3.537.233	5.486.444	2,14
Tokyo Electron Company Limited	10.300	JPY	1.322.539	1.526.554	0,60
Toyota Motor Corp	45.100	JPY	1.001.623	869.489	0,34
<b>Total Japón</b>			<b>66.573.604</b>	<b>81.177.186</b>	<b>31,69</b>
<b>Nueva Zelanda</b>					
Xero Ltd	7.061	AUD	504.424	707.821	0,28
<b>Total Nueva Zelanda</b>			<b>504.424</b>	<b>707.821</b>	<b>0,28</b>
<b>Singapur</b>					
Dbs Group Holdings Limited	145.370	SGD	3.080.112	4.516.466	1,76
Singapore Exchange Ltd	163.400	SGD	1.085.400	1.452.948	0,57
Utd Overseas Bk /Local	36.500	SGD	919.260	940.310	0,37
<b>Total Singapur</b>			<b>5.084.772</b>	<b>6.909.724</b>	<b>2,70</b>
<b>Corea del Sur</b>					
Hd Hyundai Electric	3.017	KRW	719.115	753.859	0,29
Samsung Electronics Company Limited	199.135	KRW	9.351.723	6.929.641	2,71
Sk Hynix Inc	34.738	KRW	3.081.852	3.951.445	1,54
<b>Total Corea del Sur</b>			<b>13.152.690</b>	<b>11.634.945</b>	<b>4,54</b>
<b>Taiwán</b>					
Ase Technology Holding Co Ltd	248.000	TWD	929.342	1.192.905	0,47
Delta Electronic Industrial	149.000	TWD	1.437.204	1.904.639	0,74
Eclat Textile Co Ltd	38.000	TWD	565.906	564.562	0,22
Media Tek Incorporation	30.000	TWD	872.843	1.253.274	0,49
Quanta Computer Inc.	327.000	TWD	2.374.292	2.770.619	1,08
Taiwan Semiconductor Manufact.	597.000	TWD	8.979.159	19.144.206	7,47
Voltron Pow	11.000	TWD	489.388	606.779	0,24
Wiwynn Corporation	9.000	TWD	592.393	675.180	0,26
<b>Total Taiwán</b>			<b>16.240.527</b>	<b>28.112.164</b>	<b>10,97</b>
<b>Estados Unidos</b>					
Newmont Corporation /Chess	17.020	AUD	696.935	619.714	0,24
Yum China Holdings Inc	39.650	HKD	1.921.666	1.842.202	0,72
<b>Total Estados Unidos</b>			<b>2.618.601</b>	<b>2.461.916</b>	<b>0,96</b>
<b>Total valores cotizados: Acciones</b>			<b>193.046.513</b>	<b>227.073.174</b>	<b>88,64</b>
<b>Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial</b>			<b>212.715.515</b>	<b>250.095.255</b>	<b>97,63</b>
<b>Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario</b>					
<b>Otros valores mobiliarios: Acciones</b>					
<b>Islas Caimán</b>					
Jd.Com Rg-A	43.900	HKD	684.641	733.821	0,29
<b>Total Islas Caimán</b>			<b>684.641</b>	<b>733.821</b>	<b>0,29</b>
<b>Tailandia</b>					
Finance One Public /For. Reg**	63.500	THB	-	-	-
<b>Total Tailandia</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* Véase la Nota 2

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

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Composición de la cartera (cont.)  
a 31 de diciembre de 2024  
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
<b>China</b>					
Midea Group Co Ltd /H	112.400	HKD	1.252.977	1.045.433	0,41
<b>Total China</b>			<b>1.252.977</b>	<b>1.045.433</b>	<b>0,41</b>
<b>Total otros valores mobiliarios: Acciones</b>			<b>1.937.618</b>	<b>1.779.254</b>	<b>0,70</b>
<b>Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario</b>			<b>1.937.618</b>	<b>1.779.254</b>	<b>0,70</b>
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES</b>			<b>214.653.133</b>	<b>251.874.509</b>	<b>98,33</b>
<b>Efectivo</b>				<b>4.739.156</b>	<b>1,85</b>
<b>Otros pasivos netos</b>				<b>(457.907)</b>	<b>(0,18)</b>
<b>Total</b>				<b>256.155.758</b>	<b>100,00</b>

\* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto  
a 31 de diciembre de 2024

## GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Notas	31 de diciembre de 2024
<b>ACTIVOS</b>		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	829.290.884
Efectivo en bancos	(2)	15.279.711
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		556.248
Intereses y dividendos a cobrar, netos		6.260.815
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>851.387.658</b>
<b>PASIVOS</b>		
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		26.338
Minusvalía latente neta en contratos de futuros	(11)	812.140
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	684.380
Impuestos y otros gastos a pagar		894.190
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>2.417.048</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>848.970.610</b>
<b>Valor liquidativo de la participación</b>		
Clase A		5,99
<b>Número de participaciones en circulación</b>		
Clase A		141.816.670

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Notas	31 de diciembre de 2024
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO		684.623.921
INGRESOS		
Intereses de bonos netos	(2)	17.494.832
Intereses bancarios	(2)	354.506
Otros ingresos		1.710
INGRESOS TOTALES		17.851.048
GASTOS		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	153.164
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	9.534.429
Honorarios de la Entidad Depositaria	(12)	194.884
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(12)	313.324
Gastos de auditoría, impresión y publicación		36.635
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	394.526
Cargos bancarios		28.875
Comisiones por transacciones	(15)	3.821
Otros gastos		113.713
GASTOS TOTALES		10.773.371
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		7.077.677
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	461.461
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(2)	1.549.188
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		9.088.326
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		11.343.474
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros		(1.165.340)
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		19.266.460
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripciones de participaciones		152.703.795
Reembolsos de participaciones		(7.623.566)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO		848.970.610

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

## GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024
	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto	631.616.907	684.623.921	848.970.610
Valor liquidativo de la participación			
Clase A	5,64	5,85	5,99

# GAMAX FUNDS FCP

Estado de cambios en el número de participaciones correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2024

## GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

31 de diciembre de 2024	
<b>Clase A</b>	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	117.045.598
Número de participaciones emitidas	26.066.449
Número de participaciones reembolsadas	(1.295.377)
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	141.816.670

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Composición de la cartera  
a 31 de diciembre de 2024  
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Valores cotizados: Bonos					
<b>Finlandia</b>					
Finland 3.0% 23-15.09.33 144A	1.000.000	EUR	972.850	1.017.900	0,12
<b>Total Finlandia</b>			<b>972.850</b>	<b>1.017.900</b>	<b>0,12</b>
<b>Francia</b>					
Franc 0.75%17-25.05.28/Oat Regs	4.300.000	EUR	3.896.810	4.060.877	0,48
France 1.25% 15-25.05.36 /Oat	1.030.000	EUR	835.145	833.404	0,10
France 1.5% 15-25.05.31 /Oat	1.500.000	EUR	1.363.425	1.384.860	0,16
France 1.5% 18-25.05.50 /Oat	1.355.000	EUR	880.899	881.048	0,10
France 1.75% 16-25.06.39 Oat	1.550.000	EUR	1.291.212	1.263.018	0,15
France 2.5% 13-25.05.30 Oat Regs	4.500.000	EUR	4.410.495	4.452.795	0,52
France 2.75% 25.10.27 Oat Regs	8.450.000	EUR	8.509.540	8.534.584	1,01
France 3.25% 12-25.05.45 Oat	900.000	EUR	906.129	861.498	0,10
France O.A. 0% 25.05.32/Oat	1.750.000	EUR	1.349.285	1.411.007	0,17
France O.A. 2.0% 25.11.32 /Oat	2.700.000	EUR	2.506.005	2.508.678	0,30
France O.A. 3.0% 22-25.05.33 /Oat	700.000	EUR	680.862	696.010	0,08
<b>Total Francia</b>			<b>26.629.807</b>	<b>26.887.779</b>	<b>3,17</b>
<b>Alemania</b>					
Bundesobl-1 0.0% 20-15.08.30	5.600.000	EUR	4.731.776	4.986.576	0,59
Germany 0.25% 19-15.02.29 Regs	5.400.000	EUR	4.878.738	5.026.968	0,59
Germany 0.5% 15-15.02.25	1.000.000	EUR	965.870	997.640	0,12
Germany 2.5% 12-04.07.44	1.600.000	EUR	1.623.984	1.577.952	0,19
Germany 4% 05-04.01.37	700.000	EUR	823.739	808.360	0,09
<b>Total Alemania</b>			<b>13.024.107</b>	<b>13.397.496</b>	<b>1,58</b>
<b>Italia</b>					
Btps 1.65% 15-01.03.32 /Btp	18.000.000	EUR	15.825.940	16.320.420	1,92
Btps 2% 15-01.12.25 /Btp	32.220.000	EUR	31.132.333	32.139.450	3,79
Btps 3.35% 18-01.03.35 /Btp	15.100.000	EUR	16.277.021	14.976.482	1,76
Btps 3.5% 14-01.03.30 /Btp	7.770.000	EUR	7.642.059	8.027.576	0,95
Btps 3.85% 18-01.09.49 /Btp	2.000.000	EUR	2.980.870	1.954.300	0,23
Cassa Depo 3.50% 22-19.09.27	5.000.000	EUR	4.985.600	5.078.600	0,60
Cassa Depo Frn 19-28.06.26	2.000.000	EUR	2.056.000	2.049.260	0,24
Cdp Reti Sr 3.875% 24-04.09.31	1.500.000	EUR	1.529.970	1.519.380	0,18
Italy 0.0% 21-01.04.26 /Btp	17.000.000	EUR	15.848.933	16.528.930	1,95
Italy 0.0% 21-01.08.26 /Btp	2.160.000	EUR	2.008.584	2.084.594	0,25
Italy 0.25% 21-15.03.28 /Btp	13.800.000	EUR	11.717.846	12.835.794	1,51
Italy 0.45% 21-15.02.29 /Btp	4.000.000	EUR	3.300.196	3.657.000	0,43
Italy 0.50% 20-01.02.26 /Btp	10.000.000	EUR	9.371.822	9.806.700	1,15
Italy 0.85% 19-15.01.27 /Btp	22.000.000	EUR	20.767.029	21.359.140	2,52
Italy 0.95% 20-01.08.30 /Btp	12.000.000	EUR	9.890.596	10.781.160	1,27
Italy 0.95% 21-01.03.37 /Btp	3.500.000	EUR	2.319.625	2.594.620	0,31
Italy 1.15% St-Up 14.07.30 /Btp	1.000.000	EUR	1.038.180	904.520	0,11
Italy 1.25% 16-01.12.26 /Btp	30.870.000	EUR	29.096.185	30.275.444	3,57
Italy 1.45% 20-01.03.36/Btp Regs	1.350.000	EUR	961.794	1.090.908	0,13
Italy 1.5% 15-01.06.25 /Btp	15.000.000	EUR	14.859.279	14.942.100	1,76
Italy 1.50% 20-30.04.45 /Btp	3.000.000	EUR	1.825.740	2.022.000	0,24
Italy 1.6% 16-01.06.26 /Btp	24.000.000	EUR	23.005.319	23.775.360	2,80
Italy 1.65% 20-01.12.30 /Btp	8.000.000	EUR	7.978.927	7.424.000	0,87
Italy 1.70% 20-01.09.51 /Btp	3.700.000	EUR	3.334.133	2.367.815	0,28
Italy 1.80% 20-01.03.41 /Btp	3.900.000	EUR	2.700.984	2.951.520	0,35
Italy 1.85% 20-01.07.25 /Btp	25.500.000	EUR	24.716.050	25.430.640	3,00
Italy 2.05% 17-01.08.27 /Btp	35.000.000	EUR	34.460.510	34.685.000	4,09
Italy 2.1% 19-15.07.26 /Btp	55.000.000	EUR	53.762.691	54.859.200	6,46

\* Véase la Nota 2

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Composición de la cartera (cont.)  
a 31 de diciembre de 2024  
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
<b>Italia (cont.)</b>					
Italy 2.15% 21-01.03.72 /Btp	500.000	EUR	496.435	318.020	0,04
Italy 2.15% 22-01.09.52 /Btp	15.050.000	EUR	9.809.023	10.490.000	1,24
Italy 2.2% 17-01.06.27 /Btp	22.000.000	EUR	21.580.008	21.908.040	2,58
Italy 2.25% 16-01.09.36 /Btp	2.370.000	EUR	1.931.387	2.077.400	0,24
Italy 2.45% 16-01.09.33 /Btp	12.000.000	EUR	10.814.042	11.252.760	1,33
Italy 2.45% 20-01.09.50 /Btp Regs	1.500.000	EUR	1.754.505	1.139.100	0,13
Italy 2.7% 16-01.03.47 /Btp	3.400.000	EUR	2.572.729	2.790.788	0,33
Italy 2.7% 24-15.10.27 /Btp	54.000.000	EUR	54.486.220	54.247.320	6,39
Italy 2.8% 16-01.03.67 /Btp	2.000.000	EUR	2.163.522	1.533.600	0,18
Italy 2.8% 18-01.12.28 /Btp	26.400.000	EUR	26.633.892	26.594.832	3,13
Italy 2.80% 22-15.06.29 /Btp	19.000.000	EUR	18.350.820	19.046.550	2,24
Italy 2.95% 17-01.09.38 /Btp	4.840.000	EUR	4.204.623	4.451.445	0,52
Italy 2.95% 24-15.02.27 /Btp	50.000.000	EUR	49.643.618	50.536.500	5,95
Italy 3% 24-01.10.29 /Btp	41.000.000	EUR	40.971.100	41.278.390	4,86
Italy 3.1% 19-01.03.40 /Btp	4.400.000	EUR	3.816.648	4.042.720	0,48
Italy 3.25% 14-01.09.46 /Btp	3.600.000	EUR	4.029.507	3.242.376	0,38
Italy 3.35% 24-01.07.29 /Btp	9.000.000	EUR	8.948.340	9.206.460	1,08
Italy 3.45% 17-01.03.48 /Btp	2.200.000	EUR	1.941.764	2.028.642	0,24
Italy 3.45% 24-15.07.27 /Btp Regs	25.000.000	EUR	25.008.400	25.594.250	3,01
Italy 3.50% 22-15.01.26 /Btp	10.000.000	EUR	9.968.282	10.117.000	1,19
Italy 3.7% 23-15.06.30 /Btp	1.000.000	EUR	1.011.600	1.037.130	0,12
Italy 3.8% 23-15.04.26 /Btp	9.500.000	EUR	9.628.250	9.667.770	1,14
Italy 3.85% 24-01.07.34 /Btp	5.000.000	EUR	4.982.900	5.167.800	0,61
Italy 4% 05-01.02.37 /Btp	3.000.000	EUR	3.325.885	3.132.510	0,37
Italy 4.5% 10-01.03.26 /Btp	7.000.000	EUR	7.550.700	7.172.410	0,84
Italy 4.75% 13-01.09.28	5.000.000	EUR	6.651.309	5.371.650	0,63
Italy 4.75% 13-01.09.44 /Btp	3.000.000	EUR	3.606.870	3.333.180	0,39
Italy 5% 03-01.08.34 /Btp	3.000.000	EUR	4.380.030	3.387.120	0,40
Italy 5% 07-01.08.39 /Btp	3.500.000	EUR	5.641.597	3.973.375	0,47
Italy 5% 09-01.03.25 /Btp	32.000.000	EUR	37.317.509	32.110.720	3,78
Italy 5% 09-01.09.40 /Btp	5.000.000	EUR	7.522.806	5.671.450	0,67
Italy 5.75% 02-01.02.33 /Btp	3.000.000	EUR	4.684.735	3.522.450	0,41
Italy 6% 00-01.05.31 /Btp	6.000.000	EUR	9.262.035	7.039.140	0,83
Italy 7.25% 96-26 /Btp	1.500.000	EUR	2.071.885	1.632.045	0,19
<b>Total Italia</b>			<b>762.157.192</b>	<b>756.556.856</b>	<b>89,11</b>
<b>Luxemburgo</b>					
Efsf 3% 13-04.09.34	500.000	EUR	483.345	505.970	0,06
<b>Total Luxemburgo</b>			<b>483.345</b>	<b>505.970</b>	<b>0,06</b>
<b>Portugal</b>					
Portugal 1.65% 22-16.07.32	5.000.000	EUR	4.408.850	4.687.500	0,55
<b>Total Portugal</b>			<b>4.408.850</b>	<b>4.687.500</b>	<b>0,55</b>
<b>España</b>					
Spain 1.4% 18-30.04.28 Regs	5.000.000	EUR	4.616.500	4.843.600	0,57
Spain 1.95% 16-30.04.26	3.500.000	EUR	3.392.805	3.489.640	0,41
Spain 4.2% 05-31.01.37	1.100.000	EUR	1.140.772	1.208.053	0,14
Spanish 3.25% 24-30.04.34 144A	3.000.000	EUR	2.958.390	3.055.650	0,36
Spanish Gov 1.0% 20-31.10.50 144A	3.720.000	EUR	2.020.097	2.128.956	0,25
Spanish Gov 1.85% 19-30.07.35	2.250.000	EUR	1.894.447	1.998.068	0,24
Spanish Gov 1.90% 22-31.10.52	1.500.000	EUR	1.025.520	1.050.045	0,12
Spanish Gov 1.95% 15-30.07.30	6.000.000	EUR	5.520.720	5.800.020	0,68

\* Véase la Nota 2

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Composición de la cartera (cont.)  
a 31 de diciembre de 2024  
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
<b>España (cont.)</b>					
Spanish Gov 2.15% 15-31.10.25	1.000.000	EUR	974.070	998.320	0,12
Spanish Gov 2.55% 22-31.10.32	1.700.000	EUR	1.595.501	1.665.031	0,20
<b>Total España</b>			<b>25.138.822</b>	<b>26.237.383</b>	<b>3,09</b>
<b>Total valores cotizados: Bonos</b>			<b>832.814.973</b>	<b>829.290.884</b>	<b>97,68</b>
<b>Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial</b>			<b>832.814.973</b>	<b>829.290.884</b>	<b>97,68</b>
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES</b>			<b>832.814.973</b>	<b>829.290.884</b>	<b>97,68</b>
<b>Efectivo</b>				<b>15.279.711</b>	<b>1,80</b>
<b>Otros activos netos</b>				<b>4.400.015</b>	<b>0,52</b>
<b>Total</b>				<b>848.970.610</b>	<b>100,00</b>

\* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.



# GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto  
a 31 de diciembre de 2024

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Notas	31 de diciembre de 2024
<b>ACTIVOS</b>		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	1.213.706.396
Efectivo en bancos	(2)	11.192.793
Importes a cobrar por la enajenación de inversiones		8.491
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		944.887
Intereses y dividendos a cobrar, netos		894.775
Beneficio latente neto en contratos a plazo sobre divisas	(10, 2)	514.714
Otros activos		26.720
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.227.288.776</b>
<b>PASIVOS</b>		
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		833.588
Minusvalía latente neta en contratos de futuros	(11)	1.520.273
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	1.079.128
Comisiones de rentabilidad a pagar	(7)	12.423.379
Impuestos y otros gastos a pagar		612.490
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>16.468.858</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.210.819.918</b>
<b>Valor liquidativo de la participación</b>		
Clase A		23,74
Clase I		31,88
<b>Número de participaciones en circulación</b>		
Clase A		6.092.485
Clase I		33.439.115

# GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Notas	31 de diciembre de 2024
<b>PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.147.065.402</b>
<b>INGRESOS</b>		
Dividendos netos	(2)	12.363.575
Intereses bancarios	(2)	1.365.719
Ingresos por préstamo de valores	(13, 2)	82.055
Otros ingresos		4.531
<b>INGRESOS TOTALES</b>		<b>13.815.880</b>
<b>GASTOS</b>		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	236.503
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	12.537.293
Comisión de rentabilidad	(7)	13.136.020
Honorarios de la Entidad Depositaria	(12)	320.005
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(12)	221.559
Gastos de auditoría, impresión y publicación		56.488
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	177.738
Cargos bancarios		190.422
Comisiones por transacciones	(15)	10.895
Otros gastos		175.529
<b>GASTOS TOTALES</b>		<b>27.062.452</b>
<b>INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES</b>		<b>(13.246.572)</b>
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	94.066.459
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(2)	492.238
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(2)	7.512.048
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	(2)	972.169
<b>PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA</b>		<b>89.796.342</b>
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		125.416.595
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de divisas a plazo	(2)	514.714
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros		(4.441.242)
<b>INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b>		<b>211.286.409</b>
<b>EVOLUCIÓN DEL CAPITAL</b>		
Suscripciones de participaciones		94.587.993
Reembolsos de participaciones		(242.119.886)
<b>PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>		<b>1.210.819.918</b>

# GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2024
	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto	1.005.347.187	1.147.065.402	1.210.819.918
Valor liquidativo de la participación			
Clase A	17,69	19,98	23,74
Clase I	23,39	26,67	31,88

# GAMAX FUNDS FCP

Estado de cambios en el número de participaciones correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2024

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

31 de diciembre de 2024	
<b>Clase A</b>	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	6.625.820
Número de participaciones emitidas	201.504
Número de participaciones reembolsadas	(734.839)
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	6.092.485
<b>Clase I</b>	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	38.038.437
Número de participaciones emitidas	3.118.059
Número de participaciones reembolsadas	(7.717.381)
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	33.439.115

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Composición de la cartera  
a 31 de diciembre de 2024  
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Fondos de inversión					
Irlanda					
Ishs S&P Con Usd-Ac	1.969.549	EUR	19.846.498	29.921.389	2,47
Xtra Msci Stepl -1C- Usd	1.564.589	EUR	65.234.571	71.071.455	5,87
Total Irlanda			85.081.069	100.992.844	8,34
Total - Fondos de inversión			85.081.069	100.992.844	8,34
Valores cotizados: Acciones					
Australia					
Aristocrat Leisure Limited	8.093	AUD	262.880	335.045	0,03
Woolworths Group Ltd	31.314	AUD	572.250	571.961	0,05
Total Australia			835.130	907.006	0,08
Bélgica					
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	44.229	EUR	2.288.121	2.123.876	0,18
Sa D Ieteren Nv	1.714	EUR	339.965	273.212	0,02
Total Bélgica			2.628.086	2.397.088	0,20
Canadá					
Alim Couche-Tard Rg	9.035	CAD	473.115	478.736	0,04
Dollarama Inc	17.891	CAD	1.498.120	1.675.060	0,14
Empire Co Ltd -A-/Non Voting	10.678	CAD	263.132	312.462	0,02
Intact Fin	23.663	CAD	3.014.006	4.118.630	0,34
Loblaw Companies Ltd	5.401	CAD	580.340	683.393	0,06
Metro Inc /-A- Sub Vtg	6.819	CAD	352.609	412.321	0,03
Total Canadá			6.181.322	7.680.602	0,63
Islas Caimán					
Alibaba Group Holding Limited /Adr	329.600	HKD	4.568.330	3.353.971	0,28
Anta Sports Products Limited	79.200	HKD	897.733	766.616	0,06
Meituan	43.870	HKD	816.271	831.858	0,07
Netease Rg	69.300	HKD	1.282.905	1.205.701	0,10
Pdd Holdings Inc/Adr	16.223	USD	1.994.569	1.475.159	0,12
Sands China /Ipo	431.200	HKD	947.716	1.104.987	0,09
Tencent Holdings Limited	63.400	HKD	2.543.351	3.296.565	0,27
Tencent Mus	145.400	USD	1.748.247	1.588.398	0,13
Trip Com Rg-S	13.600	HKD	929.455	903.767	0,08
Wh Group Ltd	1.088.240	HKD	814.514	806.227	0,07
Total Islas Caimán			16.543.091	15.333.249	1,27
China					
Byd Company Limited -H-	26.000	HKD	738.710	865.347	0,07
Total China			738.710	865.347	0,07
Dinamarca					
Carlsberg As -B-	7.854	DKK	924.673	726.605	0,06
Novo Nordisk As -B-	43.945	DKK	4.425.838	3.677.831	0,30
Pandora A/S	6.516	DKK	970.698	1.150.603	0,10
Total Dinamarca			6.321.209	5.555.039	0,46
Francia					
Accor Sa	72.915	EUR	2.467.865	3.405.131	0,28
Carbios Sa	72.851	EUR	2.213.000	494.658	0,04
Carrefour S.A.	64.508	EUR	978.153	875.051	0,07

\* Véase la Nota 2

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

Composición de la cartera (cont.)  
a 31 de diciembre de 2024  
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
<b>Francia (cont.)</b>					
Danone	62.502	EUR	3.805.873	4.031.379	0,33
Essilorluxott --- Act.	68.363	EUR	11.702.969	15.880.725	1,31
Hermes International	11.359	EUR	17.656.089	26.182.495	2,16
L'Oreal	48.473	EUR	17.488.747	16.354.790	1,35
La Francaise Des Jeux Saem	20.860	EUR	773.592	762.224	0,06
Lvmh Moet Hennessy	28.099	EUR	19.303.813	17.682.701	1,46
Michelin Sa Shs	19.137	EUR	664.878	604.920	0,05
Pernod-Ricard	16.572	EUR	1.806.498	1.792.262	0,15
Remy Cointreau Sa	15.940	EUR	958.870	923.723	0,08
Renault Sa	22.072	EUR	896.198	1.029.659	0,09
<b>Total Francia</b>			<b>80.716.545</b>	<b>90.019.718</b>	<b>7,43</b>
<b>Alemania</b>					
Adidas Ag	23.116	EUR	4.684.257	5.473.869	0,45
Allianz Ag	14.220	EUR	2.924.301	4.207.698	0,35
Cts Eventim Akt.	16.500	EUR	946.637	1.347.225	0,11
Deutsche Telekom	71.587	EUR	1.731.008	2.068.148	0,17
Di F Porsch /Pfd	22.964	EUR	2.060.962	1.341.557	0,11
Sap Se Npv	12.962	EUR	2.009.680	3.062.921	0,25
Zalando Se	13.558	EUR	386.283	439.143	0,04
<b>Total Alemania</b>			<b>14.743.128</b>	<b>17.940.561</b>	<b>1,48</b>
<b>Hong Kong</b>					
Aia Group	353.400	HKD	3.067.394	2.469.069	0,20
<b>Total Hong Kong</b>			<b>3.067.394</b>	<b>2.469.069</b>	<b>0,20</b>
<b>India</b>					
Housing Devt.Fin.Corp /Adr	63.356	USD	3.810.889	3.914.699	0,32
<b>Total India</b>			<b>3.810.889</b>	<b>3.914.699</b>	<b>0,32</b>
<b>Irlanda</b>					
Flutter Entertainment Plc	30.717	GBP	8.278.695	7.670.522	0,63
Kerry Group -A-	11.645	EUR	952.278	1.077.745	0,09
<b>Total Irlanda</b>			<b>9.230.973</b>	<b>8.748.267</b>	<b>0,72</b>
<b>Italia</b>					
Brunello Cucinelli Spa	49.966	EUR	4.090.796	5.266.416	0,44
Dav Cam Mil Rg	685.493	EUR	6.790.431	4.125.297	0,34
Moncler S.P.A.	140.482	EUR	8.050.668	7.161.772	0,59
Prada Shs	903.200	HKD	5.216.201	7.117.311	0,59
<b>Total Italia</b>			<b>24.148.096</b>	<b>23.670.796</b>	<b>1,96</b>
<b>Japón</b>					
Aisin Registered Shs	80.900	JPY	860.273	881.226	0,07
Asahi Group Holdings	148.500	JPY	1.749.822	1.507.919	0,12
Asics Corp.	24.700	JPY	371.711	470.746	0,04
Denso Corp	55.800	JPY	823.771	757.249	0,06
Fast Retailing Co Ltd	11.800	JPY	2.908.663	3.891.837	0,32
Honda Motor Co.Ltd	37.200	JPY	301.573	349.929	0,03
Isetan Mitsukoshi Hld Ltd	83.100	JPY	955.913	1.401.707	0,12
Isuzu Motors Ltd	72.100	JPY	901.489	953.710	0,08
Kikkoman Corp.	82.900	JPY	922.751	895.391	0,07
Kobe Bussan Co Ltd	38.900	JPY	870.108	820.044	0,07
Matsukiyococokara & Co	64.300	JPY	848.477	908.261	0,07
Nintendo Co.Ltd	28.800	JPY	1.468.608	1.635.009	0,13
Nitori Holdings Co Ltd	16.900	JPY	1.992.435	1.929.946	0,16
Oriental Land Co Ltd	123.400	JPY	3.379.358	2.587.761	0,21

\* Véase la Nota 2

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

Composición de la cartera (cont.)  
a 31 de diciembre de 2024  
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
<b>Japón (cont.)</b>					
Panasonic Hldgs Registered Shs	32.600	JPY	280.023	328.234	0,03
Ryohin Keikaku Co Ltd	144.600	JPY	2.258.009	3.188.294	0,26
Shimano Inc.	15.200	JPY	2.369.094	1.992.431	0,16
Shiseido Company Limited	41.500	JPY	1.829.858	708.657	0,06
Sony Group Registered Shs	713.500	JPY	12.243.476	14.730.719	1,22
Subaru Shs	60.200	JPY	1.135.457	1.040.707	0,09
Sumitomo Electric Industries	45.500	JPY	697.546	795.643	0,07
Suntory B & F	9.800	JPY	310.096	301.060	0,03
Suzuki Motor Corp	132.900	JPY	1.344.402	1.457.831	0,12
Toyota Motor Corporation	194.300	JPY	3.949.984	3.745.937	0,31
Unicharm Corp	146.700	JPY	1.297.551	1.170.946	0,10
Zozo Rg Registered Shs	25.000	JPY	615.377	750.238	0,06
<b>Total Japón</b>			<b>46.685.825</b>	<b>49.201.432</b>	<b>4,06</b>
<b>Jersey</b>					
Aptiv Holdings Ltd	5.731	USD	305.537	331.863	0,03
<b>Total Jersey</b>			<b>305.537</b>	<b>331.863</b>	<b>0,03</b>
<b>Liberia</b>					
Royal Caribbean Group	33.039	USD	5.021.333	7.407.955	0,61
<b>Total Liberia</b>			<b>5.021.333</b>	<b>7.407.955</b>	<b>0,61</b>
<b>Luxemburgo</b>					
Spotify Technology S.A	7.200	USD	2.245.548	3.133.653	0,26
<b>Total Luxemburgo</b>			<b>2.245.548</b>	<b>3.133.653</b>	<b>0,26</b>
<b>Países Bajos</b>					
Erm Zegna	291.466	USD	3.002.594	2.316.453	0,19
Ferrari N.V.	37.031	EUR	9.627.132	15.271.585	1,26
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	57.378	EUR	1.665.380	1.793.063	0,15
Prosus Bearer Rg Shs -N-	8.742	EUR	304.864	333.070	0,03
Stellantis N.V. Rg	144.534	EUR	2.773.555	1.819.683	0,15
Univ Mu Gr Br Rg	95.710	EUR	2.270.535	2.337.238	0,19
<b>Total Países Bajos</b>			<b>19.644.060</b>	<b>23.871.092</b>	<b>1,97</b>
<b>Noruega</b>					
Mowi Asa	41.149	NOK	693.738	678.528	0,06
<b>Total Noruega</b>			<b>693.738</b>	<b>678.528</b>	<b>0,06</b>
<b>Portugal</b>					
Jeronimo Martins Sgps Sa	43.080	EUR	770.028	784.918	0,06
<b>Total Portugal</b>			<b>770.028</b>	<b>784.918</b>	<b>0,06</b>
<b>Singapur</b>					
Wilmar International Ltd	118.600	SGD	258.350	259.655	0,02
<b>Total Singapur</b>			<b>258.350</b>	<b>259.655</b>	<b>0,02</b>
<b>Corea del Sur</b>					
Samsung El. /Sp. Gdr Regs 144A	1.429	USD	1.815.945	1.245.152	0,10
<b>Total Corea del Sur</b>			<b>1.815.945</b>	<b>1.245.152</b>	<b>0,10</b>
<b>España</b>					
Amadeus It --- Shs-A-	4.000	EUR	263.499	270.320	0,02
Inditex	287.698	EUR	10.320.932	14.281.329	1,18
<b>Total España</b>			<b>10.584.431</b>	<b>14.551.649</b>	<b>1,20</b>

\* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Composición de la cartera (cont.)  
a 31 de diciembre de 2024  
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
<b>Suecia</b>					
Evolution Rg	17.065	SEK	1.708.793	1.269.516	0,11
<b>Total Suecia</b>			<b>1.708.793</b>	<b>1.269.516</b>	<b>0,11</b>
<b>Suiza</b>					
Bunge Global N	12.659	USD	1.169.476	937.672	0,08
Cie Financiere Richemont Sa	116.153	CHF	13.605.470	17.019.100	1,40
Coca-Cola Hbc	27.306	GBP	821.704	901.048	0,07
Galderma Group N	34.010	CHF	2.320.270	3.636.798	0,30
Lindt & Spruengli /Partiz	234	CHF	2.596.186	2.503.728	0,21
Nestle Sa	142.494	CHF	13.564.496	11.337.161	0,94
On Holding N-A	33.668	USD	941.707	1.790.026	0,15
Ubs Group Ag	160.306	CHF	4.267.319	4.723.256	0,39
<b>Total Suiza</b>			<b>39.286.628</b>	<b>42.848.789</b>	<b>3,54</b>
<b>Taiwán</b>					
Taiwan Semicond.Manufact	51.000	TWD	1.566.410	1.635.435	0,14
<b>Total Taiwán</b>			<b>1.566.410</b>	<b>1.635.435</b>	<b>0,14</b>
<b>Reino Unido</b>					
Associated British Foods Plc	44.825	GBP	1.295.318	1.099.903	0,09
British American Tobacco (25P)	290.584	GBP	9.616.751	10.068.527	0,83
Burberry Group Plc	77.524	GBP	925.173	899.183	0,08
Compass Group Plc	8.180	GBP	262.192	261.545	0,02
Diageo Plc	236.647	GBP	7.740.650	7.170.058	0,59
Haleon Rg	3.229.617	GBP	12.252.094	14.561.132	1,20
Imperial Brands	167.083	GBP	4.821.252	5.136.877	0,43
Intercontinental Hotels Group Plc	9.702	GBP	964.161	1.163.899	0,10
Next Plc	8.881	GBP	966.780	1.016.815	0,08
Reckitt Benckiser Group Plc	36.331	GBP	1.993.199	2.104.786	0,17
Taylor Wimpey Plc	1.747.380	GBP	3.361.687	2.541.856	0,21
Tesco Rg	2.441.301	GBP	9.565.963	10.756.820	0,89
Unilever Plc	102.132	EUR	4.932.395	5.588.663	0,46
Unilever Plc	340.743	GBP	16.004.961	18.623.471	1,54
<b>Total Reino Unido</b>			<b>74.702.576</b>	<b>80.993.535</b>	<b>6,69</b>
<b>Estados Unidos</b>					
Airbnb Rg-A	52.492	USD	6.568.240	6.665.354	0,55
Align Technology Inc	12.734	USD	3.703.773	2.534.165	0,21
Alphabet Inc -A-	121.404	USD	12.633.047	22.366.265	1,85
Altria Group	65.181	USD	2.798.272	3.270.196	0,27
Amazon Com Inc	430.725	USD	57.416.684	91.825.483	7,58
Apple Inc.	45.139	USD	6.802.972	10.966.770	0,91
Archer-Daniels Midland Co	31.712	USD	1.742.559	1.529.618	0,12
Autozone Inc	2.750	USD	6.090.390	8.439.577	0,70
Bellrng Brnds Rg-Wi	45.600	USD	2.229.506	3.322.753	0,27
Bioage Labs Rg	27.521	USD	443.629	150.059	0,01
Block --- Registered Shs -A-	18.753	USD	1.651.140	1.580.379	0,13
Booking Holdings Inc	4.894	USD	12.262.755	23.530.001	1,94
Burlington Stores Inc	19.123	USD	4.919.294	5.246.597	0,43
Cadence Design Systems	5.852	USD	1.466.927	1.701.734	0,14
Cava Group Rg	8.500	USD	1.044.688	913.174	0,08
Chewy Inc -A- Shs	123.214	USD	3.691.549	4.060.643	0,34
Chipotle Mexican Grill Inc	317.318	USD	12.199.343	18.368.709	1,52
Coca-Cola Co.	118.957	USD	6.862.829	7.108.427	0,59
Colgate-Palmolive Company	64.952	USD	5.155.365	5.680.836	0,47
Copart Inc	121.439	USD	5.854.435	6.800.491	0,56
Costco Wholesale Corp	16.732	USD	12.688.668	14.864.812	1,23

\* Véase la Nota 2



# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

Composición de la cartera (cont.)  
a 31 de diciembre de 2024  
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
<b>Estados Unidos (cont.)</b>					
Coty Inc.-Cl A	311.627	USD	2.494.280	2.077.413	0,17
Dave & Bust	25.800	USD	896.194	707.105	0,06
Deckers Outdoor Corp.	9.436	USD	1.447.479	1.870.383	0,15
Delta Air Lines	139.828	USD	5.419.378	8.179.140	0,68
Doordash Rg-A	32.230	USD	4.123.527	5.265.843	0,43
Dr Horton Inc	12.811	USD	1.898.981	1.722.367	0,14
Ebay Inc.	137.229	USD	6.648.542	8.204.260	0,68
Elf Beauty Inc	23.075	USD	3.690.556	2.825.551	0,23
Estee Lauder Co -A-	19.495	USD	2.928.099	1.393.318	0,12
Etsy Inc	19.000	USD	1.473.076	985.280	0,08
Expedia Group Inc	8.931	USD	1.213.820	1.604.491	0,13
General Mills Inc	43.848	USD	2.867.369	2.676.796	0,22
General Motors Co	24.926	USD	1.117.283	1.288.502	0,11
Hilton Inc	75.452	USD	11.783.823	18.040.737	1,49
Home Depot Inc.	30.122	USD	10.488.738	11.300.429	0,93
Hyatt Hotels Corp -A-	62.607	USD	5.612.664	9.538.966	0,79
JP Morgan Chase & Company	24.760	USD	3.656.859	5.708.360	0,47
Kenvue Rg	223.306	USD	4.437.948	4.556.256	0,38
Kimberly Clark Corp	18.183	USD	2.204.471	2.288.005	0,19
Las Vegas Sands Corp	34.300	USD	1.372.801	1.675.266	0,14
Lennar Corp. -A-	9.976	USD	1.546.325	1.308.926	0,11
Lowe S Companies Inc.	43.425	USD	9.763.460	10.321.516	0,85
Lululemon Athletica Inc	14.127	USD	4.320.987	5.226.602	0,43
Marriott International Inc. -A-	73.583	USD	11.663.449	19.869.997	1,64
Mattel Inc.	61.200	USD	1.055.291	1.042.355	0,08
Mc-Cormick&Co/N.Voting	56.100	USD	3.959.206	4.077.592	0,34
Mcdonald S Corporation.	41.562	USD	9.761.535	11.595.159	0,96
Mercadolibre Inc	4.078	USD	6.009.561	6.764.125	0,56
Meta Platforms Registerd Shs A	16.948	USD	7.177.393	9.653.038	0,80
Microsoft Corporation.	27.211	USD	7.385.688	11.136.312	0,92
Molson Coors Registered Shs B	16.257	USD	841.564	890.803	0,08
Mondelez International Inc Wi	96.455	USD	5.821.312	5.534.280	0,46
Monster Beverage Corporation	100.062	USD	4.909.303	5.063.587	0,42
Morgan Stanley	44.640	USD	3.644.553	5.407.716	0,44
Netflix Inc	9.838	USD	4.734.499	8.533.722	0,70
Nike Inc -B-	179.523	USD	14.821.856	12.910.161	1,07
Nvidia Corporation.	46.072	USD	841.870	6.102.249	0,50
Nvr Inc	188	USD	1.490.624	1.480.829	0,12
O Reilly Automotive Inc	10.599	USD	8.724.379	12.047.562	0,99
Paypal Holdings Inc.	57.098	USD	4.593.736	4.699.082	0,39
Pepsico Inc	56.546	USD	8.736.221	8.264.688	0,68
Philip Morris Int.	136.306	USD	13.113.132	15.758.473	1,30
Pinterest Inc -A-	63.000	USD	1.954.218	1.769.134	0,15
Pool Corp	2.960	USD	1.055.115	967.571	0,08
Procter & Gamble Company	85.541	USD	12.880.109	13.769.130	1,14
Pultegroup Inc	8.492	USD	945.821	890.554	0,08
Ross Stores Inc	17.420	USD	2.500.857	2.542.392	0,21
Salesforce Com Inc	8.221	USD	1.769.109	2.658.946	0,22
Skechers Usa Inc -A-	79.132	USD	5.421.715	5.162.390	0,43
Starbucks Corporation.	225.168	USD	19.541.484	19.648.107	1,62
Sysco Corp.	28.060	USD	2.019.925	2.064.122	0,17
Take Two Interact. Software	38.100	USD	5.285.579	6.773.252	0,56
Target Corp	9.328	USD	1.325.849	1.213.570	0,10
Tesla Inc	92.462	USD	18.497.352	37.179.869	3,07
The Hershey Company	15.377	USD	2.602.314	2.498.568	0,21
Tjx Companies Inc	240.256	USD	18.432.670	28.026.202	2,32
Uber Tech --- Registered Shs	29.500	USD	2.098.922	1.727.003	0,14
Ulta Beauty Inc	3.800	USD	1.467.943	1.593.873	0,13

\* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Composición de la cartera (cont.)  
a 31 de diciembre de 2024  
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
<b>Estados Unidos (cont.)</b>					
Unitedhealth Group Inc	5.136	USD	2.461.140	2.512.461	0,21
Vf Corp	290.792	USD	5.062.600	5.997.646	0,49
Visa Inc -A	38.267	USD	9.373.931	11.623.687	0,96
Walmart Inc	469.107	USD	24.986.273	40.929.648	3,38
Walt Disney /Disney Ser.	60.842	USD	6.144.045	6.494.190	0,54
Webtoon Entr Rg	55.752	USD	1.092.972	738.490	0,06
Williams-Sonoma Inc	8.915	USD	1.259.768	1.601.789	0,13
Wynn Resorts Ltd	3.514	USD	311.196	290.551	0,02
Yum Brands	32.577	USD	3.573.763	4.190.242	0,35
Yum China Holdings Inc	14.200	USD	756.064	656.479	0,05
<b>Total Estados Unidos</b>			<b>531.738.631</b>	<b>704.043.151</b>	<b>58,15</b>
<b>Total valores cotizados: Acciones</b>			<b>905.992.406</b>	<b>1.111.757.764</b>	<b>91,82</b>
<b>Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial</b>			<b>991.073.475</b>	<b>1.212.750.608</b>	<b>100,16</b>
<b>Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados</b>					
<b>Valores cotizados: Acciones</b>					
<b>Israel</b>					
Global-E Online Rg	16.678	USD	642.737	875.954	0,07
<b>Total Israel</b>			<b>642.737</b>	<b>875.954</b>	<b>0,07</b>
<b>Total valores cotizados: Acciones</b>			<b>642.737</b>	<b>875.954</b>	<b>0,07</b>
<b>Valores mobiliarios negociados en otro mercado regulado</b>			<b>642.737</b>	<b>875.954</b>	<b>0,07</b>
<b>Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario</b>					
<b>Otros valores mobiliarios: Acciones</b>					
<b>Japón</b>					
Spiber Inc	7.229	JPY	207.806	79.834	0,01
<b>Total Japón</b>			<b>207.806</b>	<b>79.834</b>	<b>0,01</b>
<b>Total otros valores mobiliarios: Acciones</b>			<b>207.806</b>	<b>79.834</b>	<b>0,01</b>
<b>Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario</b>			<b>207.806</b>	<b>79.834</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES</b>			<b>991.924.018</b>	<b>1.213.706.396</b>	<b>100,24</b>
<b>Efectivo</b>				<b>11.192.793</b>	<b>0,92</b>
<b>Otros pasivos netos</b>				<b>(14.079.271)</b>	<b>(1,16)</b>
<b>Total</b>				<b>1.210.819.918</b>	<b>100,00</b>

\* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

# GAMAX FUNDS FCP

## Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2024

### Nota 1 – Información general

GAMAX FUNDS FCP (el «Fondo») ha sido establecido a modo de fondo de inversión colectiva (*«fonds commun de placement»*) con arreglo a la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo y está autorizado por la Commission de Surveillance du Secteur Financier como organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios («OICVM») de acuerdo con las disposiciones de la Parte I de la Ley luxemburguesa de 17 de diciembre de 2010, con sus oportunas reformas (la «Ley de 2010»).

El Fondo está gestionado por Mediolanum International Funds Limited (la «Sociedad Gestora»), que está facultada para prestar servicios de conformidad con el art. 119 de la Ley de 2010. La Sociedad Gestora se constituyó el 27 de marzo de 1997 como sociedad de responsabilidad limitada (*private company limited by shares*) con arreglo a la legislación irlandesa y tiene su domicilio social en 4th Floor, The Exchange, George's Dock, D01 P2V6, IFSC, Dublin 1, Irlanda. Tiene un capital social autorizado de 6.250.000 EUR y un capital asignado y desembolsado de 165.203 EUR. En el caso de que se nombren uno o varios gestores de inversiones, gestores delegados de inversiones o gestores de tesorería, la Sociedad Gestora velará por la coordinación de las actividades de estos gestores.

### Nota 2 – Principales normas de contabilidad

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

#### (a) Moneda extranjera

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

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

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

#### (c) Valoración de contratos de futuros vigentes

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

#### (d) Valoración de contratos de opciones vigentes

Las opciones se valoran al último precio de mercado conocido en la fecha de cierre. Al cierre del ejercicio no hay contratos de opciones vigentes.

#### (e) Valoración de activos

El patrimonio neto se calcula aplicando los siguientes principios:

- El valor de los fondos en efectivo o en depósito, las letras y los pagarés a la vista y las cuentas por cobrar, los gastos anticipados, los dividendos en efectivo y los intereses declarados o devengados y no recibidos se consideran como su importe total, salvo que no sea probable que vayan a pagarse o recibirse en su totalidad, en cuyo caso su valor se obtiene de aplicar el descuento que se considere adecuado en tales circunstancias para reflejar su valor real.
- El valor de los activos cotizados o negociados en cualquier bolsa se basa en el precio de cierre del día hábil anterior en la bolsa que normalmente constituya su mercado principal. Si un activo cotiza o se negocia en varias bolsas o mercados regulados, se utiliza el precio de cierre de la bolsa o mercado que constituya el mercado principal para ese activo.

Notas a los estados financieros (cont.)  
a 31 de diciembre de 2024

Nota 2 - Principales normas de contabilidad (cont.)

(e) Valoración de activos (cont.)

- El valor de los activos que coticen o se negocien en cualquier otro mercado regulado se basa en el precio de cierre del día hábil a efectos bancarios anterior a la fecha de valoración pertinente.
- En el caso de que un activo no cotice ni se negocie en una bolsa u otro mercado regulado o si el precio calculado según lo previsto en el párrafo anterior no es representativo del valor razonable de mercado del activo en cuestión, el valor de ese activo se basa en el precio de venta previsible razonablemente que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora calcule con prudencia y de buena fe.
- El valor de los instrumentos del mercado monetario que no coticen o se negocien en una bolsa de valores u otro mercado regulado, con vencimiento residual inferior a 12 meses y superior a 90 días, será el que resulte de sumar el valor nominal vigente y los intereses devengados. Los instrumentos del mercado monetario con vencimiento residual inferior a 90 días que no se negocien en ningún mercado se valoran mediante el método del coste amortizado, que permite estimar de forma aproximada el valor de mercado.
- El resto de los activos se valora al valor razonable de mercado.

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

El patrimonio neto de estos Subfondos se determina a 31 de diciembre de 2024, situándose el momento de valoración de los presentes estados financieros a 30 de diciembre de 2021.4 Si el patrimonio neto se hubiera calculado utilizando los precios de cierre a 31 de diciembre de 2024, el patrimonio neto de los siguientes Subfondos se habría incrementado o reducido de acuerdo con lo siguiente:

Subfondo	Impacto (% del patrimonio neto)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	(0,08%)
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0,00%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,03%

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

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

(g) Reconocimiento de los ingresos

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

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

(h) Estados financieros combinados

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

# GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)  
a 31 de diciembre de 2024

## Nota 3 – Participaciones

### (a) Contratación

A 31 de diciembre de 2024, los Subfondos siguientes están abiertos y pueden recibir suscripciones:

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

Clases de participaciones de inversión:

- participaciones A y participaciones I;
- las participaciones I no están abiertas para suscripciones en el Subfondo GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

### (b) Reembolso

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

## Nota 4 – Impuestos

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

## Nota 5 – Pasivos contingentes

En la fecha de cierre de 31 de diciembre de 2024, no se registraban pasivos contingentes.

## Nota 6 – Comisiones de gestión, gestión de inversiones y gestión de tesorería

### (a) Comisiones de gestión

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

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

La Sociedad Gestora aplicó una comisión de gestión del 0,90% por el GAMAX FUNDS - MAXI-BOND correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, la Sociedad Gestora aplicó una comisión de gestión del 1,50% para la Clase A y del 0,90% para la Clase I de GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, la Sociedad Gestora aplicó una comisión de gestión del 1,50% para la Clase A y del 0,90% para la Clase I de GAMAX FUNDS - JUNIOR.

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

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

### (b) Comisión de gestión de inversiones

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

## Notas a los estados financieros (cont.) a 31 de diciembre de 2024

### Nota 6 – Comisiones de gestión, gestión de inversiones y gestión de tesorería (cont.)

#### (c) Comisiones de gestión de tesorería

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

La Sociedad Gestora no aplicó ninguna comisión de gestión de tesorería por el GAMAX FUNDS - MAXI-BOND para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

### Nota 7 – Comisión de rentabilidad

La Sociedad Gestora tiene derecho a percibir una comisión de rentabilidad por cada Clase de participaciones en circulación el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo que equivaldrá a un porcentaje del importe del Valor Liquidativo por Participación de dichas clases (antes de la deducción de la comisión de rentabilidad aplicable y de los ajustes por distribuciones) que supere el Valor Objetivo de Rentabilidad en el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo. Toda comisión de rentabilidad de este tipo, en caso de que sea pagadera, estará limitada a un máximo del 1% del Valor Liquidativo de la Clase de Participaciones correspondiente al cierre del Periodo de Cálculo pertinente. En cualquier Periodo de Cálculo dado, el **Valor Objetivo de Rentabilidad** de cada Clase de participaciones es equivalente a la cota máxima (en lo sucesivo, la «CM») sumada a la tasa crítica de rentabilidad (en lo sucesivo «**Tasa Crítica de Rentabilidad**») de ese Periodo de Cálculo.

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

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

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

La comisión de rentabilidad se calcula el primer Día de negociación de enero de cada año (en lo sucesivo, la «**Fecha de Cálculo**»). El Periodo de Cálculo es el periodo de 12 meses inmediatamente anterior a la Fecha de Cálculo (el «**Periodo de Cálculo**»). Se utilizará el precio de oferta inicial de la Clase de Participaciones en el momento de su creación como CM a efectos del cálculo de la comisión de rentabilidad en el primer Periodo de Cálculo para una Clase de Participaciones. En el caso de las Clases de Participaciones nuevas, el primer Periodo de Cálculo comenzará el último día del periodo de oferta inicial y concluirá al cierre del primer Periodo de Cálculo. La comisión de rentabilidad se devengará diariamente y se materializará, será pagadera y se abonará a la Sociedad Gestora anualmente a periodos vencidos al cierre de cada Periodo de Cálculo. Para calcular la comisión de rentabilidad se tiene en cuenta el Valor Liquidativo de cada Clase de Participaciones en circulación del Subfondo correspondiente.

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

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



# GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)  
a 31 de diciembre de 2024

## Nota 7 – Comisión de rentabilidad (cont.)

Tipo de Subfondo	Tasa Crítica de Rentabilidad*	Porcentaje aplicable sobre el importe en que el Valor Liquidativo por participación supere al Valor Objetivo de Rentabilidad.
Renta variable	5%	20%
Renta fija	3%**	20%

\*En caso de que al cierre de un Período de Cálculo no sea pagadera una comisión de rentabilidad, la Tasa Crítica de Rentabilidad para el siguiente Período de Cálculo se aplicará según los tipos establecidos en la tabla anterior y no se acumulará, lo que también incluye al Período de Cálculo anterior en el que no hubo comisión de rentabilidad. Por ejemplo, si al cierre del primer Período de Cálculo de un Subfondo de renta variable no es pagadera una comisión de rentabilidad, la Tasa Crítica de Rentabilidad del siguiente Período de Cálculo seguirá siendo del 5% para GAMAX FUNDS.

- ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR y del 3% para GAMAX FUNDS - MAXI-BOND de manera prorrateada, sin acumularse a la del primer y segundo Períodos de Cálculo (10% para GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR, y 6% para GAMAX FUNDS -MAXI-BOND).

\*\*Consulte la Nota 16 para obtener más información.

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

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

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

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

En el cálculo de esta comisión se incluyen las plusvalías y minusvalías, materializadas y latentes netas del día de negociación correspondiente al cierre del Período de Cálculo correspondiente. Como consecuencia de ello, es posible que se paguen comisiones de rentabilidad sobre plusvalías latentes que posteriormente nunca se materialicen.

La referencia a Subfondos «de renta variable» en la tabla anterior es aplicable a GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR.

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

Las comisiones de rentabilidad devengadas a 31 de diciembre de 2024 ascendieron a 12.425.075 EUR. El importe adeudado a la Sociedad Gestora a 31 de diciembre de 2024 asciende a 595.595 EUR y las comisiones de rentabilidad devengadas en dicha fecha ascendieron a 11.829.480 EUR.

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

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 se cargaron comisiones de rentabilidad en los siguientes Subfondos:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	EUR	4.478
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	EUR	-
GAMAX FUNDS - JUNIOR	EUR	13.136.020

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)  
a 31 de diciembre de 2024

Nota 7 – Comisión de rentabilidad (cont.)

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024 se cobraron comisiones de rentabilidad en las siguientes Clases de Acciones de los Subfondos:

Subfondo	Clase	Comisión de rentabilidad soportada (en EUR)	Porcentaje basado en el patrimonio neto de la clase de acciones
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	4.478	0,00%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	1.075.954	0,74%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	12.060.066	1,13%

Nota 8 – Conversión monetaria

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2024 que se emplearon para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

1 EUR =	1,669830	AUD	1 EUR =	1.528,792342	KRW
=	1,493391	CAD	=	4,635932	MYR
=	0,941148	CHF	=	11,810517	NOK
=	7,596581	CNH	=	60,044540	PHP
=	7,458327	DKK	=	11,463452	SEK
=	0,829743	GBP	=	1,411385	SGD
=	8,058268	HKD	=	35,392090	THB
=	16.748,144563	IDR	=	33,990962	TWD
=	88,790523	INR	=	1,038050	USD
=	163,181541	JPY	=	19,486944	ZAR

Nota 9 – Variaciones en la cartera de valores

La información sobre los cambios en la composición de la cartera de valores durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024 pueden solicitarse gratuitamente en el domicilio social de la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria, los Agentes de Pagos y los Distribuidores.

Nota 10 – Contratos sobre divisas a plazo

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

A 31 de diciembre de 2024, el Subfondo mantenía abiertos los siguientes contratos a plazo sobre divisas con CACEIS Investor Services Bank and Societe Generale SA.

Compra de		Venta de		Fecha de vencimiento	Divisa	Plusvalía / (minusvalía) latente EUR
USD	20.842.393	HKD	162.000.000	18/02/2025	EUR	(26.101)
USD	11.500.000	EUR	10.821.913	13/03/2025	EUR	223.428
EUR						197.327

GAMAX FUNDS - JUNIOR

A 31 de diciembre de 2024, el Subfondo mantenía abiertos los siguientes contratos a plazo sobre divisas con CACEIS Investor Services Bank, Societe Generale SA y Brown Brothers Harrimann & Co.

Compra de		Venta de		Fecha de vencimiento	Divisa	Plusvalía / (minusvalía) latente EUR
EUR	14.959	USD	15.559	31/12/2024	EUR	(30)
EUR	9.350	USD	9.762	02/01/2025	EUR	(53)



GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)  
a 31 de diciembre de 2024

Nota 10 – Contratos sobre divisas a plazo (cont.)

Compra de		Venta de		Fecha de vencimiento	Divisa	Plusvalía / (minusvalía) latente EUR
EUR	8.145	GBP	6.767	03/01/2025	EUR	(9)
JPY	15.500	USD	99	06/01/2025	EUR	0
USD	26.497.500	EUR	24.935.099	13/03/2025	EUR	514.806
						<b>EUR 514.714</b>

Nota 11 – Contratos de futuros

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

A 31 de diciembre de 2024 el Subfondo mantenía los siguientes contratos de futuros con Goldman Sachs International.

Descripción	Número de contratos comprados/ (vendidos)	Divisa	Compromisos	Fecha de vencimiento	(Minusvalía) latente EUR
M1AP INDEX - MSCI AC ASIA PAC	334	USD	11.008.762	21/03/2025	(242.315)
					<b>(242.315)</b>

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND:

A 31 de diciembre de 2024 el Subfondo mantenía los siguientes contratos de futuros con P Morgan Sec Futures And Opti.

Descripción	Número de contratos comprados/ (vendidos)	Divisa	Compromisos	Fecha de vencimiento	(Minusvalía) latente EUR
EURO BUND	182	EUR	17.992.156	06/03/2025	(598.780)
EURO BOBL	168	EUR	17.060.232	06/03/2025	(213.360)
					<b>(812.140)</b>

A 31 de diciembre de 2024 el Subfondo mantenía los siguientes contratos de futuros con Goldman Sachs International.

Descripción	Número de contratos comprados/ (vendidos)	Divisa	Compromisos	Fecha de vencimiento	(Minusvalía) latente EUR
IXY - AMEX CONS DISC SELECT IX	94	USD	20.578.965	21/03/2025	(1.218.863)
MSCI DAILY NDWUCSTA INDEX	141	USD	6.386.176	21/03/2025	(301.410)
					<b>(1.520.273)</b>

# GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)  
a 31 de diciembre de 2024

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

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

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

### Nota 13 – Préstamo de valores

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

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

El Subfondo relacionado a continuación ha realizado operaciones de préstamo de valores con terceros, con entrega de garantías distintas del efectivo:

Subfondo	Contrapartes	Valor total de los valores prestados a 31 de diciembre de 2024 (expresado en EUR)	Valor total de la garantía a 31 de diciembre de 2024 (expresado en EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	UBS AG	98.305	103.240
GAMAX FUNDS - JUNIOR	BNP Paribas Financial Markets	3.859.768	4.053.732
GAMAX FUNDS - JUNIOR	HSBC Bank Plc	1.398.093	1.469.269
GAMAX FUNDS - JUNIOR	UBS AG	142.311	149.604
		<b>5.498.477</b>	<b>5.775.845</b>

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

El coste incluye principalmente los costes relativos al Agente de Préstamo de Valores Brown Brothers Harriman & Co. por la remuneración de sus servicios. En la siguiente tabla, se recoge un desglose por cada Subfondo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:

Subfondo	(expresado en EUR)		
	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	1.727	173	1.554
GAMAX FUNDS - JUNIOR	91.172	9.117	82.055
<b>Total</b>	<b>92.899</b>	<b>9.290</b>	<b>83.609</b>

### Nota 14 – Distribuciones de resultados

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 no se produjo ninguna distribución.

### Nota 15 - Comisiones por transacciones

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024, los Subfondos incurrieron en las comisiones por transacciones que se indican a continuación en relación con la compra o venta de valores mobiliarios u otros activos aptos para el Fondo:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	EUR	293.388
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	EUR	-
GAMAX FUNDS - JUNIOR	EUR	918.933

# GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)  
a 31 de diciembre de 2024

## **Nota 15 – Comisiones por transacciones (cont.)**

Estas comisiones por transacciones comprenden costes de intermediación y se incluyen en el coste de los derivados y bonos. Los importes adicionales por transacciones incluidos en la partida «comisiones por transacciones» del Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto comprenden comisiones de subdepositarios y otras comisiones por transacciones y no están incluidos en el cuadro anterior.

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

## **Nota 16 - Acontecimientos ocurridos durante el ejercicio**

### Nombramiento de Administradores

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

### Fusión de CACEIS

Con efecto el 1 de junio de 2024, CACEIS Investor Services Bank S.A. pasó a ser CACEIS Bank, Luxembourg Branch.

### Actualización anual del Folleto

En enero de 2024 se presentó un nuevo Folleto que fue debidamente aprobado por la CSSF. Pueden obtenerse copias del último Folleto y de la Escritura Fiduciaria en [www.mifl.ie](http://www.mifl.ie).

### Tasas Críticas de Rentabilidad

Con efecto el 1 de enero de 2024, se actualizaron las Fichas informativas de Clases del Gamax FCP Funds Maxi-Bond a fin de reflejar los cambios en la Tasa Crítica de Rentabilidad de los subfondos de Renta fija, que pasa a ser del 3% (en lugar del 1%).

## **Nota 17 - Acontecimientos posteriores**

Con efecto el 1 de enero de 2025, Moventum S.C.A, el agente de transmisiones y registro cambió su domicilio a 6, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburgo.

Con efecto el 7 de abril de 2025, Robeco Institutional Asset Management BV fue nombrado gestor delegado de inversiones de GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC.

Con efecto el 17 de abril de 2025, Ninety One UK Limited fue nombrado gestor delegado de inversiones de GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC.

En marzo de 2025 se elaboró un nuevo Folleto que fue aprobado por la CSSF. Este Folleto se publicará en abril de 2025.

Información para los Partícipes (no auditada)

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

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

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

Prevía petición dirigida al domicilio social de la Sociedad Gestora, se puede recibir de forma gratuita un ejemplar de los estados de variaciones en la composición de la cartera para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 20234 y el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023.

Información sobre la política de remuneración

La siguiente información —en particular la relativa a la remuneración y su distribución y al número de trabajadores— se basa en el informe anual de la Sociedad Gestora de 31 de diciembre de 2024. La remuneración no incluye la contribución obligatoria del empleador al sistema de seguridad social.

	En EUR
Remuneración total pagada por la Sociedad Gestora en el último ejercicio	25.052.591
De la cual, remuneración fija	18.971.237
De la cual, remuneración variable	6.081.354
Participación diferida ( <i>carried interest</i> ) abonada	-
Promedio de beneficiarios a 31 de diciembre de 2024	173
	En EUR
Remuneración total pagada a responsables de la asunción de riesgos en el último ejercicio	3.848.958
De la cual, alta dirección	2.540.941
De la cual, otros responsables de la asunción de riesgos	897.100
De la cual, Administradores de la Sociedad Gestora	410.917
	En EUR
Remuneración total pagada al personal encargado de la gestión de las actividades del Fondo	819.220
De la cual, remuneración fija	620.359
De la cual, remuneración variable	198.861
Promedio de beneficiarios implicados a 31 de diciembre de 2024	7,5

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

Las comisiones abonadas a DJE Kapital AG («Gestor Delegado de Inversiones») correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 por parte de la Sociedad Gestora son las siguientes:

Subfondo	Comisión de gestión de inversiones (EUR)	Comisión de rentabilidad (EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	287.233	-

# GAMAX FUNDS FCP

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

Subfondo	Comisión de gestión de inversiones (EUR)	Comisión de rentabilidad (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	782.130	39.071

Las comisiones abonadas a Wellington Management International Limited («Gestor Delegado de Inversiones») correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 por parte de la Sociedad Gestora son las siguientes:

Subfondo	Comisión de gestión de inversiones (EUR)	Comisión de rentabilidad (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	780.673	n. d.

Las comisiones abonadas a FIL (Luxembourg) S.A. («Gestor Delegado de Inversiones») correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 por parte de la Sociedad Gestora son las siguientes:

Subfondo	Comisión de gestión de inversiones (EUR)	Comisión de rentabilidad (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	938.124	n. d.

Las comisiones abonadas a Mediolanum Gestione Fondi Sgr P.A («Gestor Delegado de Inversiones») correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 por parte de la Sociedad Gestora son las siguientes:

Subfondo	Comisión de gestión de inversiones (EUR)	Comisión de rentabilidad (EUR)
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	496.124	n. d.

Las comisiones abonadas a JP Morgan Asset Management («Gestor Delegado de Inversiones») correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 por parte de la Sociedad Gestora son las siguientes:

Subfondo	Comisión de gestión de inversiones (EUR)	Comisión de rentabilidad (EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	350.664	n. d.

# GAMAX FUNDS FCP

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

Reglamento sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización

Con arreglo al Reglamento (UE) 2015/2365 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2015, sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores, únicamente las operaciones de préstamo de valores estaban sujetas a dicho Reglamento a 31 de diciembre de 2024.

**Datos globales en (EUR)**

Subfondo	Importe de los activos comprometidos	(%) de los activos	(%) activos susceptibles de prestarse
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	98.305	0,04%	0,04%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	5.400.172	0,45%	0,46%
Total	5.498.477		

**Datos sobre concentración en (EUR)**

Principales emisores de garantías	Importe de la garantía
French Republic Government Bond OAT	4.053.732
United States Treasury Note/Bond	1.469.415
Deuda pública de la Confederación Suiza	246.649
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	6.003
Netherlands Government Bond	46

Contrapartes principales	Valoración global
BNP Paribas Financial Markets	4.053.733
HSBC Bank Plc	1.469.269
UBS AG	252.843
Total	5.775.845

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

Tipo de garantía	Importe de la garantía
Renta fija pública	5.775.845
Total	5.775.845

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

Plazo de vencimiento de la garantía real	Importe de la garantía
Menos de un día	-
De un día a una semana	-
De una semana a un mes	-
De un mes a tres meses	-
De tres meses a un año	-
Más de un año	5.775.845
Vencimiento abierto	-
Total	5.775.845

# GAMAX FUNDS FCP

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

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

Monedas de las garantías en forma de valores	Importe de la garantía
EUR	4.059.781
USD	1.469.415
CHF	246.649
Total	5.775.845

Plazo de vencimiento de las operaciones de financiación de valores	Valoración global
Menos de un día	-
De un día a una semana	-
De una semana a un mes	-
De un mes a tres meses	-
De tres meses a un año	-
Más de un año	-
Vencimiento abierto	5.498.477
Total	5.498.477

Países de constitución de las contrapartes	Valoración global
Francia	3.859.768
Reino Unido	1.398.093
Suiza	240.616
Total	5.498.477

Compensación y liquidación	Importe de la garantía
Tripartito	5.775.845
Contraparte central	-
Bilateral	-
Total	5.775.845

**Datos sobre reutilización de la garantía:**

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

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

Nombres de los depositarios	Importe de activos como garantía bajo custodia
Bank of New York Mellon	5.775.845

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

Tipo de cuentas
Cuentas independientes

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

Subfondo	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	1.727	173	1.554
GAMAX FUNDS - JUNIOR	91.172	9.117	82.055
Total	92.899	9.290	83.609

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

### Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR) y sobre taxonomía:

El Grupo Mediolanum considera la sostenibilidad parte de su cultura y uno de los elementos fundamentales de su modelo de negocio. Como parte del Grupo Mediolanum, MIFL considera que incorporar la sostenibilidad a su negocio generará valor añadido a largo plazo y contribuirá a materializar nuestra Visión y nuestros valores.

El SFDR y el Reglamento de taxonomía fueron introducidos por la Comisión Europea como parte de un paquete de medidas legislativas derivadas del Plan de Acción sobre finanzas sostenibles de la Comisión Europea.

El SFDR pretende proporcionar transparencia a los participantes en los mercados financieros con relación a los riesgos de sostenibilidad, la consideración de incidencias adversas sobre la sostenibilidad en sus procesos de inversión y el suministro de información relacionada con la sostenibilidad con respecto a los productos financieros. El SFDR requiere que gestores de activos como los GFIA y los gestores de OICVM divulguen información de forma obligatoria y normalizada sobre cómo se incorporan los factores ambientales, sociales y de gobernanza («ASG») tanto a nivel de entidad (es decir, la Sociedad Gestora) como de producto financiero (es decir, los fondos).

De conformidad con el SFDR, los fondos deben comunicar cómo se incorporan los riesgos de sostenibilidad en el proceso de inversión y los resultados de la evaluación de los posibles efectos de los riesgos de sostenibilidad en la rentabilidad del producto. En el SFDR se define «riesgo de sostenibilidad» como todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

La Sociedad Gestora incorpora consideraciones de sostenibilidad al proceso de gestión de inversiones, lo que incluye factores ASG, además de la gestión del riesgo de sostenibilidad y prácticas de titularidad activa. El riesgo de sostenibilidad forma parte de los procesos generales de gestión de la inversión y del riesgo y es uno de los numerosos aspectos que, en función de la oportunidad de inversión de que se trate, pueden ser relevantes a efectos de determinar el riesgo.

La evaluación de los riesgos de sostenibilidad es compleja y requiere valoraciones subjetivas, que pueden basarse en datos difíciles de obtener e incompletos, estimados, desactualizados o sustancialmente imprecisos y difíciles de cuantificar de forma sistemática y coherente con un coste razonable para los inversores. Incluso aunque se identifiquen, no existen garantías de que el Gestor de Inversiones vaya a evaluar en la práctica el efecto de los riesgos de sostenibilidad en las inversiones internas del fondo. Aunque las prácticas ASG de una empresa participada pueden influir en el valor a largo plazo, no existen garantías con relación a los resultados de inversiones concretas, ni sobre la rentabilidad de un fondo interno en su conjunto, pese a incorporar los riesgos de sostenibilidad.

El Grupo Mediolanum ha aplicado una política de exclusiones aplicable a todas las entidades del grupo y a todos los activos de este. La presente política de exclusiones se ajusta a la Ley italiana 220 de 2021 vigente desde el 1 de enero de 2023, por la que se introdujo la prohibición total a la financiación de empresas que se dediquen a la construcción, producción, desarrollo, montaje, reparación, conservación, uso, almacenamiento, tenencia, promoción, venta, distribución, importación, exportación, transferencia o transporte de minas antipersona, municiones de racimo y submuniciones, de cualquier tipo o composición, o partes de estas. Además de obligar a las entidades con domicilio en Italia a cumplir los requisitos, la ley establece también que debe comprenderse por financiación cualquier tipo de apoyo financiero, incluso en el caso de que esta la proporcionen empresas filiales de entidades con domicilio en Italia.



# GAMAX FUNDS FCP

## Información para inversores en Suiza (no auditada)

### Ratio de gastos totales (TER)

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

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

Los ratios de gastos totales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

GAMAX FUNDS FCP	Clase	TER (excluidas las comisiones de rentabilidad)	TER (incluidas las comisiones de rentabilidad)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	A	2,02%	2,02%
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	1,05%	1,05%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	1,40%	1,40%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	2,01%	2,79%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	1,05%	2,20%

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

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

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

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

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

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

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

Representante en Suiza	Agente de Pagos en Suiza
ACOLIN Fund Services AG	NPB Neue Privat Bank AG
Leutschenbachstrasse 50	Limmatquai 1/am Bellevue
CH-8050 Zürich	P.O.Box
Suiza	CH-8024 Zürich
Tel.: +41 44 396 96 96	
Fax: +41 44 396 96 99	
Sitio web: <a href="http://www.acolin.ch">www.acolin.ch</a>	
E-Mail: <a href="mailto:info@acolin.ch">info@acolin.ch</a>	