

---

# **GAMAX FUNDS FCP**

**Nach luxemburgischem Recht (F.C.P.)**

**Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss  
für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024**

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

Es dürfen keine Zeichnungen auf Grundlage dieses Abschlusses angenommen werden. Zeichnungen sind ausschließlich auf Grundlage des aktuellen Prospekts in Verbindung mit dem Zeichnungsformular, dem letzten Jahresbericht, einschließlich des geprüften Jahresabschlusses, und gegebenenfalls dem letzten ungeprüften Halbjahresbericht anzunehmen.

---

# GAMAX FUNDS FCP

## Inhaltsverzeichnis

	<b>Seite</b>
<b>Management und Verwaltung</b>	<b>3</b>
<b>Bericht der Verwaltungsgesellschaft</b>	<b>5</b>
<b>Management-Bericht</b>	<b>9</b>
<b>Prüfbericht</b>	<b>13</b>
<b>Konsolidierte Nettovermögensaufstellung</b>	<b>16</b>
<b>Konsolidierte Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens</b>	<b>17</b>
<b>GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC</b>	
Nettovermögensaufstellung	18
Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens	19
Statistik	20
Veränderung in der Anteilsanzahl	21
Verzeichnis der Vermögensanlagen	22
<b>GAMAX FUNDS - MAXI-BOND</b>	
Nettovermögensaufstellung	26
Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens	27
Statistik	28
Veränderung in der Anteilsanzahl	29
Verzeichnis der Vermögensanlagen	30
<b>GAMAX FUNDS - JUNIOR</b>	
Nettovermögensaufstellung	33
Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens	34
Statistik	35
Veränderung in der Anteilsanzahl	36
Verzeichnis der Vermögensanlagen	37
<b>Erläuterungen zum Jahresabschluss</b>	<b>43</b>
<b>Informationen für Anteilshaber (ungeprüft)</b>	<b>52</b>
<b>Informationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)</b>	<b>57</b>

# GAMAX FUNDS FCP

## Management und Verwaltung

### **Verwaltungsgesellschaft (Geschäfts- und Verwaltungssitz)**

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

### **Präsident(in) des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft**

Karen Zachary  
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

### **Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft**

Martin Nolan  
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Michael Hodson  
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Carin Bryans  
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Fiona Frick (seit 21. Februar 2024)\*  
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Christophe Jaubert  
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied  
Mediolanum International Funds Limited

Furio Pietribiasi  
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied  
Mediolanum International Funds Limited

Corrado Bocca  
Nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

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

### **Anlagemanager und Liquiditätsmanager**

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

### **Delegierte Anlagemanager**

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

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

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

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

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

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

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

### **Treuhänder, Depotbank, Zentrale Verwaltungs- und Hauptzahlstelle**

CACEIS Bank, Luxembourg Branch (ab 1. Juni 2024)\*  
5, Allée Scheffer  
L-2520 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

CACEIS Investor Services Bank S.A. (bis zum 31. Mai 2024)\*  
14, Porte de France  
L-4360 Esch-sur-Alzette  
Großherzogtum Luxemburg

### **Transfer- und Registerstelle**

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

### **Abschlussprüfer**

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

\* Siehe Erläuterung 16 für weitere Einzelheiten.

\*\* Siehe Erläuterung 17 für weitere Einzelheiten.

# GAMAX FUNDS FCP

## Management und Verwaltung (Fortsetzung)

### **Rechtsberater**

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

### **Schweizer Vertretungsstelle**

ACOLIN Fund Services AG  
Leutschenbachstrasse 50  
CH-8050 Zürich  
Schweiz

### **Zahlstelle in Deutschland**

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

### **Zahlstelle in Österreich**

UniCredit Bank Austria AG  
Rothschildplatz 1  
A-1020 Wien  
Österreich

### **Zahlstelle in der Schweiz**

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

### **Zahlstelle in Italien**

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

### **Vertriebsstelle in Italien**

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

### **Vertriebsstelle in Spanien**

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

### **Marketing- und Vertriebsgesellschaft/**

#### **Informationsstelle in Deutschland**

Cie. Fundmatrix AG  
Kormoranweg 1  
D-65201 Wiesbaden  
Deutschland

### **Informationsstelle in Österreich**

Jung, DMS & Cie. GmbH  
Krugerstraße 13/4. OG  
A-1010 Wien  
Österreich

### **Wertpapierleihstelle**

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

## Bericht der Verwaltungsgesellschaft

### **2024 Marktrückblick**

Die globalen Finanzmärkte lieferten 2024 eine starke Performance. Wichtige Themen wie Inflation, Zinssenkungen der Zentralbanken, geopolitische Konflikte, die US-Präsidentschaftswahl und die Dominanz der Technologieaktien der Gruppe der „Magnificent Seven“ prägten die Finanzlandschaft im Jahresverlauf.

Geopolitische Spannungen waren noch immer ein bedeutender Faktor, wobei die Konflikte in Europa und im Nahen Osten eskalierten und auch weiterhin die globale Stabilität beeinträchtigen. Diese Spannungen trugen zur Volatilität bei Energiepreisen bei und beeinflussten die Inflation und Marktstimmung im Jahr.

Die US-Präsidentschaftswahl im November und die Wiederwahl des ehemaligen Präsidenten Donald Trump war ein weiteres wichtiges Ereignis. Der Sieg der Republikaner führte auch zu einem Regierungs-Hattrick, die Partei übernahm die Mehrheit im Senat und behält eine kleine Mehrheit im Repräsentantenhaus.

### **Inflation und Zinsen**

Im Jahresverlauf 2024 war die Inflation unter Kontrolle, und die Zinsen waren über den Großteil des Jahres im Abwärtstrend. Zentralbanken, u. a. die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) und die Europäische Zentralbank (EZB), leiteten Zinssenkungen zur Unterstützung des Wirtschaftswachstums ein. Die Fed senkte die Zinsen dreimal, während auch seitens der EZB mehrere Reduzierungen erfolgten, die ihren Leitzins auf 3 % senkten.

Bis zum Jahresende waren die Anleiherenditen jedoch schwach. Im vierten Quartal nahmen die Inflationssorgen erneut zu, ein Hinweis darauf, dass der Inflationsdruck noch nicht gänzlich unter Kontrolle sein könnte, was eine gewisse Vorsicht unter geldpolitischen Entscheidungsträgern auslöste. Die Hartnäckigkeit der Kerninflation, vor allem im Dienstleistungssektor, der Ausgang der US-Präsidentschaftswahl und anhaltende geopolitische Spannungen trugen zu diesen Inflationsängsten bei.

### **Aktien**

Aktienmärkte erlebten ein ausgezeichnetes Jahr und gewannen in Euro über 25 %. Die Märkte verzeichneten jedoch eine deutlich konzentrierte Performance mit den weiterhin dominierenden Aktien der „Magnificent Seven“, d. h. Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia und Tesla. Diese Technologieriesen waren für einen Großteil der Marktrenditen maßgeblich. Ihre Performance bot den Indizes S&P 500 und Nasdaq deutliche Unterstützung, beide legten um über 30 % (in Euro) zu – gegenüber einer europäischen Rendite von 6,8 %.

Dadurch waren die Marktgewinne sehr konzentriert und die erzielten höheren Renditen haben dazu geführt, dass auf US-Unternehmen inzwischen mehr als 70 % der gesamten globalen Marktkapitalisierung entfallen, was die Dominanz der Region in den letzten Jahren unterstreicht. Im S&P 500 Index entfallen auf die zehn größten Unternehmen jetzt 40 % der gesamten Marktkapitalisierung; dies veranschaulicht erneut, wie konzentriert der Markt geworden ist. Dies ist etwas, das Anleger im kommenden Jahr genau beobachten sollten.

# GAMAX FUNDS FCP

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

## Performance, Euro in %



### Festverzinsliche Wertpapiere

Für Festzinsanleger war das Jahr 2024 ein zweigeteiltes Jahr. In den ersten sechs Monaten blieb die Inflation über dem Zielwert, was zu einer Aufschiebung von Zinssenkungen der Zentralbanken führte und für einen Renditeanstieg auf beiden Seiten des Atlantiks sorgte. Dieses Bild änderte sich jedoch im Sommer: Die EZB senkte ihren Einlagesatz um 0,25 % im Juni und die Fed folgte im September mit einer Leitzinssenkung um solide 0,5 %.

Anschließend entwickelten sich die Anleihemärkte positiv, büßten aber einige Gewinne ein. Dies lag zum Teil am Ausgang der Präsidentschaftswahl im November und der Aussicht auf eine Ausweitung der Steuersenkungen und neue US-Importzölle. Dies sorgte für Druck auf Anleihen und stärkte den US-Dollar. Andererseits wurde die Wahrscheinlichkeit eines US-Abschwungs als geringer erachtet, was eine weitere Verengung der Credit Spreads unterstützte, die so eng waren wie seit der globalen Finanzkrise 2008 nicht mehr.

### Fazit

Insgesamt war das Jahr 2024 ein weiteres starkes Jahr für globale Finanzmärkte. Zinssenkungen, geopolitische Spannungen, die US-Wahl und die Dominanz von US-Technologieaktien waren für die Gestaltung der Markttrenditen ausschlaggebend.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

## **Ausblick für das Jahr 2025**

Im Verlauf von 2025 wird die Wirtschafts- und Finanzlandschaft im Zeichen der Auswirkungen von Zöllen stehen, welche die Trump-Regierung gegen wichtige Handelspartner der USA angekündigt hat. Es ist weiterhin unklar, inwieweit die bisher angekündigten Zölle neu verhandelt werden können. Angesichts ihres Umfangs ist aber davon auszugehen, dass sie tiefgreifende Negativeffekte auf den Welthandel, das Wirtschaftswachstum und die Inflation haben werden. Diese Unsicherheit kann auch an den Finanzmärkten für Volatilität sorgen, während sich die Anleger auf die sich verändernden Wirtschaftsbedingungen und die politischen Ankündigungen einstellen.

## **Risiken einer weltweiten Rezession steigen**

Die wirtschaftlichen Gesamtauswirkungen können derzeit nicht in vollem Umfang ermittelt werden. Ökonomen gingen für 2025 anfangs von einem weltweiten BIP-Wachstum von 3 % aus, haben ihre Prognosen aber nach unten korrigiert. Die für die weltweit größten Handelsblöcke China und Europa angekündigten Zölle werden sich weitgehend auf das Wachstum und die Inflation auswirken. Die USA haben die Zölle auf China beispielsweise um 125 % auf insgesamt 145 % erhöht, während sich über 75 Länder aktiv um die Aushandlung neuer Handelsabkommen bemühen. Die von China und Europa verhängten Gegenzölle können außerdem die US-Exporte belasten und das Handelsvolumen senken. Darunter leiden werden Industriezweige, die auf internationale Märkte angewiesen sind.

## **Inflation und Zinsen**

Die Folgewirkungen sollten erwartungsgemäß einen Kostenanstieg für Verbraucher und Unternehmen nach sich ziehen, was zu rückläufigen Verbraucherausgaben und Unternehmensinvestitionen führen dürfte. In diesem Kontext müssen Zentralbanken wie die EZB und die US-Notenbank Federal Reserve den schwierigen Balanceakt bewältigen, sowohl dem nachlassenden Wachstum als auch der potenziell höheren Inflation entgegenzuwirken.

Die Verbraucherpreisinflation auf beiden Seiten des Atlantiks liegt derzeit zwischen 2 % und 3 % und nahe der von der Europäischen Zentralbank (EZB) als auch der US-Notenbank (Fed) gesetzten Zielhöhe. Diese Nähe zu Inflationszielen lässt darauf schließen, dass im Verlauf des Jahres weitere Zinssenkungen zu erwarten sind, um den Druck von Haushalten und Unternehmen zu nehmen. Angesichts der Schwierigkeiten Europas dürfte die EZB die Zinsen stärker als die Fed senken, um zur Belebung der stagnierenden Wirtschaft der Eurozone beizutragen. Die Zentralbanker werden aber wahrscheinlich mit Zinssenkungen vorsichtiger umgehen, da die Zölle voraussichtlich zu einem Inflationsanstieg führen werden.

## **Aktien sind hohen Bewertungen und rückläufigen Gewinnen ausgesetzt**

In den letzten Jahren prägte die Aktienmärkte eine außerordentliche Wachstumsdynamik, angetrieben durch den Inflationsrückgang, unterstützende fiskalpolitische Maßnahmen und technologische Fortschritte wie Künstliche Intelligenz (KI). Insbesondere die USA erlebten einen sehr starken Bullenmarkt. Allein der S&P 500 Index stieg in den letzten 24 Monaten um rund 60 %. Die Dominanz war so deutlich, dass auf amerikanische Unternehmen jetzt mehr als 70 % der gesamten globalen Marktkapitalisierung entfallen.

Angesichts der aktuellen Unsicherheit und den Auswirkungen von Lieferkettenunterbrechungen müssen Anleger heute auch die Bewertungen an den Aktienmärkten berücksichtigen, die insbesondere in den USA und im Technologiesektor auf hohem Niveau liegen. Die Anleger werden sich unter Umständen auf die Suche nach Anlagemöglichkeiten außerhalb der USA machen, da sich der Handel in den USA zunehmend schwieriger gestaltet. Die Unternehmensgewinne dürften insgesamt durch höhere Produktionskosten und Lieferkettenunterbrechungen beeinträchtigt werden, was in der Folge zu Abwärtskorrekturen bei den Gewinnen führen kann. Anleger müssen sich im Jahresverlauf möglicherweise auf Verkäufe und Volatilität an den Aktienmärkten einstellen.

## **Anleihen: US-Staatsanleihen potenziell unter Druck**

Die Zentralbanken müssen die Entwicklung eng nachverfolgen und ihre Geldpolitik gegen steigende Inflationserwartungen und die Aussicht auf geringeres Wachstum sowie Entlassungen abwägen, da sich die Unternehmen an die Zölle anpassen. Angesichts eines potenziell verlangsamten Wachstums wird davon ausgegangen, dass die EZB und die Fed die Zinsen in diesem Jahr weiter senken werden. Der Markt rechnet damit, dass die EZB mehr Zinssenkungen zur Unterstützung ihrer angeschlagenen Wirtschaft als die US-Notenbank ankündigt wird, die unter Umständen mit einem Inflationsanstieg zurande kommen muss.

# GAMAX FUNDS FCP

## Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Ein weiterer Schwerpunkt für Anleiheanleger sind die Bedenken rund um die steigende US-Staatsverschuldung von derzeit fast 120 %. Die Sorgen belasten US-Staatsanleihen, da Anleger nach Anlagegelegenheiten außerhalb der USA suchen werden. Die Spreads an den Kreditmärkten sind eng, so dass jegliche Verschlechterung im Wachstumsausblick zu Volatilität bei Unternehmensanleihen führen könnte. An den Währungsmärkten wird mit einem Rückgang des US-Dollars gerechnet, da ausländische Investoren ihre Investments auf andere Länder umschichten bzw. in den USA gehaltene Vermögenswerte wie US-Staatsanleihen in andere Länder zurückführen.

Insgesamt dürfte das Jahr 2025 für Anleger zahlreiche Herausforderungen bereithalten, wobei Zölle und die Handelspolitik eine zentrale Rolle bei der Gestaltung der wirtschaftlichen und finanziellen Rahmenbedingungen spielen werden.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Dublin, 29. April 2025



# GAMAX FUNDS FCP

## Management-Bericht

Performance-Vergleiche über die letzten sieben Jahre (2018-2024)

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

\* Zahlen bereinigt um während des Geschäftsjahres ausgeschüttete Dividenden

\*\* Wiedereingerechnete Dividende

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Wertentwicklung\* 31.12.2023 - 31.12.2024 13,29 %

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

### Anlageuniversum

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

### Referenzmarkt – Rückblick und Hintergrund

Aktien aus dem asiatisch-pazifischem Raum verbuchten 2024 starke Gewinne und ein weiteres positives Jahr, und der MSCI All Country Asia Pacific Index erzielte in Euro ein Plus von 17,7 %. Die gesamte Region profitierte von einem zyklischen Aufschwung bei chinesischen Aktien, die im dritten Quartal kräftig stiegen, nachdem die chinesische Regierung zur Wiederbelebung der angeschlagenen Wirtschaft und des Immobilienmarkts fiskalische Anreize und geldpolitische Lockerungen eingeführt hatte. Unter den größeren Ländern in der Region zählten der chinesische und der indische Markt mit Gewinnen von 27,7 % bzw. 20,0 % zu den Spitzenreitern. Finanztitel waren der Sektor mit der besten Performance, beflügelt durch Chinas Anreizmaßnahmen.

### Wertentwicklung des Fonds (größte Positiv- und Negativbeiträge zur Wertentwicklung des Fonds im Berichtsjahr)

Die Anlagerenditen im Berichtszeitraum waren positiv, und die meisten Länder in der Region entwickelten sich gut. Südkorea war jedoch aufgrund politischer Unruhen rückläufig. Japanische Aktien lieferten den größten Beitrag zur Performance, da die Anleger Reformen und die erstmalige Zinserhöhung durch die Bank of Japan in über einem Jahrzehnt begrüßten. Alle Strategien trugen positiv zur Performance bei. Der delegierte Manager JPMorgan Pacific Equity lieferte hauptsächlich aufgrund der Aktienauswahl den größten Wertbeitrag. Die größte Position, der in Taiwan ansässige Halbleiterriese TSMC lieferte aufgrund der anhaltenden Outperformance des Themas künstliche Intelligenz den größten Wertbeitrag. Tencent, der chinesische multinationale Technologie-Mischkonzern und die zweitgrößte Position des Managers, entwickelte sich nach einem stärker als erwarteten Gewinnwachstum gut.

### Fondsaktivität (wichtigste Änderungen innerhalb des Portfolios aus regionaler und sektoraler Sicht)

Die strategische Zuteilung des Fonds blieb im Berichtszeitraum konstant. Am Aktienengagement des Fonds wurden einige taktische Veränderungen vorgenommen. Im ersten Quartal erhöhte der Portfolio-Manager das Aktienengagement durch das Halten von Futures auf den MSCI AC Asia Pacific Index sowie durch Futures auf den Hang Seng Enterprises Index (China) Index auf 102 %, Letztere im Rahmen einer taktischen Position. Diese taktischen Positionen wurden zwecks Gewinnmitnahmen eingegangen, während das Aktienengagement bei 102 % belassen wurde. Im Juli wurde es auf 101 % und dann wieder auf neutral gesenkt, nachdem der Ausblick des Portfolio-Managers ausgewogener wurde.

# GAMAX FUNDS FCP

Management-Bericht (Fortsetzung)

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC (Fortsetzung)

Der delegierter Manager DJE schätzte den Bankensektor weiter positiv ein, und fokusierte sich auf Japan, wo die Mizuho Financial Group ins Portfolio aufgenommen wurde. DJE war der Meinung, dass Japan unter den Industrieländern die beste Aktienrisikoprämie bot. Unternehmensgewinne und Aktienrückkäufe in Japan verbesserten sich im Jahr 2024 und die Marktbewertungen blieben attraktiv.

## GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

**Wertentwicklung\*** 31.12.2023 - 31.12.2024 2,39 %

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

### Anlageuniversum

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

### Referenzmarkt – Rückblick und Hintergrund

Europäische festverzinsliche Wertpapiere verbuchten für das Kalenderjahr 2024 positive Renditen. Anleihenrenditen wurden durch Zinssenkungen seitens der Europäischen Zentralbank (EZB) und Bank of England (BoE) unterstützt. Die EZB senkte die Zinsen im Laufe des Jahres drei Mal – im Juni, Oktober und Dezember – jeweils um 25 Basispunkte. Die BoE hingegen senkte die Zinsen vier Mal im Laufe des Jahres. Aus Sicht der europäischen Staatsanleihen stiegen die Renditen der 10-jährigen deutschen Bundesanleihen von 2,0 % auf 2,4 % und die Renditen der 10-jährigen italienischen Staatsanleihen gingen von 3,7 % auf 3,5 % zurück.

### Wertentwicklung des Portfolios (größte Positiv- und Negativbeiträge zur Wertentwicklung des Fonds im Berichtsjahr)

Das Portfolio entwickelte sich im Berichtsjahr positiv. Im Einklang mit dem Portfolioziel wurde der Großteil der Wertentwicklung durch die Positionierung in BTPs erzielt. Der Portfolio-Manager bevorzugte Anleihen mit Fälligkeiten von drei bis fünf Jahren, da sie ein attraktives Carry, eine mittlere Laufzeit und Chancen auf potenziell steigende Kurse boten. Die delegierten Manager begrenzten das Engagement in französischen Anleihen, was zur Performance beitrug, da sich Frankreich politischen und steuerlichen Risiken ausgesetzt sieht, die die Spreads im Berichtszeitraum steigen ließen.

### Portfolioaktivität (wichtigste Änderungen innerhalb des Portfolios aus regionaler und sektoraler Sicht)

Der einzige Manager des Fonds ist Mediolanum Gestione Fondi. Während des Sommers erhöhte der Manager die Portfolioduration in italienischen BTPs, da ihm die angebotene Rendite für Anleihen mit einer Laufzeit von drei bis fünf Jahren gefiel. Der Manager senkte das Engagement in französischen Staatsanleihen, da das Land mit politischem und steuerlichen Gegenwind kämpft. Positionen in europäischen Kernländern wie Spanien und Portugal wurden beibehalten und die Positionsgrößen blieben im Berichtszeitraum weitgehend konstant. Das Engagement in Staatsanleihen ohne BTPs blieb im Berichtszeitraum unter 10 %.

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

**Wertentwicklung\*** 31.12.2023 - 31.12.2024 +18,82 %

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

### Anlageuniversum

Der Teilfonds investiert weltweit in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren, hauptsächlich in den Sektoren Basiskonsumgüter und Nicht-Basiskonsumgüter oder mit ihnen verbundene Branchen. Umgesetzt wird das gegenwärtig über delegierte Manager und andere Anlagen.

### Referenzmarkt – Rückblick und Hintergrund

Aktienmärkte entwickelten sich 2024 positiv, da die nachlassende Inflation den Zentralbanken Zinssenkungen vor dem Hintergrund eines robusten Wirtschaftswachstums ermöglichte. Die Rendite globaler Aktien, repräsentiert durch den MSCI All Country World Index, lag in Euro bei 25,9 %, wobei die Stärke des Dollars (nicht währungsgesichert) europäischen Anlegern zugute kam. Die Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter (+29,7 %) und Basiskonsumgüter (12,7 %) generierten in Euro positive Renditen. Auf Branchenebene gehörten zu den Haupttreibern für die Wertentwicklung, der Einzelhandel mit mehreren Linien, Automobile und der Einzelhandel, da der US-Verbraucher widerstandsfähig blieb und die Sektoren unterstützte.

# GAMAX FUNDS FCP

Management-Bericht (Fortsetzung)

## **GAMAX FUNDS - JUNIOR (Fortsetzung)**

### **Wertentwicklung des Portfolios (größte Positiv- und Negativbeiträge zur Wertentwicklung des Fonds im Berichtsjahr)**

Die Anlagerenditen für den Berichtszeitraum fielen positiv aus, was vor allem auf das Engagement im Sektor Nicht-Basiskonsumgüter zurückzuführen war; Unternehmen des Sektors wiesen in einem risikoreichen Umfeld für globale Aktien im Vergleich zu Basiskonsumgütern ein höheres Wachstum auf. Jeder der Manager im Portfolio – DJE Consumer, Fidelity Global Consumer Brands, Wellington Global Consumer und die MIFL Consumer Quant Strategy – leistete einen positiven Beitrag zur Performance. Wellington zeigte aufgrund der Aktienauswahl, insbesondere im Hotel-, Restaurant- und Freizeitsektor eine besonders starke Performance, wo Booking Holidays einen starken Beitrag leistete. Der Aktienkurs entwickelte sich in der zweiten Jahreshälfte stark, als die Ergebnisse für das dritte Quartal die Erwartungen übertrafen. Die Anzahl der gebuchten Hotelnächte und die Bruttoreisebuchungen stiegen, und auch die robuste Performance in Europa war für die Gewinne förderlich. Auch wenn Fidelity ebenfalls einen positiven Beitrag leistete, so sah sich die Strategie durch das Engagement im Untersektor Luxusgüter Gegenwinden ausgesetzt, wo die Aktien durch den Rückgang an den chinesischen Märkten einbrachen, nachdem Peking mögliche Änderungen an der Vermögenspolitik signalisierte, um Begrenzungen für hohe Einkommen einzuführen. Luxusgüterunternehmen erzielen von chinesischen Verbrauchern wesentliche Umsätze.

### **Portfolioaktivität (wichtigste Änderungen innerhalb des Portfolios aus regionaler und sektoraler Sicht)**

Im Laufe des Jahres nahm der Portfolio-Manager eine weitere Strategie im Kern des Portfolios auf. Der MIFL Consumer Quant Sleeve wurde im Mai mit einer Allokation von 15 % als delegierter Kernmanager aufgenommen. Gegen Ende des Zeitraums wurde der Anteil dann auf eine Allokation von 20 % erhöht. Diese Änderung war in dem Sinne wichtig, da sie die Allokationen der delegierten Kernmanager DJE Consumer, Wellington Consumer and Fidelity Global Consumer Industries zum Ende des Berichtszeitraums auf 23,5 % brachte. Der MIFL Consumer Quant Sleeve nimmt für den Sektor einen quantitativen Ansatz an, um ein Portfolio zusammenzustellen, das im Vergleich zu anderen Mandaten auf Qualitätsmerkmale wie ROE, ROIC und Earnings Growth Stabilität ausgerichtet ist. Das Portfolio weist nun vier unterschiedliche Ansätze im Kern auf, neben einer Allokation von 10 % in ETFs, was Potenzial für taktische Chancen bietet, falls sich diese ergeben sollten.

# GAMAX FUNDS FCP

Management-Bericht (Fortsetzung)

## GAMAX FUNDS - JUNIOR (Fortsetzung)

### Berechnung des Gesamtrisikos (ungeprüft)

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

Die nachstehende Tabelle fasst die Ergebnisse der Berechnungen des Gesamtrisikos (nach dem Commitment-Ansatz) für den Zeitraum von Januar bis Dezember 2024 zusammen. Die ermittelten Mindest-, Höchst- und Durchschnittswerte sind nachstehend angegeben. Es gab keine Verletzungen der OGAW-Obergrenze, die auf 100 % des NIW festgelegt ist.

Name des Fonds	Gesamtrisiko (Commitment-Berechnungen) - (Januar - Dezember 2024)			Aufsichts- rechtliche Obergrenze
	Min.	Max.	Durch- schnitt	
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 %

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Dublin, 29. April 2025

Bei den Informationen in diesem Bericht handelt es sich um historische Daten, die nicht unbedingt einen Hinweis auf die zukünftige Performance liefern.

## **Prüfbericht**

An die Anteilhaber von  
GAMAX FUNDS FCP

---

### **Unser Prüfvermerk**

Unserer Auffassung nach vermittelt der beiliegende Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses betreffend ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage des GAMAX FUNDS FCP (der „Fonds“) und seiner einzelnen Teilfonds zum 31. Dezember 2024 sowie der Betriebsergebnisse und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

*Was wir geprüft haben*

Der Jahresabschluss des Fonds umfasst:

- die konsolidierte Nettovermögensaufstellung für den Fonds und die Nettovermögensaufstellung der einzelnen Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- die konsolidierte Betriebsergebnisrechnung und die Entwicklung des Nettovermögens des Fonds sowie die Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens der einzelnen Teilfonds für das zu diesem Zeitpunkt endende Jahr;
- Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 31. Dezember 2024; und
- die Erläuterungen zum Jahresabschluss, die eine Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze enthalten.

---

### **Grundlage für den Prüfvermerk**

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

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

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

---

### **Sonstige Angaben**

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

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

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

---

## **Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für die sonstigen Angaben**

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

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

---

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Societe cooperative  
Repräsentiert durch

Luxemburg, 29. April 2025

Laurent Butticè



# GAMAX FUNDS FCP

## Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

### KONSOLIDIERT

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2024
<b>AKTIVA</b>		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	(2)	2.294.871.789
Bankguthaben	(2)	31.211.660
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		8.491
Ausstehende Zeichnungsbeträge		1.753.388
Ausstehende Nettoerträge aus Zinsen und Dividenden		7.360.468
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	(10, 2)	712.041
Sonstige Vermögenswerte		26.720
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>2.335.944.557</b>
<b>PASSIVA</b>		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		341.389
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen		1.018.150
Nicht realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	(11)	2.574.728
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren	(6)	1.996.453
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	(7)	12.425.075
Verbindlichkeiten aus Steuern und sonstigen Aufwendungen		1.642.476
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>19.998.271</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>		<b>2.315.946.286</b>

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



# GAMAX FUNDS FCP

## Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024

### KONSOLIDIERT

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2024
<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>2.080.701.468</b>
<b>ERTRÄGE</b>		
Dividenden, netto	(2)	17.103.174
Zinsen auf Anleihen, netto	(2)	17.494.832
Bankzinsen	(2)	1.908.722
Erträge aus der Wertpapierleihe	(13, 2)	83.609
Sonstige Erträge		6.241
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>36.596.578</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Anlageverwaltungsgebühren	(6)	441.076
Verwaltungsgebühren und Liquiditätsmanagement-Gebühren	(6)	24.934.005
Wertentwicklungsgebühren	(7)	13.140.498
Verwahrstellengebühren	(12)	597.226
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren, Gebühren der Register- und Transferstelle	(12)	587.117
Prüfungs-, Druck- und Veröffentlichungskosten		105.417
Zeichnungssteuer	(4)	617.191
Bankgebühren		234.247
Transaktionsgebühren		25.883
Sonstige Aufwendungen		326.575
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>41.009.235</b>
<b>NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ANLAGEN</b>		<b>(4.412.657)</b>
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen	(2)	91.112.746
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften	(2)	1.097.022
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Terminkontrakten	(2)	11.252.547
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisen	(2)	955.015
<b>REALISierter NETTOGEWINN/(-VERLUST)</b>		<b>100.004.673</b>
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagen		169.966.074
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften	(2)	899.581
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten		(6.197.642)
<b>NETTOERHÖHUNG/(-VERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS DURCH GESCHÄFTSTÄTIGKEITEN</b>		<b>264.672.686</b>
<b>ENTWICKLUNG DES KAPITALS</b>		
Zeichnung von Anteilen		275.207.809
Rücknahme von Anteilen		(304.635.677)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>2.315.946.286</b>

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GAMAX FUNDS FCP

## Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

### GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2024
<b>AKTIVA</b>		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	(2)	251.874.509
Bankguthaben	(2)	4.739.156
Ausstehende Zeichnungsbeträge		252.253
Ausstehende Nettoerträge aus Zinsen und Dividenden		204.878
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	(10, 2)	197.327
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>257.268.123</b>
<b>PASSIVA</b>		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		341.389
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen		158.224
Nicht realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	(11)	242.315
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren	(6)	232.945
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	(7)	1.696
Verbindlichkeiten aus Steuern und sonstigen Aufwendungen		135.796
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>1.112.365</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>		<b>256.155.758</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		
Klasse A		21,06
Klasse I		19,65
<b>Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile</b>		
Klasse A		2.155.323
Klasse I		10.725.208

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GAMAX FUNDS FCP

## Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024

### GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2024
<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>249.012.145</b>
<b>ERTRÄGE</b>		
Dividenden, netto	(2)	4.739.599
Bankzinsen	(2)	188.497
Erträge aus der Wertpapierleihe	(13, 2)	1.554
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>4.929.650</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Anlageverwaltungsgebühren	(6)	51.409
Verwaltungsgebühren und Liquiditätsmanagement-Gebühren	(6)	2.862.283
Wertentwicklungsgebühren	(7)	4.478
Verwahrstellengebühren	(12)	82.337
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren, Gebühren der Register- und Transferstelle	(12)	52.234
Prüfungs-, Druck- und Veröffentlichungskosten		12.294
Zeichnungssteuer	(4)	44.927
Bankgebühren		14.950
Transaktionsgebühren	(15)	11.167
Sonstige Aufwendungen		37.333
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>3.173.412</b>
<b>NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ANLAGEN</b>		<b>1.756.238</b>
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen	(2)	(3.415.174)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften	(2)	604.784
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Terminkontrakten	(2)	2.191.311
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisen	(2)	(17.154)
<b>REALISierter NETTOGEWINN/(-VERLUST)</b>		<b>1.120.005</b>
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagen		33.206.005
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften	(2)	384.867
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten		(591.060)
<b>NETTOERHÖHUNG/(-VERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS DURCH GESCHÄFTSTÄTIGKEITEN</b>		<b>34.119.817</b>
<b>ENTWICKLUNG DES KAPITALS</b>		
Zeichnung von Anteilen		27.916.021
Rücknahme von Anteilen		(54.892.225)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>256.155.758</b>

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GAMAX FUNDS FCP

## Statistik

### GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31. Dezember 2022	31. Dezember 2023	31. Dezember 2024
	EUR	EUR	EUR
<b>Nettoinventarwert</b>	<b>247.182.888</b>	<b>249.012.145</b>	<b>256.155.758</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>			
Klasse A	19,19	18,59	21,06
Klasse I	17,56	17,17	19,65

# GAMAX FUNDS FCP

Veränderungen in der Anteilsanzahl  
für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

31. Dezember 2024

<b>Klasse A</b>	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zu Beginn des Jahres	2.344.868
Anzahl der ausgegebenen Anteile	41.706
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(231.251)
<hr/>	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zum Ende des Jahres	2.155.323
<b>Klasse I</b>	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zu Beginn des Jahres	11.961.326
Anzahl der ausgegebenen Anteile	1.476.249
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(2.712.367)
<hr/>	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zum Ende des Jahres	10.725.208

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

### Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 31. Dezember 2024

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
<b>Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind</b>					
<b>Investmentfonds</b>					
<b>Irland</b>					
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
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>19.669.002</b>	<b>23.022.081</b>	<b>8,99</b>
<b>Investmentfonds, insgesamt</b>			<b>19.669.002</b>	<b>23.022.081</b>	<b>8,99</b>
<b>Notierte Wertpapiere: Aktien</b>					
<b>Australien</b>					
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
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>18.169.797</b>	<b>19.436.993</b>	<b>7,59</b>
<b>Bermuda</b>					
Great Eagle Holdings Limited	300.000	HKD	677.853	400.582	0,16
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>677.853</b>	<b>400.582</b>	<b>0,16</b>
<b>Kaimaninseln</b>					
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
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>22.580.364</b>	<b>25.705.031</b>	<b>10,03</b>
<b>China</b>					
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
<b>China, insgesamt</b>			<b>5.542.256</b>	<b>6.540.123</b>	<b>2,55</b>
<b>Hongkong</b>					
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
<b>Hongkong, insgesamt</b>			<b>9.714.196</b>	<b>9.441.506</b>	<b>3,69</b>
<b>Indien</b>					
Britannia Industries Ltd	14.760	INR	820.633	797.832	0,31

\* Siehe Erläuterung 2

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

### Verzeichnis der Vermögensanlagen (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
<b>Indien (Fortsetzung)</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>Indien, insgesamt</b>			<b>23.053.569</b>	<b>25.981.413</b>	<b>10,14</b>
<b>Indonesien</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>Indonesien, insgesamt</b>			<b>7.722.572</b>	<b>6.994.053</b>	<b>2,73</b>
<b>Italien</b>					
Prada --- Registered Shs	199.200	HKD	1.411.288	1.569.717	0,61
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>1.411.288</b>	<b>1.569.717</b>	<b>0,61</b>
<b>Japan</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

\* Siehe Erläuterung 2

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

### Verzeichnis der Vermögensanlagen (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
<b>Japan (Fortsetzung)</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>Japan, insgesamt</b>			<b>66.573.604</b>	<b>81.177.186</b>	<b>31,69</b>
<b>Neuseeland</b>					
Xero Ltd	7.061	AUD	504.424	707.821	0,28
<b>Neuseeland, insgesamt</b>			<b>504.424</b>	<b>707.821</b>	<b>0,28</b>
<b>Singapur</b>					
Dbz 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>Singapur, insgesamt</b>			<b>5.084.772</b>	<b>6.909.724</b>	<b>2,70</b>
<b>Südkorea</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>Südkorea, insgesamt</b>			<b>13.152.690</b>	<b>11.634.945</b>	<b>4,54</b>
<b>Taiwan</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>Taiwan, insgesamt</b>			<b>16.240.527</b>	<b>28.112.164</b>	<b>10,97</b>
<b>Vereinigte Staaten</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>Vereinigte Staaten, insgesamt</b>			<b>2.618.601</b>	<b>2.461.916</b>	<b>0,96</b>
<b>Notierte Wertpapiere, insgesamt: Aktien</b>			<b>193.046.513</b>	<b>227.073.174</b>	<b>88,64</b>
<b>Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind, insgesamt</b>			<b>212.715.515</b>	<b>250.095.255</b>	<b>97,63</b>
<b>Sonstige Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>					
<b>Sonstige Wertpapiere: Aktien</b>					
<b>Kaimaninseln</b>					
Jd.Com Rg-A	43.900	HKD	684.641	733.821	0,29
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>684.641</b>	<b>733.821</b>	<b>0,29</b>
<b>Thailand</b>					
Finance One Public /For. Reg**	63.500	THB	-	-	-
<b>Thailand, insgesamt</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* Siehe Erläuterung 2

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

### Verzeichnis der Vermögensanlagen (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
<b>China</b>					
Midea Group Co Ltd /H	112.400	HKD	1.252.977	1.045.433	0,41
<b>China, insgesamt</b>			<b>1.252.977</b>	<b>1.045.433</b>	<b>0,41</b>
<b>Sonstige Wertpapiere, insgesamt: Aktien</b>			<b>1.937.618</b>	<b>1.779.254</b>	<b>0,70</b>
<b>Sonstige Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, insgesamt</b>			<b>1.937.618</b>	<b>1.779.254</b>	<b>0,70</b>
<b>ANLAGEPORTFOLIO INSGESAMT</b>			<b>214.653.133</b>	<b>251.874.509</b>	<b>98,33</b>
<b>Zahlungsmittel</b>				<b>4.739.156</b>	<b>1,85</b>
<b>Sonstige Nettoverbindlichkeiten</b>				<b>(457.907)</b>	<b>(0,18)</b>
<b>Gesamt</b>				<b>256.155.758</b>	<b>100,00</b>

\* Siehe Erläuterung 2

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GAMAX FUNDS FCP

## Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

### GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2024
<b>AKTIVA</b>		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	(2)	829.290.884
Bankguthaben	(2)	15.279.711
Ausstehende Zeichnungsbeträge		556.248
Ausstehende Nettoerträge aus Zinsen und Dividenden		6.260.815
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>851.387.658</b>
<b>PASSIVA</b>		
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen		26.338
Nicht realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	(11)	812.140
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren	(6)	684.380
Verbindlichkeiten aus Steuern und sonstigen Aufwendungen		894.190
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>2.417.048</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>		<b>848.970.610</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		
Klasse A		5,99
<b>Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile</b>		
Klasse A		141.816.670

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GAMAX FUNDS FCP

## Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024

### GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2024
<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>684.623.921</b>
<b>ERTRÄGE</b>		
Zinsen auf Anleihen, netto	(2)	17.494.832
Bankzinsen	(2)	354.506
Sonstige Erträge		1.710
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>17.851.048</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Anlageverwaltungsgebühren	(6)	153.164
Verwaltungsgebühren und Liquiditätsmanagement-Gebühren	(6)	9.534.429
Verwahrstellengebühren	(12)	194.884
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren, Gebühren der Register- und Transferstelle	(12)	313.324
Prüfungs-, Druck- und Veröffentlichungskosten		36.635
Zeichnungssteuer	(4)	394.526
Bankgebühren		28.875
Transaktionsgebühren	(15)	3.821
Sonstige Aufwendungen		113.713
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>10.773.371</b>
<b>NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ANLAGEN</b>		
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen	(2)	461.461
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Terminkontrakten	(2)	1.549.188
<b>REALISIERTER NETTOGEWINN/(-VERLUST)</b>		<b>9.088.326</b>
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagen		11.343.474
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten		(1.165.340)
<b>NETTOERHÖHUNG/(-VERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS DURCH GESCHÄFTSTÄTIGKEITEN</b>		<b>19.266.460</b>
<b>ENTWICKLUNG DES KAPITALS</b>		
Zeichnung von Anteilen		152.703.795
Rücknahme von Anteilen		(7.623.566)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>848.970.610</b>

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GAMAX FUNDS FCP

Statistik

## GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31. Dezember 2022	31. Dezember 2023	31. Dezember 2024
	EUR	EUR	EUR
<b>Nettoinventarwert</b>	<b>631.616.907</b>	<b>684.623.921</b>	<b>848.970.610</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>			
Klasse A	5,64	5,85	5,99

# GAMAX FUNDS FCP

Veränderungen in der Anteilsanzahl  
für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024

## GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

**31. Dezember 2024**

<b>Klasse A</b>	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zu Beginn des Jahres	117.045.598
Anzahl der ausgegebenen Anteile	26.066.449
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(1.295.377)
Anzahl der ausgegebenen Anteile zum Ende des Jahres	141.816.670

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

### Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 31. Dezember 2024

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
<b>Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind</b>					
<b>Notierte Wertpapiere: Anleihen</b>					
<b>Finnland</b>					
Finland 3.0% 23-15.09.33 144A	1.000.000	EUR	972.850	1.017.900	0,12
<b>Finland, insgesamt</b>			<b>972.850</b>	<b>1.017.900</b>	<b>0,12</b>
<b>Frankreich</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>Frankreich, insgesamt</b>			<b>26.629.807</b>	<b>26.887.779</b>	<b>3,17</b>
<b>Deutschland</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>Deutschland, insgesamt</b>			<b>13.024.107</b>	<b>13.397.496</b>	<b>1,58</b>
<b>Italien</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

\* Siehe Erläuterung 2

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

### Verzeichnis der Vermögensanlagen (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2024

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
<b>Italien (Fortsetzung)</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>Italien, insgesamt</b>			<b>762.157.192</b>	<b>756.556.856</b>	<b>89,11</b>
<b>Luxemburg</b>					
Efsf 3% 13-04.09.34	500.000	EUR	483.345	505.970	0,06
<b>Luxemburg, insgesamt</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>Portugal, insgesamt</b>			<b>4.408.850</b>	<b>4.687.500</b>	<b>0,55</b>
<b>Spanien</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

\* Siehe Erlaunderung 2

Die beiliegenden Erlaunderungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

### Verzeichnis der Vermögensanlagen (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
<b>Spanien (Fortsetzung)</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>Spanien, insgesamt</b>			<b>25.138.822</b>	<b>26.237.383</b>	<b>3,09</b>
<b>Notierte Wertpapiere, insgesamt: Anleihen</b>			<b>832.814.973</b>	<b>829.290.884</b>	<b>97,68</b>
<b>Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind, insgesamt</b>			<b>832.814.973</b>	<b>829.290.884</b>	<b>97,68</b>
<b>ANLAGEPORTFOLIO INSGESAMT</b>			<b>832.814.973</b>	<b>829.290.884</b>	<b>97,68</b>
<b>Zahlungsmittel</b>				<b>15.279.711</b>	<b>1,80</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>				<b>4.400.015</b>	<b>0,52</b>
<b>Gesamt</b>				<b>848.970.610</b>	<b>100,00</b>

\* Siehe Erläuterung 2



# GAMAX FUNDS FCP

## Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

### GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2024
<b>AKTIVA</b>		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	(2)	1.213.706.396
Bankguthaben	(2)	11.192.793
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		8.491
Ausstehende Zeichnungsbeträge		944.887
Ausstehende Nettoerträge aus Zinsen und Dividenden		894.775
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	(10, 2)	514.714
Sonstige Vermögenswerte		26.720
<b>SUMME AKTIVA</b>		<b>1.227.288.776</b>
<b>PASSIVA</b>		
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen		833.588
Nicht realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	(11)	1.520.273
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren	(6)	1.079.128
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	(7)	12.423.379
Verbindlichkeiten aus Steuern und sonstigen Aufwendungen		612.490
<b>SUMME PASSIVA</b>		<b>16.468.858</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>		<b>1.210.819.918</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		
Klasse A		23,74
Klasse I		31,88
<b>Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile</b>		
Klasse A		6.092.485
Klasse I		33.439.115

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GAMAX FUNDS FCP

## Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024

### GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2024
<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>1.147.065.402</b>
<b>ERTRÄGE</b>		
Dividenden, netto	(2)	12.363.575
Bankzinsen	(2)	1.365.719
Erträge aus der Wertpapierleihe	(13, 2)	82.055
Sonstige Erträge		4.531
<b>ERTRÄGE INSGESAMT</b>		<b>13.815.880</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Anlageverwaltungsgebühren	(6)	236.503
Verwaltungsgebühren und Liquiditätsmanagement-Gebühren	(6)	12.537.293
Wertentwicklungsgebühren	(7)	13.136.020
Verwahrstellengebühren	(12)	320.005
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren, Gebühren der Register- und Transferstelle	(12)	221.559
Prüfungs-, Druck- und Veröffentlichungskosten		56.488
Zeichnungssteuer	(4)	177.738
Bankgebühren		190.422
Transaktionsgebühren	(15)	10.895
Sonstige Aufwendungen		175.529
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>		<b>27.062.452</b>
<b>NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ANLAGEN</b>		<b>(13.246.572)</b>
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen	(2)	94.066.459
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften	(2)	492.238
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Terminkontrakten	(2)	7.512.048
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisen	(2)	972.169
<b>REALISierter NETTOGEWINN/(-VERLUST)</b>		<b>89.796.342</b>
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagen		125.416.595
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften	(2)	514.714
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten		(4.441.242)
<b>NETTOERHÖHUNG/(-VERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS DURCH GESCHÄFTSTÄTIGKEITEN</b>		<b>211.286.409</b>
<b>ENTWICKLUNG DES KAPITALS</b>		
Zeichnung von Anteilen		94.587.993
Rücknahme von Anteilen		(242.119.886)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>1.210.819.918</b>

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GAMAX FUNDS FCP

Statistik

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31. Dezember 2022	31. Dezember 2023	31. Dezember 2024
	EUR	EUR	EUR
<b>Nettoinventarwert</b>	<b>1.005.347.187</b>	<b>1.147.065.402</b>	<b>1.210.819.918</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>			
Klasse A	17,69	19,98	23,74
Klasse I	23,39	26,67	31,88

# GAMAX FUNDS FCP

Veränderungen in der Anteilsanzahl  
für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

31. Dezember 2024

<b>Klasse A</b>	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zu Beginn des Jahres	6.625.820
Anzahl der ausgegebenen Anteile	201.504
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(734.839)
Anzahl der ausgegebenen Anteile zum Ende des Jahres	6.092.485
<b>Klasse I</b>	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zu Beginn des Jahres	38.038.437
Anzahl der ausgegebenen Anteile	3.118.059
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(7.717.381)
Anzahl der ausgegebenen Anteile zum Ende des Jahres	33.439.115

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

### Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 31. Dezember 2024

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
<b>Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind</b>					
<b>Investmentfonds</b>					
<b>Irland</b>					
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
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>85.081.069</b>	<b>100.992.844</b>	<b>8,34</b>
<b>Investmentfonds, insgesamt</b>			<b>85.081.069</b>	<b>100.992.844</b>	<b>8,34</b>
<b>Notierte Wertpapiere: Aktien</b>					
<b>Australien</b>					
Aristocrat Leisure Limited	8.093	AUD	262.880	335.045	0,03
Woolworths Group Ltd	31.314	AUD	572.250	571.961	0,05
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>835.130</b>	<b>907.006</b>	<b>0,08</b>
<b>Belgien</b>					
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
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>2.628.086</b>	<b>2.397.088</b>	<b>0,20</b>
<b>Kanada</b>					
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
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>6.181.322</b>	<b>7.680.602</b>	<b>0,63</b>
<b>Kaimaninseln</b>					
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
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>16.543.091</b>	<b>15.333.249</b>	<b>1,27</b>
<b>China</b>					
Byd Company Limited -H-	26.000	HKD	738.710	865.347	0,07
<b>China, insgesamt</b>			<b>738.710</b>	<b>865.347</b>	<b>0,07</b>
<b>Dänemark</b>					
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
<b>Dänemark, insgesamt</b>			<b>6.321.209</b>	<b>5.555.039</b>	<b>0,46</b>
<b>Frankreich</b>					
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

\* Siehe Erläuterung 2

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

### Verzeichnis der Vermögensanlagen (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
<b>Frankreich (Fortsetzung)</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>Frankreich, insgesamt</b>			<b>80.716.545</b>	<b>90.019.718</b>	<b>7,43</b>
<b>Deutschland</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>Deutschland, insgesamt</b>			<b>14.743.128</b>	<b>17.940.561</b>	<b>1,48</b>
<b>Hongkong</b>					
Aia Group	353.400	HKD	3.067.394	2.469.069	0,20
<b>Hongkong, insgesamt</b>			<b>3.067.394</b>	<b>2.469.069</b>	<b>0,20</b>
<b>Indien</b>					
Housing Devt.Fin.Corp /Adr	63.356	USD	3.810.889	3.914.699	0,32
<b>Indien, insgesamt</b>			<b>3.810.889</b>	<b>3.914.699</b>	<b>0,32</b>
<b>Irland</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>Irland, insgesamt</b>			<b>9.230.973</b>	<b>8.748.267</b>	<b>0,72</b>
<b>Italien</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>Italien, insgesamt</b>			<b>24.148.096</b>	<b>23.670.796</b>	<b>1,96</b>
<b>Japan</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

\* Siehe Erläuterung 2

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

### Verzeichnis der Vermögensanlagen (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
<b>Japan (Fortsetzung)</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>Japan, insgesamt</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>Jersey, insgesamt</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>Liberia, insgesamt</b>			<b>5.021.333</b>	<b>7.407.955</b>	<b>0,61</b>
<b>Luxemburg</b>					
Spotify Technology S.A	7.200	USD	2.245.548	3.133.653	0,26
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>2.245.548</b>	<b>3.133.653</b>	<b>0,26</b>
<b>Niederlande</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>Niederlande, insgesamt</b>			<b>19.644.060</b>	<b>23.871.092</b>	<b>1,97</b>
<b>Norwegen</b>					
Mowi Asa	41.149	NOK	693.738	678.528	0,06
<b>Norwegen, insgesamt</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>Portugal, insgesamt</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>Singapur, insgesamt</b>			<b>258.350</b>	<b>259.655</b>	<b>0,02</b>
<b>Südkorea</b>					
Samsung El. /Sp. Gdr Regs 144A	1.429	USD	1.815.945	1.245.152	0,10
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>1.815.945</b>	<b>1.245.152</b>	<b>0,10</b>
<b>Spanien</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>Spanien, insgesamt</b>			<b>10.584.431</b>	<b>14.551.649</b>	<b>1,20</b>

\* Siehe Erläuterung 2

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

### Verzeichnis der Vermögensanlagen (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
<b>Schweden</b>					
Evolution Rg	17.065	SEK	1.708.793	1.269.516	0,11
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>1.708.793</b>	<b>1.269.516</b>	<b>0,11</b>
<b>Schweiz</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>Schweiz, insgesamt</b>			<b>39.286.628</b>	<b>42.848.789</b>	<b>3,54</b>
<b>Taiwan</b>					
Taiwan Semicond.Manufact	51.000	TWD	1.566.410	1.635.435	0,14
<b>Taiwan, insgesamt</b>			<b>1.566.410</b>	<b>1.635.435</b>	<b>0,14</b>
<b>Vereinigtes Königreich</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>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>74.702.576</b>	<b>80.993.535</b>	<b>6,69</b>
<b>Vereinigte Staaten</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

\* Siehe Erlaunderung 2

Die beiliegenden Erlaunderungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

### Verzeichnis der Vermögensanlagen (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</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

\* Siehe Erläuterung 2

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GAMAX FUNDS FCP

## GAMAX FUNDS - JUNIOR

### Verzeichnis der Vermögensanlagen (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</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>Vereinigte Staaten, insgesamt</b>			<b>531.738.631</b>	<b>704.043.151</b>	<b>58,15</b>
<b>Notierte Wertpapiere, insgesamt: Aktien</b>			<b>905.992.406</b>	<b>1.111.757.764</b>	<b>91,82</b>
<b>Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind, insgesamt</b>			<b>991.073.475</b>	<b>1.212.750.608</b>	<b>100,16</b>
<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere, die an einem sonstigen geregelten Markt gehandelt werden</b>					
<b>Notierte Wertpapiere: Aktien</b>					
<b>Israel</b>					
Global-E Online Rg	16.678	USD	642.737	875.954	0,07
<b>Israel, insgesamt</b>			<b>642.737</b>	<b>875.954</b>	<b>0,07</b>
<b>Notierte Wertpapiere, insgesamt: Aktien</b>			<b>642.737</b>	<b>875.954</b>	<b>0,07</b>
<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere, die an einem sonstigen geregelten Markt gehandelt werden</b>			<b>642.737</b>	<b>875.954</b>	<b>0,07</b>
<b>Sonstige Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>					
<b>Sonstige Wertpapiere: Aktien</b>					
<b>Japan</b>					
Spiber Inc	7.229	JPY	207.806	79.834	0,01
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>207.806</b>	<b>79.834</b>	<b>0,01</b>
<b>Sonstige Wertpapiere, insgesamt: Aktien</b>			<b>207.806</b>	<b>79.834</b>	<b>0,01</b>
<b>Sonstige Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, insgesamt</b>			<b>207.806</b>	<b>79.834</b>	<b>0,01</b>
<b>ANLAGEPORTFOLIO INSGESAMT</b>			<b>991.924.018</b>	<b>1.213.706.396</b>	<b>100,24</b>
<b>Zahlungsmittel</b>				<b>11.192.793</b>	<b>0,92</b>
<b>Sonstige Nettoverbindlichkeiten</b>				<b>(14.079.271)</b>	<b>(1,16)</b>
<b>Gesamt</b>				<b>1.210.819.918</b>	<b>100,00</b>

\* Siehe Erläuterung 2

# GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 2024

## **Erläuterung 1 – Allgemeine Informationen**

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

Der Fonds wird von der Mediolanum International Funds Limited (die „Verwaltungsgesellschaft“) im Rahmen des freien Dienstleistungsverkehrs gemäß Artikel 119 des Gesetzes von 2010 verwaltet. Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 27. März 1997 als Gesellschaft mit beschränkter Haftung (private company limited by shares) nach irischem Recht gegründet und hat ihren Geschäftssitz in 4th Floor, The Exchange, George’s Dock, D01 P2V6, IFSC, Dublin 1, Irland. Sie hat ein Grundkapital von 6.250.000 EUR und ein zugeteiltes, aufgerufenes und eingezahltes Kapital von 165.203 EUR. Im Fall der Ernennung eines oder mehrerer Anlagemanager und/oder delegierten Anlagemanager und/oder Liquiditätsmanager wird die Verwaltungsgesellschaft die Koordinierung der Tätigkeiten dieser Manager sicherstellen.

## **Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze**

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

### **(a) Fremdwährungen**

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

### **(b) Bewertung ausstehender Devisentermingeschäfte**

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

### **(c) Bewertung ausstehender Terminkontrakte (Futures)**

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

### **(d) Bewertung ausstehender Optionskontrakte**

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

### **(e) Bewertung von Vermögenswerten**

Der Nettoinventarwert wird unter Berücksichtigung der folgenden Grundsätze berechnet:

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

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

# GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)  
zum 31. Dezember 2024

## Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

### (e) Bewertung von Vermögenswerten (Fortsetzung)

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

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

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

- Alle anderen Vermögenswerte werden zu ihrem üblichen Marktwert bewertet.

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

Der Stichtag für den Nettoinventarwert dieser Teilfonds ist der 31. Dezember 2024, der Bewertungszeitpunkt für diesen Abschluss ist der 30. Dezember 2024. Wenn der Nettoinventarwert unter Verwendung der Schlusskurse zum 31. Dezember 2024 berechnet worden wäre, hätte sich der NIW der folgenden Teilfonds wie folgt erhöht/verringert:

Teilfonds	Auswirkung (% des NIW)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	(0,08 %)
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0,00 %
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,03 %

### (f) Kauf von Anlagen und realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen

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

### (g) Ertragserfassung

Dividendenerträge werden auf Ex-Dividenden-Basis abzüglich der Quellensteuern verbucht. Zinserträge werden periodengerecht erfasst.

Die Teilfonds können Wertpapierleihgeschäfte durchführen. Alle Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden abzüglich direkter und indirekter Betriebskosten und Gebühren an den jeweiligen Teilfonds zurückgegeben. Details zu Wertpapierleihgeschäften sind Erläuterung 13 zu entnehmen.

### (h) Konsolidierter Abschluss

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

# GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)  
zum 31. Dezember 2024

## Erläuterung 3 – Anteile

### (a) Zeichnung

Mit Stand 31. Dezember 2024 sind folgende Teilfonds zur Zeichnung aufgelegt:

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

Klassen von Investmentanteilen:

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

### (b) Rücknahme

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

## Erläuterung 4 – Steuern

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

## Erläuterung 5 – Eventualverbindlichkeiten

Zum 31. Dezember 2024 gab es zum Bilanzstichtag keine Eventualverbindlichkeiten.

## Erläuterung 6 – Verwaltungsgebühren, Anlageverwaltungsgebühren und Liquiditätsmanagement-Gebühren

### (a) Verwaltungsgebühren

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

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

Für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024 berechnete die Verwaltungsgesellschaft eine Verwaltungsgebühr von 0,90 % für die Klasse A für den GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

Für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024 berechnete die Verwaltungsgesellschaft eine Verwaltungsgebühr von 1,50 % für die Klasse A und 0,90 % für die Klasse I des GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC.

Für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024 berechnete die Verwaltungsgesellschaft eine Verwaltungsgebühr von 1,50 % für die Klasse A und 0,90 % für die Klasse I des GAMAX FUNDS - JUNIOR.

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

Ein Anteil der Verwaltungsgebühr wird dem Portfolio-Manager durch die Verwaltungsgesellschaft übertragen.

### (b) Anlageverwaltungsgebühren

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

# GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)  
zum 31. Dezember 2024

## Erläuterung 6 – Verwaltungsgebühren, Anlageverwaltungsgebühren und Gebühren des Liquiditätsmanagers (Fortsetzung)

### (c) Liquiditätsmanagement-Gebühr

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

Für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024 berechnete die Verwaltungsgesellschaft keine Liquiditätsmanagement-Gebühr für den GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

### Erläuterung 7 - Wertentwicklungsgebühren

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

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

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

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

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

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

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



# GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)  
zum 31. Dezember 2024

## Erläuterung 7 – Wertentwicklungsgebühren (Fortsetzung)

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

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

\*\* Siehe Erläuterung 16 für weitere Einzelheiten.

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

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

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

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

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

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

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

Die zum 31. Dezember 2024 aufgelaufenen Wertentwicklungsgebühren betragen 12.425.075 EUR. Der an die Verwaltungsgesellschaft zum 31. Dezember 2024 zu zahlende Betrag betrug 595.595 EUR und die zum 31. Dezember 2024 aufgelaufenen Wertentwicklungsgebühren betragen 11.829.480 EUR.

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

Im Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024 fielen für folgende Teilfonds Wertentwicklungsgebühren an:

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

# GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)  
zum 31. Dezember 2024

## Erläuterung 7 – Wertentwicklungsgebühren (Fortsetzung)

Im Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024 fielen für die folgenden Anteilsklassen der Teilfonds Wertentwicklungsgebühren an:

Teilfonds	Klasse	Erhobene Wertentwicklungsgebühr (in EUR)	Prozentsatz auf der Grundlage des NIW der Anteilsklasse
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 %

## Erläuterung 8 – Fremdwährungsumrechnung

Die nachstehend aufgeführten am 31. Dezember 2024 geltenden Wechselkurse wurden zur Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf eine Fremdwährung lauteten, zugrunde gelegt:

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

## Erläuterung 9 – Veränderungen im Wertpapierbestand

Die Angaben zu den Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes im Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024 stehen auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank, den Zahlstellen und den Vertriebsgesellschaften kostenfrei zur Verfügung.

## Erläuterung 10 – Devisentermingeschäfte

### GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

Zum 31. Dezember 2024 hatte der Teilfonds folgende ausstehende Devisentermingeschäfte mit der CACEIS Investor Services Bank und Societe Generale SA. abgeschlossen.

Kauf von	Verkauf von	Fälligkeitsdatum	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) 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
<b>EUR</b>						<b>197.327</b>

### GAMAX FUNDS - JUNIOR

Zum 31. Dezember 2024 hatte der Teilfonds folgende ausstehende Devisentermingeschäfte mit der CACEIS Investor Services Bank, Societe Generale SA und Brown Brothers Harriman & Co. abgeschlossen.

Kauf von	Verkauf von	Fälligkeitsdatum	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) 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

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)  
zum 31. Dezember 2024

## Erläuterung 10 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

	Kauf von		Verkauf von		Fälligkeits- datum	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) 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</b>	<b>514.714</b>	

## Erläuterung 11 – Terminkontrakte

### GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

Zum 31. Dezember 2024 hatte der Teilfonds die folgenden ausstehenden Terminkontrakte mit Goldman Sachs International abgeschlossen:

Beschreibung	Anzahl der Kontrakte Kauf/(Verkauf)	Währung	Verpflichtungen	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter (Verlust) 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:

Zum 31. Dezember 2024 hatte der Teilfonds die folgenden ausstehenden Terminkontrakte mit der JP Morgan Sec Futures And Opti abgeschlossen:

Beschreibung	Anzahl der Kontrakte Kauf/(Verkauf)	Währung	Verpflichtungen	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter (Verlust) 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>

Zum 31. Dezember 2024 hatte der Teilfonds die folgenden ausstehenden Terminkontrakte mit Goldman Sachs International abgeschlossen:

Beschreibung	Anzahl der Kontrakte Kauf/(Verkauf)	Währung	Verpflichtungen	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter (Verlust) 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

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)  
zum 31. Dezember 2024

## Erläuterung 12 – Depotbank- und Zentralverwaltungsgebühren

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

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

## Erläuterung 13 – Wertpapierleihe

Brown Brothers Harriman & Co. fungiert als Wertpapierleihstelle der Verwaltungsgesellschaft.

Die Wertpapierleihstelle fungiert als Wertpapierleihvermittler zwischen dem Teilfonds und Dritten. Der Teilfonds GAMAX FUNDS - MAXI-BOND ist in dieser Vereinbarung nicht enthalten.

Der nachstehend aufgeführte Teilfonds ist gegen die Leistung von Sachsicherheiten Wertpapierleihgeschäfte mit Dritten eingegangen:

Teilfonds	Gegenparteien	Gesamtwert der entliehenen Wertpapiere zum 31. Dezember 2024 (Angaben in EUR)	Gesamtwert der Sicherheiten zum 31. Dezember 2024 (Angaben in 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>

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

Die Kosten umfassen in erster Linie die Kosten für die Wertpapierleihstelle Brown Brothers Harriman & Co. als Vergütung für ihre Funktion. Die folgende Tabelle zeigt eine Aufschlüsselung nach Teilfonds für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024:

Teilfonds	(Angaben in EUR)		
	Bruttoertrag	Kosten	Nettoertrag
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	1.727	173	1.554
GAMAX FUNDS - JUNIOR	91.172	9.117	82.055
<b>Gesamt</b>	<b>92.899</b>	<b>9.290</b>	<b>83.609</b>

## Erläuterung 14 – Ausschüttungen

Im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2024 wurden keine Ausschüttungen vorgenommen.

## Erläuterung 15 – Transaktionsgebühren

Für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024 fielen für die Teilfonds Transaktionsgebühren in Verbindung mit dem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderer Vermögenswerte wie folgt an:

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

# GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)  
zum 31. Dezember 2024

## **Erläuterung 15 – Transaktionsgebühren (Fortsetzung)**

Diese Transaktionsgebühren setzen sich aus Maklergebühren zusammen und sind in den Kosten von Derivaten und Anleihen enthalten. Zusätzliche Transaktionsbeträge, die unter der Überschrift „Transaktionsgebühren“ in der Position „Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens“ angeführt sind, bestehen aus Unter-Depotgebühren und anderen Transaktionsgebühren und sind in obiger Tabelle nicht enthalten.

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

## **Erläuterung 16 – Ereignisse während des Geschäftsjahres**

### Ernennung von Verwaltungsratsmitgliedern

Fiona Frick wurde am 21. Februar 2024 zum unabhängigen Verwaltungsratsmitglied ernannt.

### CACEIS-Zusammenschluss

Mit Wirkung vom 1. Juni 2024 wurde die CACEIS Investor Services Bank S.A. zur CACEIS Bank, Luxembourg Branch.

### Jährliche Prospektaktualisierung

Im Januar 2024 wurde ein neuer aktualisierter Prospekt eingereicht und von der CSSF ordnungsgemäß genehmigt. Exemplare des aktuellen Prospekts und Treuhandvertrags sind abrufbar unter [www.mifl.ie](http://www.mifl.ie).

### Hurdle Rate

Mit Wirkung vom 1. Januar 2024 wurden die Klassen-Informationskarten für den Gamax FCP Funds Maxi-Bond aktualisiert, um den Änderungen in Bezug auf die Hurdle Rate für die Renten-Teilfonds (3 % statt 1 %) Rechnung zu tragen.

## **Erläuterung 17 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

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

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

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

Im März 2025 genehmigte die CSSF einen neuen Prospekt. Der Prospekt wird im April 2025 veröffentlicht.

# GAMAX FUNDS FCP

## Informationen für Anteilsinhaber (ungeprüft)

Der Wert der Teilfondsanteile und die Höhe der Erträge können Schwankungen unterliegen und können nicht garantiert werden. Es besteht die Möglichkeit, dass Anleger nicht die gesamte angelegte Summe zurückerhalten. Dies gilt insbesondere dann, wenn die Anteile bereits nach kurzer Zeit zurückgegeben werden.

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

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

Auf Anfrage kann eine Kopie der Aufstellungen der Veränderungen im Wertpapierportfolio für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024 und für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023 kostenfrei angefordert werden. Solche Anfragen sind an den eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft zu richten.

## Informationen zur Vergütungspolitik

Die folgenden Informationen – insbesondere die Vergütungen und wie diese unter der Anzahl der Mitarbeiter aufgeteilt werden – basieren auf dem Jahresbericht der Verwaltungsgesellschaft vom 31. Dezember 2024. Die Vergütung enthält nicht den Arbeitgeberanteil an den gesetzlichen Sozialabgaben.

	In EUR
Gesamtvergütung, die von der Verwaltungsgesellschaft im vergangenen Geschäftsjahr bezahlt wurde	<b>25.052.591</b>
Davon feste Vergütung	18.971.237
Davon variable Vergütung	6.081.354
Ausgezahlte Gewinnbeteiligung	-
Durchschnittliche Zahl der Begünstigten zum 31. Dezember 2024	173
	In EUR
Gesamtvergütung, die im vergangenen Geschäftsjahr an Risikoträger bezahlt wurde	<b>3.848.958</b>
Davon Geschäftsleitung	2.540.941
Davon andere Risikoträger	897.100
Davon Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft	410.917
	In EUR
Gesamtvergütung an Mitarbeiter, die in die Steuerung der Fondsaktivitäten involviert sind	<b>819.220</b>
Davon feste Vergütung	620.359
Davon variable Vergütung	198.861
Durchschnittliche Zahl der involvierten Begünstigten zum 31. Dezember 2024	7,5

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

Die an DJE Kapital AG („delegierter Anlagemanager“) für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024 durch die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gebühren sind wie folgt:

Teilfonds	Anlageverwaltungsgebühr (EUR)	Wertentwicklungsgebühren (EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	287.233	-

# GAMAX FUNDS FCP

## Informationen für Anteilssinhaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

<b>Teilfonds</b>	<b>Anlageverwaltungsgebühr (EUR)</b>	<b>Wertentwicklungsgebühren (EUR)</b>
GAMAX FUNDS - JUNIOR	782.130	39.071

Die an die Wellington Management International Limited\* („delegierter Anlagemanager“) für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024 durch die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gebühren sind wie folgt:

<b>Teilfonds</b>	<b>Anlageverwaltungsgebühr (EUR)</b>	<b>Wertentwicklungsgebühren (EUR)</b>
GAMAX FUNDS - JUNIOR	780.673	n. ztr.

Die an die FIL (Luxembourg) S.A. („delegierter Anlagemanager“) für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024 durch die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gebühren sind wie folgt:

<b>Teilfonds</b>	<b>Anlageverwaltungsgebühr (EUR)</b>	<b>Wertentwicklungsgebühren (EUR)</b>
GAMAX FUNDS - JUNIOR	938.124	n. ztr.

Die an die Mediolanum Gestione Fondi Sgr P.A („delegierter Anlagemanager“) für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024 durch die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gebühren sind wie folgt:

<b>Teilfonds</b>	<b>Anlageverwaltungsgebühr (EUR)</b>	<b>Wertentwicklungsgebühren (EUR)</b>
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	496.124	n. ztr.

Die an JP Morgan Asset Management („delegierter Anlagemanager“) für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024 durch die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gebühren sind wie folgt:

<b>Teilfonds</b>	<b>Anlageverwaltungsgebühr (EUR)</b>	<b>Wertentwicklungsgebühren (EUR)</b>
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	350.664	n. ztr.

# GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilshaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung

**Gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften unterliegen zum 31. Dezember 2024 nur Wertpapierleihgeschäfte dieser Verordnung.**

## Allgemeine Angaben in (EUR)

Teilfonds	Betrag der eingesetzten Vermögenswerte	(%) des Vermögens	(%) der ausleihbaren Vermögenswerte
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	98.305	0,04 %	0,04 %
GAMAX FUNDS - JUNIOR	5.400.172	0,45 %	0,46 %
<b>Gesamt</b>	<b>5.498.477</b>		

## Angaben zur Konzentration in (EUR)

Wichtigste Emittenten von Sicherheiten	Betrag der Sicherheiten
French Republic Government Bond OAT	4.053.732
United States Treasury Note/Bond	1.469.415
Swiss Confederation Government Bond	246.649
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	6.003
Netherlands Government Bond	46

Wichtigste Gegenparteien	Gesamtbewertung
BNP Paribas Financial Markets	4.053.733
HSBC Bank Plc	1.469.269
UBS AG	252.843
<b>Gesamt</b>	<b>5.775.845</b>

## Aggregierte Transaktionsdaten für jede Einzelart von Wertpapierfinanzierungsgeschäften, getrennt aufgeschlüsselt nach (in EUR)

Art der Sicherheiten	Betrag der Sicherheiten
Staatsanleihe	5.775.845
<b>Gesamt</b>	<b>5.775.845</b>

Bonität der Sicherheit
Die Sicherheiten, die vom Wertpapierleihprogramm erlangt wurden, sind Anleihen von hoher Qualität, wobei das zulässige Universum eine Teilmenge der G10-Länder darstellt. Diese sind: Frankreich, Vereinigtes Königreich, Vereinigte Staaten

Laufzeit der Sicherheiten	Betrag der Sicherheiten
Unter einem Tag	-
Ein Tag bis eine Woche	-
Eine Woche bis ein Monat	-
Ein bis drei Monate	-
Drei Monate bis ein Jahr	-
Über ein Jahr	5.775.845
Unbefristet	-
<b>Gesamt</b>	<b>5.775.845</b>

# GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilsinhaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (Fortsetzung)

Währung der Wertpapiersicherheiten	Betrag der Sicherheiten
EUR	4.059.781
USD	1.469.415
CHF	246.649
<b>Gesamt</b>	<b>5.775.845</b>

Laufzeit der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	Gesamtbewertung
Unter einem Tag	-
Ein Tag bis eine Woche	-
Eine Woche bis ein Monat	-
Ein bis drei Monate	-
Drei Monate bis ein Jahr	-
Über ein Jahr	-
Unbefristet	5.498.477
<b>Gesamt</b>	<b>5.498.477</b>

Länder, in denen die Gegenparteien niedergelassen sind	Gesamtbewertung
Frankreich	3.859.768
Vereinigtes Königreich	1.398.093
Schweiz	240.616
<b>Gesamt</b>	<b>5.498.477</b>

Abwicklung und Clearing	Betrag der Sicherheiten
Trilateral	5.775.845
Zentrale Gegenpartei	-
Bilateral	-
<b>Gesamt</b>	<b>5.775.845</b>

## Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten:

Die für Wertpapierleihgeschäfte erhaltenen Sicherheiten werden nicht weiterverwendet.

## Verwahrung von Sicherheiten, die der Organismus für gemeinsame Anlagen im Rahmen von Wertpapierfinanzierungsgeschäften erhalten hat (in EUR)

Namen der Depotbanken	Betrag der verwahrten Sicherheiten
Bank of New York Mellon	5.775.845

## Verwahrung von Sicherheiten, die der Organismus für gemeinsame Anlagen im Rahmen von Wertpapierfinanzierungsgeschäften erhalten hat (in EUR)

Kontoart
Gesonderte Konten

## Angaben zu Rendite und Kosten der einzelnen Arten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (in EUR)

Teilfonds	Bruttoertrag	Kosten	Nettoertrag
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	1.727	173	1.554
GAMAX FUNDS - JUNIOR	91.172	9.117	82.055
<b>Gesamt</b>	<b>92.899</b>	<b>9.290</b>	<b>83.609</b>

# GAMAX FUNDS FCP

## Informationen für Anteilsinhaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

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

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

Die SFDR will für Transparenz unter Finanzmarktteilnehmern im Hinblick auf Nachhaltigkeitsrisiken, die Berücksichtigung nachteiliger Nachhaltigkeitsauswirkungen in ihren Investitionsprozessen und die Bereitstellung von nachhaltigkeitsbezogenen Informationen in Bezug auf Finanzprodukte sorgen. Die SFDR schreibt Vermögensverwaltern wie AIF-Verwaltungsgesellschaften und OGAW-Verwaltern vor, Pflicht- und Standardangaben in Bezug darauf zu machen, wie Faktoren im Bereich Umwelt, Soziales und Unternehmensführung („ESG“) auf Unternehmensebene (d. h. die Verwaltungsgesellschaft) sowie auf Produktebene (d. h. die Fonds) einbezogen werden.

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

Die Verwaltungsgesellschaft bezieht Nachhaltigkeitsaspekte, einschließlich ESG-Faktoren, bei der Verwaltung von Verfahrensweisen in Bezug auf Nachhaltigkeitsrisiken und aktive Eigentümerschaft in den Anlageverwaltungsprozess ein. Das Nachhaltigkeitsrisiko ist Bestandteil des gesamten Anlage- und Risikomanagementprozesses und ist einer von vielen Aspekten, die je nach der speziellen Anlagegelegenheit für die Risikobestimmung relevant sein können.

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

Die Mediolanum Group hat eine Ausschlusspolitik etabliert, die für alle Unternehmen der Gruppe sowie alle Vermögenswerte der Gruppe gilt. Diese Ausschlusspolitik ist auf das am 1. Januar 2023 in Kraft getretene italienische Gesetz Nr. 220 von 2021 ausgerichtet, das ein generelles Verbot bezüglich der Finanzierung von Unternehmen einführte, die mit dem Bau, der Produktion, der Entwicklung, der Montage, der Reparatur, dem Erhalt, der Nutzung, der Lagerung, dem Besitz, der Unterstützung, dem Verkauf, dem Vertrieb, dem Import, dem Export, der Übertragung oder dem Transport von Antipersonenminen, Streumunition und Submunition jeglicher Art oder Zusammensetzung oder Teilen davon beschäftigt sind. Zusätzlich dazu, dass das Gesetz in Italien ansässige Unternehmen zur Beachtung der Anforderungen verpflichtet, sieht es auch vor, dass eine Finanzierung als eine Art finanzieller Unterstützung anzusehen ist, u. a. auch, wenn diese von Tochtergesellschaften in Italien ansässiger Unternehmen abgewickelt wird.



# GAMAX FUNDS FCP

## Informationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

### Gesamtkostenquote (TER)

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

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

Die annualisierten Gesamtkostenquoten für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2024 sind wie folgt:

GAMAX FUNDS FCP	Klasse	TER (ausschl. Wertentwicklungsgebühren)	TER (einschl. Wertentwicklungsgebühren)
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 %

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

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

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

Am Ende des Geschäftsjahres war keine Aufstellung der synthetischen Gesamtkostenquote (TER) erforderlich, da die oben angeführten Bedingungen nicht erfüllt wurden.

Für die in und aus der Schweiz angebotenen Anteile ist der eingetragene Sitz der Vertretungsstelle der Erfüllungsort und Gerichtsstand.

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

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

#### Schweizer Vertretungsstelle

ACOLIN Fund Services AG  
Leutschenbachstrasse 50  
CH-8050 Zürich  
Schweiz  
Tel.: +41 44 396 96 96  
Fax: +41 44 396 96 99  
Homepage: [www.acolin.ch](http://www.acolin.ch)  
E-Mail: [info@acolin.ch](mailto:info@acolin.ch)

#### Zahlstelle in der Schweiz

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