
GAMAX FUNDS FCP

Nach luxemburgischem Recht (F.C.P.)

**Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss für das
Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2022**

R.C.S. K 293

GAMAX FUNDS FCP

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	3
Bericht der Verwaltungsgesellschaft	5
Management-Bericht	10
Prüfbericht	13
Konsolidierte Nettovermögensaufstellung	16
Konsolidierte Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens	17
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	
Nettovermögensaufstellung	18
Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens	19
Statistik	20
Veränderung in der Anteilsanzahl	21
Verzeichnis der Vermögensanlagen	22
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	
Nettovermögensaufstellung	24
Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens	25
Statistik	26
Veränderung in der Anteilsanzahl	27
Verzeichnis der Vermögensanlagen	28
GAMAX FUNDS - JUNIOR	
Nettovermögensaufstellung	30
Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens	31
Statistik	32
Veränderung in der Anteilsanzahl	33
Verzeichnis der Vermögensanlagen	34
Erläuterungen zum Jahresabschluss	38
Informationen für Anteilshaber (ungeprüft)	46
Informationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	53

GAMAX FUNDS FCP

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft (Geschäfts- und Verwaltungssitz)

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

Präsident(in) des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

Karen Zachary
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft

Martin Nolan
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Paul O'Faherty
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Michael Hodson
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

John Corrigan
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Christophe Jaubert
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
Mediolanum International Funds Limited

Furio Pietribiasi
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
Mediolanum International Funds Limited

Corrado Bocca
Nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

Gianmarco Gessi (bis zum 24. Februar 2022)
Nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
Banca Mediolanum S.p.A.

Edoardo Fontana Rava (seit dem 24. Februar 2022)
Nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
Banca Mediolanum S.p.A.

Anlagenmanager und Liquiditätsmanager

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

Delegierte Anlagenmanager

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

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. (seit dem 8. April 2022)
Palazzo Meucci
Via Ennio Doris
20080, Basiglio
Milano Tre, Italien
(GAMAX FUNDS - MAXI-BOND)

Treuhänder, Depotbank, Zentrale Verwaltungs- und Hauptzahlstelle

RBC Investor Services Bank
S.A. 14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette
Großherzogtum Luxemburg

Transfer- und Registerstelle

Moventum S.C.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Abschlussprüfer

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

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

GAMAX FUNDS FCP

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Zahlstelle in der Schweiz

NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1/am Bellevue
Postfach
CH-8024 Zürich
Schweiz

Zahlstelle in Italien

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

Vertriebsstelle in Italien

Banca Mediolanum S.p.A.
Via Ennio Doris
20079 Basiglio - Mailand 3 - (MI)
Italien

Vertriebsstelle in Spanien

Banco Mediolanum
S.A. c/Roger de Lauria
19, 2º, 46002 Valencia
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

Goldman Sachs International Bank (zum 31. Oktober 2022 gekündigt)
Peterborough Court
133 Fleet Street
London
EC4A 2BB
Vereinigtes Königreich

Brown Brothers Harriman & Co. (mit Wirkung vom 31. Oktober 2022)
140 Broadway New York,
NY, 10005
USA

GAMAX FUNDS FCP

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Ausblick 2022:

Die letzten Jahre stellten eine besondere Herausforderung für Anleger dar, und 2022 bildete da keine Ausnahme. Das vergangene Jahr sollte das Jahr sein, in dem die Weltwirtschaft nach der COVID-Pandemie endlich wieder auf die Beine kommt. Jegliche positive Dynamik wurde jedoch durch Russlands Einmarsch in der Ukraine im Februar schnell abgewürgt. Die Inflation, die schon vor der Invasion die Hauptsorge gewesen war, avancierte danach schnell zum dringendsten Problem für Zentralbanken.

Die unmittelbare Folge war ein sprunghafter Anstieg der Preise von Öl, Gas, Weizen und anderen Rohstoffen, der das Problem verschärfte und infolgedessen dazu beitrug, dass die Inflation auf seit den 1970er Jahren nicht mehr dagewesene Niveaus anstieg. Folglich gerieten Zentralbanken sehr schnell ins Hintertreffen und waren zur Bekämpfung der hohen Inflation zu aggressiven Zinserhöhungen gezwungen, was die Volatilität auf den Finanzmärkten verstärkte und bei Aktien einen Bärenmarkt und bei Anleihen die schlimmste Baisse der letzten 80 Jahre auslöste.

Wertentwicklung 2022 in Euro



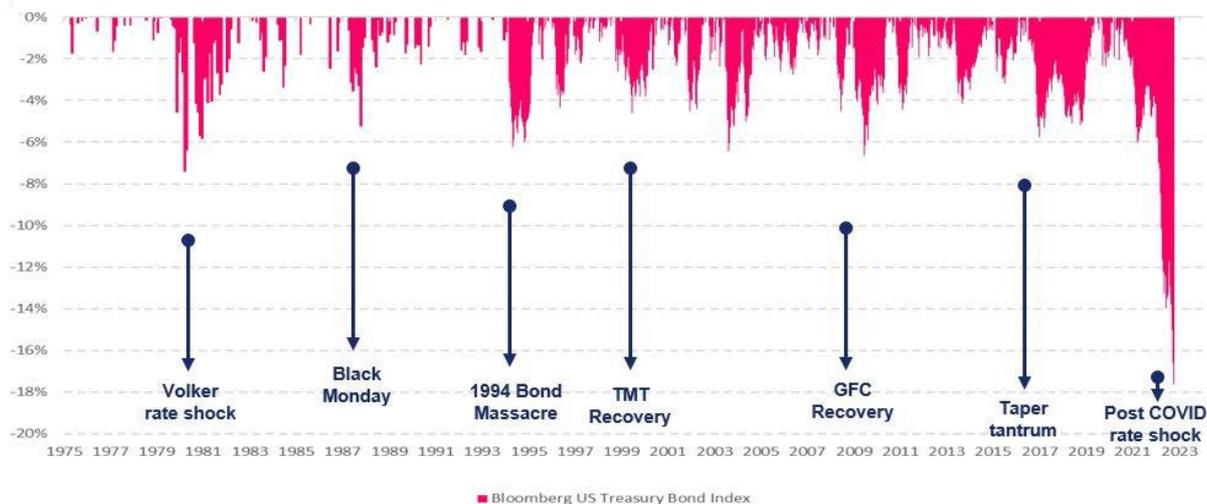
Quelle: Bloomberg, MSCI, MIFL

Nahezu alle Anlagen waren schwer beeinträchtigt

Der Rest ist Geschichte, wie man so schön sagt. Die Auswirkung der steigenden Inflation auf die Finanzmärkte war erheblich, da praktisch alle Anlagen außer Rohstoffen nachgaben. Globale Aktien gerieten im zweiten Quartal in einen Bärenmarkt und büßten mehr als 20 % ein, doch andere Märkte waren noch deutlich schwächer, wie etwa die technologielastige Nasdaq, die auf ihrem niedrigsten Stand um ein ganzes Drittel zurückgegangen war.

Am schlimmsten erwischte es jedoch den Anleihemarkt, der den stärksten Rückgang seit Menschengedenken erlebte. Selbst als sichere Häfen geltende Anlagen wie 10-jährige US-Staatsanleihen notierten auf ihrem Tiefstand 18 % niedriger, und risikoreichere Schwellenländeranleihen verloren über 30 %. Um dies in die richtige Perspektive zu rücken: Im Fall des US-Staatsanleihemarkts entsprach dies mehr als dem Doppelten der Verlustphase Anfang der 1980er-Jahre im Anschluss an die Volcker-Zinserhöhungen, die zur Inflationsbekämpfung nach den 1970er-Jahren beitrugen, und dem Dreifachen des „Bond-Massakers“ von 1994.

Verluste von US Treasuries seit 1975



Quelle: MIFL, Bloomberg

Was steht für 2023 zu erwarten?

Für 2023 gibt es zwei Hauptschwerpunkte für Anleger: 1) wie schnell die Inflation zurückgeht und 2) wie stark sich die Weltwirtschaft infolge höherer Zinsen und Inflation abschwächt.

Natürlich haben die letzten Jahre gezeigt, dass wir auch mit dem Unerwarteten rechnen sollten. Der Krieg in der Ukraine gefährdet weiterhin den geopolitischen Hintergrund, und es besteht immer die Möglichkeit, dass eine Eskalation erneut die Energieversorgung bedrohen und zu einem neuerlichen Anstieg der Rohstoffpreise wie im letzten Jahr führen könnte.

Die Inflation dürfte zurückgehen

Die guten Nachrichten in Bezug auf die Inflation bestehen darin, dass die Inflation mit Blick auf das nächste Jahr ihren Höchststand erreicht hat und im Jahresverlauf fallen sollte. Die Zentralbanken werden wachsam bleiben, die Inflationsraten dürften aber in diesem Jahr den Höchststand markieren.

In Wirklichkeit ist nachlassendes Wirtschaftswachstum genau das, was die Zentralbanken mit der Straffung ihrer Geldpolitik zu erreichen suchen. Es wird mit einem langsamen Inflationsrückgang im Jahresverlauf gerechnet, der willkommen sein wird. Allerdings dürfte die Arbeitslosigkeit steigen, da sich die Unternehmen auf ein geringeres Wachstum und höhere Finanzierungskosten einstellen. Angesichts weiterhin wachsender Zentralbanken bleibt das Verbrauchervertrauen schwach.

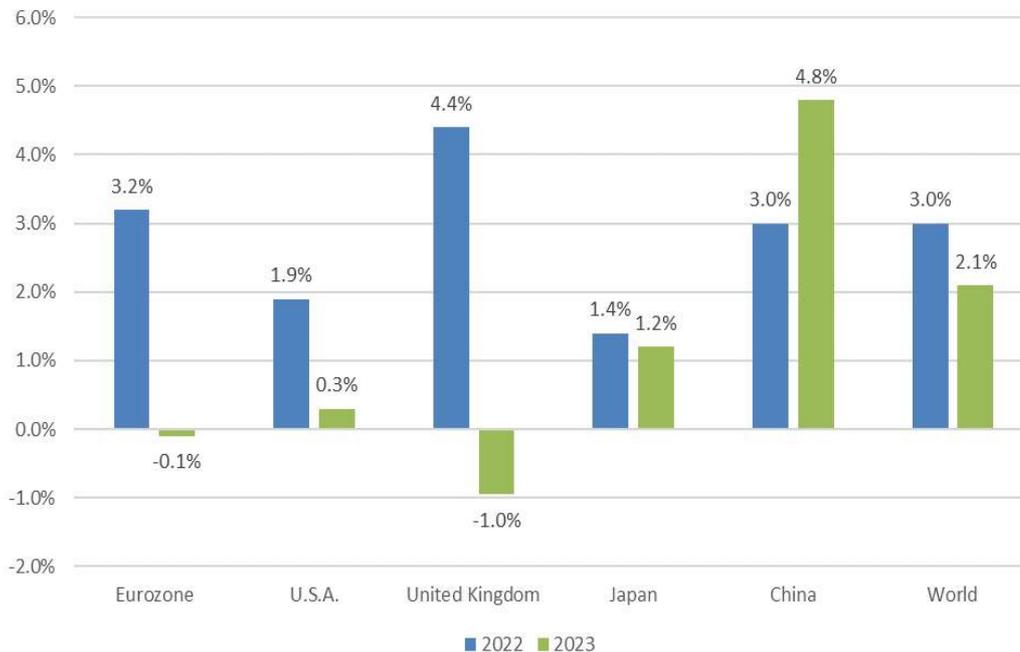
In den USA kam es in den letzten Monaten zu einer Wende bei der Verbraucherpreisinflation. Im Juni erreichte sie mit 9,1 % einen Höhepunkt, ist aber seitdem auf 7,1 % gefallen. Europa wurde mit einer Inflation von 10,7 % härter getroffen, aber selbst hier wird mit einem Inflationsrückgang gerechnet. Ökonomen erwarten bis Ende 2023 eine Inflation von 4 % in den USA und rund 6 % in Europa.

Wachstum macht sich weiter rar

Laut dem allgemeinen Konsens unter Ökonomen wird die Weltwirtschaft Anfang 2023 in eine „leichte Rezession“ rutschen. Verständlicherweise stellt die Kombination aus hoher Inflation und steigenden Zinsen große Herausforderungen für Wachstum dar, und Ökonomen rechnen mit einem globalen BIP-Zuwachs von nur 2,2 %. In der Regel ist ein globales BIP-Wachstum von unter 3 % aufgrund der strukturell höheren Wachstumsraten in Schwellenländern mit einer globalen Rezession verbunden.

Die Industrieländer werden sowohl in Europa als auch in den USA weitgehend stagnieren, wobei Europa infolge der durch den Krieg in der Ukraine bedingten Energiekrise und der Abhängigkeit von russischem Öl und Gas stärker beeinträchtigt werden dürfte. Das gilt insbesondere für große Mitgliedstaaten wie Deutschland und Italien. Auf regionaler Ebene wird mit einem US-Wirtschaftswachstum von nur 0,3 % gerechnet, während die Eurozone (0,1 %) und das Vereinigte Königreich (1,0 %) aufgrund ihrer Abhängigkeit von russischem Öl und Gas besonders anfällig für wirtschaftliche Instabilität sind. Deshalb haben die Märkte für Europa und das Vereinigte Königreich eine höhere Wahrscheinlichkeit einer harten Landung eingepreist als für die USA.

Regionale BIP-Prognose, 2022 - 2023



Quelle: MIFL, Bloomberg, Consensus forecasts

Zentralbanken behalten die Inflation im Blick

Die Konjunkturabschwächung ist genau das, was die Zentralbanken durch eine straffere Geldpolitik herbeiführen wollen, und eine Abschwächung wird letztlich zu einer niedrigeren Preisinflation führen, d. h. dem Endziel. Dies wiederum sollte im zweiten Halbjahr 2023 in einem stabileren Zinsumfeld münden und die Möglichkeit einer Erholung und anziehender Märkte bieten.

Das Tempo, in dem die Inflation zurückgeht, wird letztendlich bestimmen, wie stark die Zentralbanken die Zinsen noch anheben müssen, obwohl die Zügel bereits spürbar gestrafft wurden. Nachdem sie die Inflation aufgrund ihrer Überzeugung von der „Kurzlebigkeit“ zunächst sträflich vernachlässigt haben, heben Zentralbanken (wie die EZB und die US-Notenbank) zur Abkühlung der Inflation die Zinsen nunmehr aggressiv an.

Wir erkennen allmählich die ersten Auswirkungen, zum Beispiel bei Immobilienpreisen, die aufgrund der höheren Zinsen und Hypothekenzinsen fallen. In vielen Teilen der Welt ist das Verbrauchervertrauen infolge der hohen Inflation und sinkender Vermögenspreise eingebrochen. Es steht zu hoffen, dass sich die Zentralbanken mit diesen Zinserhöhungen in den kommenden Monaten zurückhalten werden, wenn die Inflation nachlässt.

Ausblick für die Anlageklassen

Aktien – ein zweigeteiltes Jahr

Aktienanleger sind mit der Herausforderung konfrontiert, im Jahr 2023 gleich mehrere Wendepunkte zu bewältigen – nämlich bei Inflation, Zinsen, Gewinnen und Wirtschaftswachstum. Die Aktienmärkte haben diesen Konjunkturausblick im Großteil des Jahres 2022 eingepreist und sind aktuell dabei, sich auf den künftig schwierigeren wirtschaftlichen Hintergrund einzustellen.

Viele der großen Aktienmärkte weltweit haben auf ihrem Tiefststand bereits beträchtliche Rückgänge von mehr als 20 % verzeichnet. Die Nasdaq wurde durch den Einbruch im Technologiesektor besonders stark getroffen und verlor mehr als 30 % im Jahr. Es gab große Verkaufswellen im Technologiesektor mit hohen Verlusten im Mega-Cap-Segment, in dem die Kurse von Microsoft, Meta und Google (Alphabet) allesamt deutlich nachgaben.

GAMAX FUNDS FCP

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Aktien bieten mehr Wert, preisen aber keine Rezession ein

Wir haben eine deutliche Abwertung auf allen Märkten weltweit erlebt. Dies gilt vor allem für Aktienmärkte außerhalb der USA. In Europa, im Vereinigten Königreich und in Schwellenländern werden Aktien auf Bewertungsniveaus gehandelt, wie sie in der Regel mit einer leichten Rezession assoziiert werden, was darauf hindeutet, dass sich ein Großteil der schlechten Nachrichten bereits in den Kursen niederschlägt. In den USA sind die Bewertungen zwar gefallen, aber sie sind nicht besonders günstig, was der Hauptgrund zur Sorge ist.

Obwohl Aktien derzeit niedriger bewertet sind, preisen sie eine Rezession nicht vollständig ein, und die globalen Bewertungen entsprechen langfristigen historischen Durchschnitten. Wir gehen für 2023 in den ersten Monaten von weiterer Volatilität auf den Aktienmärkten aus, da Unternehmen ihre Gewinne senken und die volle Auswirkung einer Konjunkturabschwächung sichtbar wird.

Wie nach diesem Szenario üblicherweise zu erwarten, rechnen wir damit, dass sich ein besserer Ausblick ergibt, da sich die Weltwirtschaft stabilisiert, die Inflation zurückgeht und die Zentralbanken ihre Zinserhöhungen beenden. Niedrigere Aktienbewertungen könnten zu einer Erholung im zweiten Halbjahr 2023 führen.

Gewinne dürften um 10 bis 15 % fallen, aber nicht einbrechen

Die Hauptsorge der Märkte wird darin bestehen, wie stark die Gewinne aufgrund des von Ökonomen erwarteten „leichten“ Rezessionsszenarios zurückgehen werden. Es kam bereits zu Entlassungen von Mitarbeitern bei Technologieunternehmen, da diese sich auf das niedrigere Wachstumsumfeld und die Auswirkung auf ihre Aktienkurse einstellen. Nach unseren Schätzungen ist bei den Gewinnen mit einem durchschnittlichen Rückgang von 10 bis 15 % im ersten Halbjahr 2023 zu rechnen.

Vor diesem Hintergrund gehen wir davon aus, dass sich die im Jahr 2022 erlebte Volatilität im ersten Halbjahr 2023 fortsetzt. Die Märkte werden volatil bleiben, während Gewinnprognosen im ersten und zweiten Quartal des nächsten Jahres gesenkt werden. Aber sobald dies hinter uns liegt und falls das Wirtschaftswachstum nicht total einbricht, könnte die Kombination aus einem realistischeren Gewinnwachstum, einer Stabilisierung von Wirtschaft und Inflation sowie niedrigeren Bewertungen unseres Erachtens zu einer beträchtlichen Aktienmarkttrally im zweiten Halbjahr 2023 führen.

Festverzinsliche Wertpapiere – derzeit werden attraktive Renditen geboten

Anleiheanleger werden froh sein, das Jahr 2022 hinter sich zu haben, aber höhere Renditen locken Anleger mittlerweile zurück in die Anlageklasse. Das Hauptproblem der Anleihemärkte in den letzten Jahren war das Volumen von Anleihen mit negativen und niedrigen Renditen. Dieses Bild hat sich jetzt geändert.

Keine Schuldtitel mit negativer Rendite mehr



Quelle: MIFL, Bloomberg

GAMAX FUNDS FCP

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

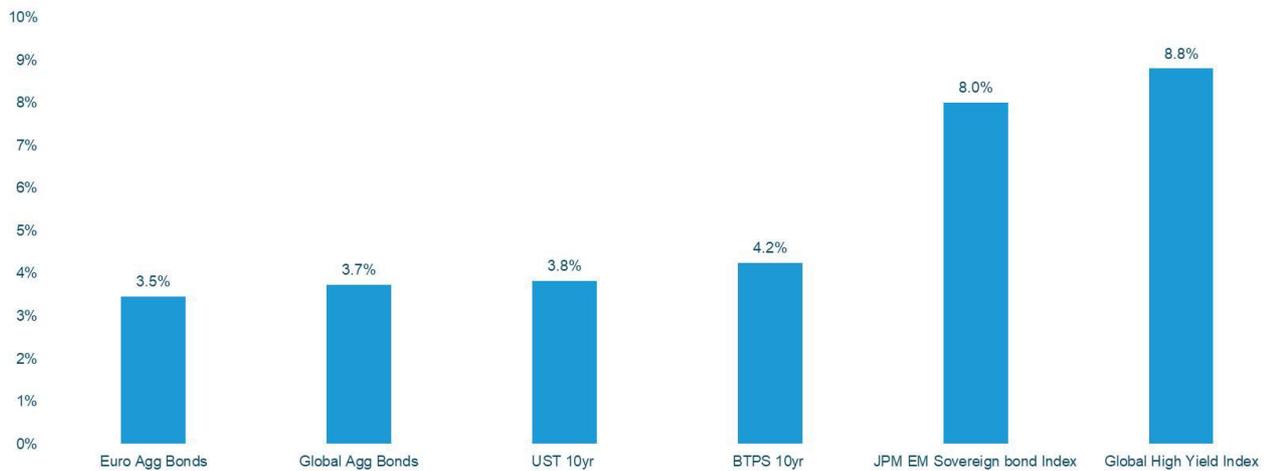
Der Hauptgrund dafür ist natürlich, wie stark die Zentralbanken die Zinsen anheben mussten, um die galoppierende Inflation unter Kontrolle zu bringen. Mit Blick auf das Jahr 2023 sollten ein langsames Wachstum und eine rückläufige Inflation Druck von den Märkten für festverzinsliche Wertpapiere nehmen – zumindest in den sichereren Marktsegmenten wie Staatsanleihen aus Industrieländern.

Die Kreditmärkte werden ebenso wie die Aktienmärkte mit dem schwächeren Wachstumsumfeld zurande kommen müssen. Obwohl wir infolge der besseren Kapitalisierung von Unternehmen keinen größeren Ausfallzyklus erwarten, sind wir der Meinung, dass Unternehmensanleihen und insbesondere Hochzinsanleihen vor diesem Hintergrund unter Druck bleiben könnten. Wir bleiben bei einer Präferenz für Staatsanleihen mit längerer Duration.

Insgesamt ist der allgemeine Hintergrund für Anleiheanleger so gut wie seit zehn Jahren nicht, da die Anpassung bei Anleihekursen die Renditen so steigen ließ, dass sie den Anlegern jetzt ein attraktives Renditeniveau bieten – häufig über 3 % bei Staatsanleihen aus Industrieländern und ganze 8 % bei Schwellenländeranleihen.

Obwohl mit einer Inflationsabschwächung im Jahr 2023 gerechnet wird, dürften Realrenditen (inflationsbereinigte Anleiherenditen) negativ bleiben. Langfristig ist die Anlagegelegenheit jedoch immer noch interessant.

Anleihen bieten attraktive Renditen



Quelle: MIFL, Bloomberg

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Dublin, O/S

GAMAX FUNDS FCP

Management-Bericht

Performance-Vergleiche über die letzten sieben Jahre (2016-2022)

	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)	
	Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	Jahresperformance	Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	Jahresperformance	Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	Jahresperformance*	Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	Jahresperformance	Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	Jahresperformance
in der Währung des Teilfonds	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%
zum 31. Dezember 2016	16,85	8,22	14,58	9,30	6,48	(2,11)**	13,59	0,82	17,12	1,84
zum 31. Dezember 2017	19,50	15,70	17,01	16,70	6,31	(2,60)**	15,15	11,50	19,25	12,40
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)

* Zahlen bereinigt um während des Geschäftsjahres ausgeschüttete Dividenden

** Wertentwicklung ohne Dividenden

*** Wiedereingerechnete Dividende

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Wertentwicklung des Fonds* 31.12.2021 - 31.12.2022 (16,53) %

* Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Anteile der Klasse A.

Der Teilfonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio von Industrie- und Schwellenländeraktien und aktienbezogenen Wertpapieren aus dem asiatisch-pazifischen Raum und wird derzeit von DJE Kapital verwaltet.

2022 war ein schlechtes Jahr für Aktien weltweit. Beeinträchtigt durch die höhere Inflation und höhere Zinsen weltweit, wurden Aktien aus dem asiatisch-pazifischem Raum insbesondere durch Chinas wirtschaftliche Probleme aufgrund seiner Null-COVID-Politik und Sorgen um den Immobiliensektor des Landes belastet. Der repräsentative MSCI All Countries Asia Pacific Index erzielte in Euro eine Rendite von -11,8 %. Unter den größeren Komponenten lag die japanische Marktrendite weitgehend im Rahmen, während der chinesische Markt (MSCI China -16,8 %) eine Underperformance aufwies. Kleinere südkoreanische und taiwanische Märkte mit Renditen von rund -25 % wurden insbesondere durch ihre hohen Gewichtungen in der Informationstechnologie beeinträchtigt. Der indische und der australische Markt konnten sich mit Verlusten von weniger als 10 % besser behaupten, Ersterer aufgrund seiner stärkeren Inlandsorientierung und Letzterer dank der Unterstützung von Rohstoffproduzenten.

Die Anlagerendite im Berichtszeitraum war negativ, belastet durch die Titelauswahl und Sektorallokation.

Verschiedene japanische Anlagen lieferten schwache Renditen. Ein maßgeblicher Negativfaktor war Recruit (Unternehmen für Personaldienstleistungen), dessen Aktien aufgrund von Sorgen um eine Wachstumsabschwächung stark korrigierten. Die Allokation in verschiedenen Konsumgüterunternehmen wirkte ebenfalls abträglich, da diese Unternehmen durch das von höherer Inflation geprägte Umfeld, steigende Kosten und auch durch potenzielle Auswirkungen auf die Verbraucherausgaben beeinträchtigt waren.

2022 zeichnete sich angesichts des von höheren Zinsen weltweit geprägten Umfelds im Wesentlichen durch die unterdurchschnittliche Wertentwicklung von Wachstumsaktien aus. Informationstechnologieunternehmen mit einem hohen erwarteten Wachstum und relativ teuren Bewertungen entwickelten sich besonders schwach. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company und Samsung Electronics waren ebenfalls Anlagen, die sich aufgrund von Anlegersorgen um potenzielle Auswirkungen einer schwächeren Weltwirtschaft auf die Nachfrage als abträglich erwiesen.

Ein positiver Beitrag kam von CK Hutchison (Industriemischkonzern, Hongkong), das sich durch seine Häfen und sein Einzelhandelsgeschäft relativ gut entwickelte, da die Nachfrage nach Transport und Logistik hoch blieb.

Die Allokation in Singapur wurde im Berichtszeitraum von 4 % auf 9 % erhöht. Das Land dürfte ein großer Gewinner der geopolitischen Spannungen in der Region und insbesondere des Brain-Drain aus Hongkong sein. Als wachsendes regionales Zentrum für Fachkräfte aus den USA und China bietet es gute Lebensbedingungen und Lebensqualität. Die Anlage in die DBS Group (Großbank) wurde erhöht, da diese gut positioniert ist, um von stärkeren Immobilienpreisen und einer kräftigeren Kreditnachfrage zu profitieren.

GAMAX FUNDS FCP

Management-Bericht (Fortsetzung)

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC (Fortsetzung)

Im November wurde die Allokation in China von 15 % auf 22 % erhöht, da ein Ende der staatlichen Null-COVID-Politik nach dem 20. Kongress der Kommunistischen Partei im Oktober absehbar wurde. Die Anlagen in Tencent (chinesischer Technologie- und Unterhaltungsmischkonzern) und China Feihe (Molkereiprodukte) wurden deutlich erhöht.

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Wertentwicklung des Fonds* 31.12.2021 - 31.12.2022 (7,62) %

** Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Anteile der Klasse A.*

Der Teilfonds investiert in erster Linie in von Italien ausgegebene Staatsanleihen mit einem Schwerpunkt auf kürzer laufende Instrumente.

Ein wichtiges Merkmal von 2022 waren die starken Zinserhöhungen von Zentralbanken mit anschließenden Anstiegen bei Anleiherenditen und Rückgängen bei Kursen. Die steigende Inflation nach der erhöhten Nachfrage im Anschluss an COVID-Lockdowns wurde noch angeheizt durch die russische Invasion der Ukraine. Diese trieb die Öl- und Gaspreise spürbar in die Höhe und ließ die Inflation weiter anziehen, was Zentralbankmaßnahmen auslöste. Die EZB erhöhte im Geschäftsjahr stetig die Zinsen, und Anleiherenditen verschoben sich von negativ auf rund 2,5 % zum Jahresende. Der Rückgang bei den Anleihekursen fiel für kürzer laufende Emissionen mit ihrer niedrigeren Risikosensitivität nicht so heftig aus, wobei 1- bis 3-jährige italienische Staatsanleihen „nur“ um rund 6 % nachgaben – im Vergleich zu Abstürzen von über 17 % bei breiten europäischen Staatsanleihen.

Die Anlagerendite war im Berichtsjahr negativ, wie es den Renditen der Anlageklasse entsprach. Das Portfolio ist vollständig investiert in italienischen Staatsanleihen (BTPs), und die Kurse fielen ihrer negativen Zinssensitivität entsprechend. Anleihen mit längerer Laufzeit waren Negativfaktoren, während kürzer laufende Anleihen, die zum Nennwert fällig wurden, positive Beiträge lieferten.

Die politische Unsicherheit in Italien sorgte zusätzlich für Gegenwind für BTPs nach dem Rücktritt des Ministerpräsidenten. Glücklicherweise lösten die italienischen Wahlen mit einer neuen Regierungspartei keine höhere Marktvolatilität aus.

Das Portfoliomanagement wechselte im April von Mediolanum International Funds zu Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.

Die Portfolioduration (Zinssensitivität) wurde zunächst auf niedrigeren Niveaus gehalten. Diese vorsichtige Positionierung wurde vorgenommen, weil angesichts des Inflationsumfelds und der von Zentralbanken signalisierten Schritte hin zu weniger attraktiven geldpolitischen Bedingungen mit einer höher erwarteten Zinsvolatilität gerechnet wurde. Zur Jahresmitte wurden nach dem anfänglichen Aufwärtstrend bei Anleiherenditen einige länger laufende italienische Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 3 bis 5 Jahren aufgenommen. Somit war die Positionierung neutraler, und sie blieb so bis zum Jahresende. Bis zu diesem Zeitpunkt sollte der Großteil der Zinserhöhungen und Anstiege bei Anleiherenditen erwartungsgemäß abgeschlossen sein.

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Wertentwicklung des Fonds* 31.12.2021 - 31.12.2022 (20,49) %

** Die Wertentwicklung wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Anteile der Klasse A.*

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. Anlagen werden über delegierte Manager und sonstige Allokationen getätigt.

Die globalen Aktienmärkte hatten ein schwaches Jahr mit steigender Inflation und Zinserhöhungen als Hauptmerkmal. Die Risikoaversion der Anleger aufgrund des russischen Einmarschs in die Ukraine und anhaltende Auswirkungen von COVID-19, vor allem in China, waren weitere Widerstände. Der breit gefasste MSCI World Index für Industrieländer brachte in Euro eine Rendite von -12,8 % für das Jahr, obwohl die US-Dollarstärke (nicht abgesicherten) europäischen Anlegern zugute kam. Konsumgüteraktien lieferten gemischte Renditen – der defensivere Basiskonsumgütersektor mit Aktien im Bereich Lebensmittel und Getränke sowie Tabak konnte sich besser behaupten (der MSCI World Consumer Staples Index rentierte mit 0,0 %), aber Nicht-Basiskonsumgüteraktien (der MSCI World Consumer Discretionary Index rentierte mit -29,0 %, Teilspektoren Einzelhandel und Automobile) wurden durch die Erwartung geringerer Ausgaben und höhere Energie- und Lebensmittelpreise sowie gestiegene Kreditkosten stark beeinträchtigt.

Die Anlagerenditen im Berichtszeitraum waren schwach. Das Jahr war auch durch die beträchtliche Underperformance von zuvor starken Wachstumsaktien gekennzeichnet. In einem schwierigeren Wirtschafts- und Marktumfeld korrigierten diese Aktien aufgrund ihrer relativ teuren Bewertungen kräftig. Amazon, eine wichtige Aktie, war ein Negativfaktor in den Portfolios der delegierten Manager.

GAMAX FUNDS FCP

Management-Bericht (Fortsetzung)

GAMAX FUNDS - JUNIOR (Fortsetzung)

Das Portfolio von DJE wurde durch Anlagen in Aktien der Zahlungsdienstleister PayPal und Visa beeinträchtigt. Das Portfolio von Fidelity wirkte nicht so abträglich, aber die Luxusgüter-/Nicht-Basiskonsumgüteraktien Kering und Nike entwickelten sich schwach. Die Outperformance von Wellingtons Portfolio aufgrund seiner größeren Allokation in Basiskonsumgütern und einer ansonsten guten Titelauswahl trug zur Begrenzung der Gesamtverluste bei.

Nach den großen Veränderungen im Jahr 2021, wodurch die Mandate von Fidelity und Wellington aufgenommen wurden, wurde die Portfoliostruktur im Geschäftsjahr weitgehend beibehalten, mit Allokationen von 45,5 % in DJE, 32 % in Fidelity und 21,5 % in Wellington. Im Schlussquartal wurden diese zur Finanzierung einer kombinierten Anlage von 10 % in Xtrackers MSCI World Consumer Discretionary und Consumer Staples UCITS ETFs reduziert, da diese schnellere und bessere taktische Portfolioanpassungen erlauben sollten.

Im Gesamtportfolio wurde das Engagement in Basiskonsumgütern und der Liquiditätsanteil erhöht, da alle delegierten Manager zu einer vorsichtigeren Haltung in Bezug auf den ungewissen Wirtschaftsausblick für 2023 wechselten.

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 2022 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 2022)			Aufsichtsrechtliche Obergrenze
	Min.	Max.	Durchschnitt	
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,00 %	0,69 %	0,03 %	100 %
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0,00 %	4,07 %	0,48 %	100 %
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	0,00 %	133,95 %	12,73 %	100 %

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Dublin, 29. März 2023

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 Anteilsinhaber 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 2022 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 2022;
- 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 2022; 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.

PricewaterhouseCoopers, Societe cooperative
Vertreten durch

Bertrand Jaboulay

Luxembourg,
O/S

GAMAX FUNDS FCP

Nettovermögensaufstellung
zum 31. Dezember 2022

KONSOLIDIERT

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2022
AKTIVA		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	(2)	1.806.815.588
Bankguthaben	(2)	82.062.709
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		5.442.395
Ausstehende Zeichnungsbeträge		1.300.589
Ausstehende Nettoerträge aus Zinsen und Dividenden		4.642.674
SUMME AKTIVA		1.900.263.955
PASSIVA		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		10.932.682
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen		618.084
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	(10, 2)	197.423
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren	(6)	1.635.065
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	(7)	3.091
Verbindlichkeiten aus Steuern und sonstigen Aufwendungen		2.730.628
SUMME PASSIVA		16.116.973
GESAMTNETTOVERMÖGEN		1.884.146.982

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2022

KONSOLIDIERT

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2022
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		2.048.951.057
ERTRÄGE		
Dividenden, netto	(2)	20.998.775
Zinsen auf Anleihen, netto	(2)	12.437.928
Bankzinsen	(2)	521.551
Erträge aus der Wertpapierleihe	(12)	17.402
Sonstige Erträge		7.532
ERTRÄGE INSGESAMT		33.983.188
AUFWENDUNGEN		
Gebühren des Anlagemanagers	(6)	385.807
Verwaltungsgebühren und Gebühren des Liquiditätsmanagers	(6)	22.125.041
Wertentwicklungsgebühren	(7)	6.821
Verwahrstellengebühren	(11)	481.256
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren, Gebühren der Register- und Transferstelle	(11)	916.196
Prüfungs-, Druck- und Veröffentlichungskosten		61.448
Zeichnungssteuer	(4)	526.417
Bankgebühren		181.317
Transaktionskosten	(14)	3.148
Sonstige Aufwendungen		295.958
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		24.983.409
NETTOGEWINN / (-VERLUST) AUS ANLAGEN		8.999.779
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen	(2)	(75.440.040)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisentermingeschäften	(2)	(954.390)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Terminkontrakten	(2)	1.668.044
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisen	(2)	436.118
REALISierter NETTOGEWINN / (-VERLUST)		(65.290.489)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Anlagen		(258.544.051)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Devisentermingeschäften	(2)	(198.458)
NETTOERHÖHUNG / (-VERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS DURCH GESCHÄFTSTÄTIGKEITEN		(324.032.998)
ENTWICKLUNG DES KAPITALS		
Zeichnung von Anteilen		314.333.458
Rücknahme von Anteilen		(152.528.742)
Dividendenausschüttung	(13)	(2.575.793)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		1.884.146.982

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Nettovermögensaufstellung
zum 31. Dezember 2022

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2022
AKTIVA		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	(2)	229.364.273
Bankguthaben	(2)	22.710.292
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		5.442.395
Ausstehende Zeichnungsbeträge		318.573
Ausstehende Nettoerträge aus Zinsen und Dividenden		405.368
SUMME AKTIVA		258.240.901
PASSIVA		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		10.067.345
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen		198.787
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	(10, 2)	197.192
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren	(6)	225.160
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	(7)	3.091
Verbindlichkeiten aus Steuern und sonstigen Aufwendungen		366.438
SUMME PASSIVA		11.058.013
GESAMTNETTOVERMÖGEN		247.182.888
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse A		19,19
Klasse I		17,56
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile		
Klasse A		2.480.330
Klasse I		11.368.535

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2022

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2022
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		234.561.173
ERTRÄGE		
Dividenden, netto	(2)	8.600.389
Bankzinsen	(2)	18.835
Erträge aus der Wertpapierleihe	(12)	9.468
ERTRÄGE INSGESAMT		8.628.692
AUFWENDUNGEN		
Gebühren des Anlagemanagers	(6)	47.920
Verwaltungsgebühren und Gebühren des Liquiditätsmanagers	(6)	2.762.531
Wertentwicklungsgebühren	(7)	6.821
Verwahrstellengebühren	(11)	63.806
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren, Gebühren der Register- und Transferstelle	(11)	126.905
Prüfungs-, Druck- und Veröffentlichungskosten		7.664
Zeichnungssteuer	(4)	44.587
Bankgebühren		27.498
Transaktionskosten	(14)	1.649
Sonstige Aufwendungen		35.880
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		3.125.261
NETTOGEWINN / (-VERLUST) AUS ANLAGEN		5.503.431
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen	(2)	(16.705.197)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisentermingeschäften	(2)	(792.379)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Terminkontrakten	(2)	1.666.094
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisen	(2)	(1.216.130)
REALISierter NETTOGEWINN / (-VERLUST)		(11.544.181)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Anlagen		(29.743.070)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Devisentermingeschäften	(2)	(197.192)
NETTOERHÖHUNG / (-VERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS DURCH GESCHÄFTSTÄTIGKEITEN		(41.484.443)
ENTWICKLUNG DES KAPITALS		
Zeichnung von Anteilen		78.116.033
Rücknahme von Anteilen		(24.009.875)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		247.182.888

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Statistik

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31. Dezember 2020	31. Dezember 2021	31. Dezember 2022
	EUR	EUR	EUR
Nettoinventarwert	190.716.908	234.561.173	247.182.888
Nettoinventarwert pro Anteil			
Klasse A	22,74	22,99	19,19
Klasse I	20,44	20,83	17,56

GAMAX FUNDS FCP

Veränderungen in der Anteilsanzahl
für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2022

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

31. Dezember 2022

Klasse A	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zu Beginn des Jahres	2.520.505
Anzahl der ausgegebenen Anteile	246.995
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(287.170)
<hr/>	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zum Ende des Jahres	2.480.330
Klasse I	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zu Beginn des Jahres	8.480.402
Anzahl der ausgegebenen Anteile	3.830.194
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(942.061)
<hr/>	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zum Ende des Jahres	11.368.535

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Verzeichnis der Vermögensanlagen

zum 31. Dezember 2022

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse notiert sind					
Notierte Wertpapiere: Aktien					
Australien					
Rio Tinto Limited	10.200	AUD	752.659	757.462	0,31
Australien, insgesamt			752.659	757.462	0,31
Bermuda					
Great Eagle Holdings Limited	300.000	HKD	693.921	619.218	0,25
Bermuda, insgesamt			693.921	619.218	0,25
Kaimaninseln					
Alibaba Group Holding Limited	1.576.698	HKD	18.855.829	16.224.572	6,56
Anta Sports Products Limited	913.400	HKD	10.617.420	11.129.487	4,50
Ck Hutchison Holdings Limited	2.113.000	HKD	12.923.573	11.831.067	4,79
Cn Feihe Rg	784.000	HKD	628.598	622.393	0,25
Kingboard Chemicals Holdings	2.568.600	HKD	7.389.111	7.631.294	3,09
Kingboard Laminates Holdings Limited	6.711.000	HKD	4.019.574	6.845.226	2,77
Sino Biopharma Limited	1.872.999	HKD	799.937	1.036.335	0,42
Tencent Holdings Limited	94.800	HKD	3.569.325	3.822.232	1,55
Vinda International Holdings	1.444.705	HKD	2.816.732	3.883.841	1,57
Kaimaninseln, insgesamt			61.620.099	63.026.447	25,50
China					
Anhui Expressway Co Ltd -H-	834.000	HKD	616.577	616.944	0,25
China Merchants Bank -H-	247.500	HKD	1.294.689	1.286.067	0,52
Petrochina Company Limited -H-	11.041.000	HKD	5.031.778	4.727.844	1,91
Picc Property and Casualty H	4.643.700	HKD	4.175.722	4.116.578	1,67
Ping An Insur. (Grp) Co -H-	832.000	HKD	4.981.010	5.073.831	2,05
Zhejiang Expressway Company Limited -H-	9.604.000	HKD	6.866.767	6.942.747	2,81
China, insgesamt			22.966.543	22.764.011	9,21
Hongkong					
Aia Group	1.132.918	HKD	10.912.217	11.596.656	4,69
Guangdong Investment Limited	12.290.000	HKD	13.767.383	11.811.454	4,78
Sun Hung Kai Properties Limited	98.000	HKD	1.218.376	1.235.356	0,50
Hongkong, insgesamt			25.897.976	24.643.466	9,97
Indien					
Housing Devt Fin Corporation	409.400	INR	10.332.187	12.401.485	5,01
Icici Bank Ltd	302.240	INR	3.497.958	3.107.412	1,26
Indien, insgesamt			13.830.145	15.508.897	6,27
Japan					
Asahi Group Holdings	40.300	JPY	1.635.132	1.171.812	0,47
Astellas Pharma Inc	590.100	JPY	8.661.144	8.408.975	3,40
Fast Retailing Co Ltd	2.000	JPY	1.141.649	1.111.858	0,45
Itochu Corp	41.900	JPY	1.238.646	1.230.129	0,50
Japan Post Holdings Co..Ltd.	488.568	JPY	3.644.787	3.807.686	1,54
Kddi Corporation.	265.000	JPY	7.738.045	7.451.844	3,02
Recruit Holdings Company Limited	259.700	JPY	8.124.044	7.754.207	3,14
Shimano Inc.	35.700	JPY	6.411.902	5.334.736	2,16
Sumitomo Mitsui Financ.Gr	33.100	JPY	1.248.052	1.225.663	0,50
Suntory B & F	296.503	JPY	10.487.417	9.493.643	3,84
Takeda Pharmaceutical Company Limited	362.300	JPY	9.859.876	10.529.574	4,26

* 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 2022

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
Japan (Fortsetzung)					
Technopro Holdings. Inc.	389.000	JPY	8.387.071	9.717.854	3,93
Tokyo Electron Company Limited	5.700	JPY	1.758.339	1.568.755	0,63
Japan, insgesamt			70.336.104	68.806.736	27,84
Singapur					
Dbs Group Holdings Limited	522.700	SGD	10.804.396	12.355.672	5,00
Singapore Telecom Limited	4.979.973	SGD	9.528.977	8.881.717	3,59
Singapur, insgesamt			20.333.373	21.237.389	8,59
Südkorea					
Samsung Electronics Company Limited	93.730	KRW	4.515.943	3.843.778	1,55
Südkorea, insgesamt			4.515.943	3.843.778	1,55
Taiwan					
Taiwan Semiconductor Manufact.	593.099	TWD	8.223.954	8.065.985	3,26
Taiwan, insgesamt			8.223.954	8.065.985	3,26
Notierte Wertpapiere, insgesamt: Aktien			229.170.717	229.273.389	92,75
Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind, insgesamt			229.170.717	229.273.389	92,75
Anderer Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
Sonstige übertragbare Wertpapiere: Aktien					
Kaimaninseln					
Jd.Com Rg-A	3.466	HKD	120.768	90.884	0,04
Kaimaninseln, insgesamt			120.768	90.884	0,04
Thailand					
Finance One Public /For. Reg**	63.500	THB	-	-	-
Thailand, insgesamt			-	-	-
Sonstige übertragbare Wertpapiere, insgesamt: Aktien			120.768	90.884	0,04
Anderer Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, insgesamt			120.768	90.884	0,04
ANLAGEPORTFOLIO INSGESAMT			229.291.485	229.364.273	92,79
Zahlungsmittel				22.710.292	9,19
Sonstige Nettoverbindlichkeiten				(4.891.677)	(1,98)
Gesamt				247.182.888	100,00

* 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

Nettovermögensaufstellung
zum 31. Dezember 2022

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2022
AKTIVA		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	(2)	626.387.518
Bankguthaben	(2)	3.539.730
Ausstehende Zeichnungsbeträge		9.990
Ausstehende Nettoerträge aus Zinsen und Dividenden		3.301.460
SUMME AKTIVA		633.238.698
PASSIVA		
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren	(6)	513.247
Verbindlichkeiten aus Steuern und sonstigen Aufwendungen		1.108.544
SUMME PASSIVA		1.621.791
GESAMTNETTOVERMÖGEN		631.616.907
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse A		5,64
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile		
Klasse A		112.033.188

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2022

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2022
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		689.667.924
ERTRÄGE		
Zinsen auf Anleihen, netto	(2)	12.437.928
Bankzinsen	(2)	8.577
Sonstige Erträge		3.182
ERTRÄGE INSGESAMT		12.449.687
AUFWENDUNGEN		
Gebühren des Anlagemanagers	(6)	131.977
Verwaltungsgebühren und Gebühren des Liquiditätsmanagers	(6)	8.215.594
Verwahrstellengebühren	(11)	159.481
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren, Gebühren der Register- und Transferstelle	(11)	303.235
Prüfungs-, Druck- und Veröffentlichungskosten		21.031
Zeichnungssteuer	(4)	324.615
Bankgebühren		29.282
Transaktionskosten	(14)	1.499
Sonstige Aufwendungen		104.954
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		9.291.668
NETTOGEWINN / (-VERLUST) AUS ANLAGEN		3.158.019
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen	(2)	(9.653.528)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Terminkontrakten	(2)	1.950
REALISierter NETTOGEWINN / (-VERLUST)		(6.493.559)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Anlagen		(45.842.784)
NETTOERHÖHUNG / (-VERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS DURCH GESCHÄFTSTÄTIGKEITEN		(52.336.343)
ENTWICKLUNG DES KAPITALS		
Zeichnung von Anteilen		10.596.257
Rücknahme von Anteilen		(13.735.138)
Dividendenausschüttung	(13)	(2.575.793)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		631.616.907

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Statistik

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31. Dezember 2020	31. Dezember 2021	31. Dezember 2022
	EUR	EUR	EUR
Nettoinventarwert	568.188.751	689.667.924	631.616.907
Nettoinventarwert pro Anteil			
Klasse A	6,35	6,13	5,64

GAMAX FUNDS FCP

Veränderungen in der Anteilsanzahl
für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2022

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

31. Dezember 2022

Klasse A	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zu Beginn des Jahres	112.594.258
Anzahl der ausgegebenen Anteile	1.764.248
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(2.325.318)
Anzahl der ausgegebenen Anteile zum Ende des Jahres	112.033.188

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 31. Dezember 2022 (Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse notiert sind					
Notierte Wertpapiere: Anleihen					
Italien					
Btps 1.65% 15-01.03.32 /Btp	4.000.000	EUR	4.294.560	3.194.160	0,51
Btps 2% 15-01.12.25 /Btp	6.060.000	EUR	5.887.193	5.814.994	0,92
Btps 3% 19-01.08.29 /Btp Regs	5.000.000	EUR	5.905.750	4.700.300	0,74
Btps 3.35% 18-01.03.35 /Btp	5.000.000	EUR	6.483.450	4.373.600	0,69
Btps 3.85% 18-01.09.49 /Btp	2.000.000	EUR	2.980.870	1.772.520	0,28
Cassa Depo 3.50% 22-19.09.27	5.000.000	EUR	4.985.600	4.850.450	0,77
Italy 0.0% 20-15.01.24 /Btp	30.000.000	EUR	30.098.700	29.085.000	4,60
Italy 0.0% 21-15.04.24 /Btp	30.000.000	EUR	30.179.200	28.853.100	4,57
Italy 0.0% 21-15.08.24 /Btp	20.500.000	EUR	19.705.140	19.494.475	3,09
Italy 0.0% 21-15.12.24 /Btp	25.000.000	EUR	24.098.700	23.521.750	3,72
Italy 0.0% 21-30.01.24 /Btp	5.000.000	EUR	4.835.805	4.841.750	0,77
Italy 0.0% 22-29.11.23 /Btp	25.500.000	EUR	25.286.827	24.847.710	3,93
Italy 0.25% 21-15.03.28 /Btp	1.800.000	EUR	1.486.404	1.492.848	0,24
Italy 0.35% 19-01.02.25 /Btp	28.500.000	EUR	27.688.465	26.817.075	4,25
Italy 0.45% 21-15.02.29 /Btp	1.600.000	EUR	1.301.728	1.290.016	0,20
Italy 0.50% 20-01.02.26 /Btp	7.000.000	EUR	7.148.000	6.375.600	1,01
Italy 0.50% 21-15.07.28 /Btp	760.000	EUR	642.162	630.724	0,10
Italy 0.65% 16-15.10.23 /Btp	24.300.000	EUR	24.763.052	23.911.200	3,79
Italy 0.85% 19-15.01.27 /Btp	1.000.000	EUR	1.031.770	896.990	0,14
Italy 0.95% 20-01.08.30 /Btp	5.000.000	EUR	4.091.650	3.944.600	0,62
Italy 1.15% St-Up 14.07.30 /Btp	1.000.000	EUR	1.038.180	803.540	0,13
Italy 1.20% 22-15.08.25 /Btp	20.900.000	EUR	20.233.026	19.716.851	3,12
Italy 1.45% 17-15.11.24 /Btp	35.000.000	EUR	36.644.650	33.917.800	5,37
Italy 1.45% 18-15.05.25 /Btp	27.200.000	EUR	26.446.688	26.060.592	4,13
Italy 1.45% 20-01.03.36/Btp Regs	1.350.000	EUR	961.794	938.209	0,15
Italy 1.5% 15-01.06.25 /Btp	30.600.000	EUR	29.996.828	29.296.746	4,64
Italy 1.6% 16-01.06.26 /Btp	10.000.000	EUR	9.735.500	9.365.900	1,48
Italy 1.65% 20-01.12.30 /Btp	3.500.000	EUR	3.826.012	2.892.820	0,46
Italy 1.70% 20-01.09.51 /Btp	2.500.000	EUR	2.659.325	1.410.900	0,22
Italy 1.75% 19-01.07.24 /Btp	35.000.000	EUR	37.059.827	34.282.150	5,43
Italy 1.75% 22-30.05.24 /Btp	3.250.000	EUR	3.185.748	3.184.285	0,50
Italy 1.85% 17-15.05.24 /Btp	40.000.000	EUR	42.082.570	39.328.400	6,23
Italy 1.85% 20-01.07.25 /Btp	25.500.000	EUR	24.716.050	24.533.805	3,88
Italy 2.05% 17-01.08.27 /Btp	5.500.000	EUR	5.746.489	5.119.675	0,81
Italy 2.15% 21-01.03.72 /Btp	500.000	EUR	496.435	281.425	0,04
Italy 2.25% 16-01.09.36 /Btp	470.000	EUR	383.647	360.659	0,06
Italy 2.45% 18-01.10.23 /Btp	22.000.000	EUR	23.281.583	21.945.440	3,47
Italy 2.45% 20-01.09.50 /Btp Regs	1.500.000	EUR	1.754.505	1.014.525	0,16
Italy 2.5% 14-01.12.24 /Btp	25.000.000	EUR	27.007.030	24.702.500	3,91
Italy 2.5% 18-15.11.25 /Btp	3.000.000	EUR	3.257.278	2.925.570	0,46
Italy 2.7% 16-01.03.47 /Btp	1.700.000	EUR	1.289.824	1.247.630	0,20
Italy 2.8% 16-01.03.67 /Btp	2.000.000	EUR	2.163.522	1.363.280	0,22
Italy 2.8% 18-01.12.28 /Btp	5.000.000	EUR	5.884.061	4.705.200	0,74
Italy 2.80% 22-15.06.29 /Btp	670.000	EUR	634.751	620.400	0,10
Italy 3.25% 14-01.09.46 /Btp	2.000.000	EUR	2.717.267	1.623.880	0,26
Italy 3.50% 22-15.01.26 /Btp	380.000	EUR	383.887	378.526	0,06
Italy 3.75% 14-01.09.24 /Btp	10.000.000	EUR	10.391.400	10.091.100	1,60
Italy 4% 05-01.02.37 Btp	1.300.000	EUR	1.650.382	1.227.668	0,19
Italy 4.5% 10-01.03.26 Btp	2.000.000	EUR	2.375.100	2.055.860	0,33
Italy 4.5% 13-01.03.24	30.000.000	EUR	34.254.900	30.479.400	4,83
Italy 4.75% 13-01.09.28	5.000.000	EUR	6.651.310	5.209.250	0,82
Italy 4.75% 13-01.09.44 Btp	3.000.000	EUR	3.606.870	3.032.160	0,48
Italy 5% 03-01.08.34 Btp	3.000.000	EUR	4.380.030	3.081.570	0,49
Italy 5% 07-01.08.39 Btp	3.500.000	EUR	5.641.597	3.627.050	0,57

* 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 2022

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
Italien (Fortsetzung)					
Italy 5% 09-01.03.25 Btp	35.000.000	EUR	40.816.025	36.223.600	5,74
Italy 5% 09-01.09.40 Btp	5.000.000	EUR	7.522.806	5.197.100	0,82
Italy 5.75% 02-01.02.33 Btp	3.000.000	EUR	4.684.735	3.287.820	0,52
Italy 6% 00-01.05.31 Btp	6.000.000	EUR	9.262.035	6.751.260	1,07
Italy 7.25% 96-26 Btp	3.000.000	EUR	4.143.770	3.394.110	0,54
Italien, insgesamt			681.862.463	626.387.518	99,17
Notierte Wertpapiere, insgesamt: Anleihen			681.862.463	626.387.518	99,17
Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind, insgesamt			681.862.463	626.387.518	99,17
ANLAGEPORTFOLIO INSGESAMT			681.862.463	626.387.518	99,17
Zahlungsmittel				3.539.730	0,56
Andere Nettovermögenswerte				1.689.659	0,27
Gesamt				631.616.907	100,00

* Siehe Erläuterung 2

GAMAX FUNDS FCP

Nettovermögensaufstellung
zum 31. Dezember 2022

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2022
AKTIVA		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	(2)	951.063.797
Bankguthaben	(2)	55.812.687
Ausstehende Zeichnungsbeträge		972.026
Ausstehende Nettoerträge aus Zinsen und Dividenden		935.846
SUMME AKTIVA		1.008.784.356
PASSIVA		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		865.337
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen		419.297
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	(10, 2)	231
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren	(6)	896.658
Verbindlichkeiten aus Steuern und sonstigen Aufwendungen		1.255.646
SUMME PASSIVA		3.437.169
GESAMTNETTOVERMÖGEN		1.005.347.187
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse A		17,69
Klasse I		23,39
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile		
Klasse A		6.991.529
Klasse I		37.689.711

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2022

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2022
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		1.124.721.960
ERTRÄGE		
Dividenden, netto	(2)	12.398.386
Bankzinsen	(2)	494.139
Erträge aus der Wertpapierleihe	(12)	7.934
Sonstige Erträge		4.350
ERTRÄGE INSGESAMT		12.904.809
AUFWENDUNGEN		
Gebühren des Anlagemanagers	(6)	205.910
Verwaltungsgebühren und Gebühren des Liquiditätsmanagers	(6)	11.146.916
Verwahrstellengebühren	(11)	257.969
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren, Gebühren der Register- und Transferstelle	(11)	486.056
Prüfungs-, Druck- und Veröffentlichungskosten		32.753
Zeichnungssteuer	(4)	157.215
Bankgebühren		124.537
Sonstige Aufwendungen		155.124
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		12.566.480
NETTOGEWINN / (-VERLUST) AUS ANLAGEN		338.329
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen	(2)	(49.081.315)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisentermingeschäften	(2)	(162.011)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisen	(2)	1.652.248
REALISierter NETTOGEWINN / (-VERLUST)		(47.252.749)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Anlagen		(182.958.197)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Devisentermingeschäften	(2)	(1.266)
NETTOERHÖHUNG / (-VERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS DURCH GESCHÄFTSTÄTIGKEITEN		(230.212.212)
ENTWICKLUNG DES KAPITALS		
Zeichnung von Anteilen		225.621.168
Rücknahme von Anteilen		(114.783.729)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		1.005.347.187

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Statistik

GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31. Dezember 2020	31. Dezember 2021	31. Dezember 2022
	EUR	EUR	EUR
Nettoinventarwert	592.723.883	1.124.721.960	1.005.347.187
Nettoinventarwert pro Anteil			
Klasse A	19,60	22,25	17,69
Klasse I	25,57	29,13	23,39

GAMAX FUNDS FCP

Veränderungen in der Anteilsanzahl
für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2022

GAMAX FUNDS - JUNIOR

31. Dezember 2022

Klasse A	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zu Beginn des Jahres	8.927.294
Anzahl der ausgegebenen Anteile	419.536
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(2.355.301)
<hr/>	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zum Ende des Jahres	6.991.529
Klasse I	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zu Beginn des Jahres	31.794.749
Anzahl der ausgegebenen Anteile	8.639.315
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(2.744.353)
<hr/>	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zum Ende des Jahres	37.689.711

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Verzeichnis der Vermögensanlagen

zum 31. Dezember 2022

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettover- mögens
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse notiert sind					
Notierte Wertpapiere: Aktien					
Belgien					
Anheuser-Busch Inbev Sa /Nv	58.160	EUR	3.214.637	3.313.957	0,33
Belgien, insgesamt			3.214.637	3.313.957	0,33
Kanada					
Alim Couche-Tard Rg	85.356	CAD	3.894.976	3.573.986	0,36
Intact Fin	45.700	CAD	4.666.695	6.244.229	0,62
Kanada, insgesamt			8.561.671	9.818.215	0,98
Kaimaninseln					
Alibaba Group Holding Limited /Adr	35.260	USD	5.607.447	2.946.350	0,29
Alibaba Group Holding Limited /Adr	228.600	HKD	3.708.496	2.352.345	0,24
Anta Sports Products Limited	294.000	HKD	3.332.496	3.582.296	0,36
Huazhu Grp Rg	507.200	HKD	1.717.503	2.055.956	0,20
Jiumaojiu International Rg	731.000	HKD	2.104.525	1.842.070	0,18
Tencent Holdings Limited	71.700	HKD	2.908.958	2.890.865	0,29
Trip Com Rg-S	62.050	HKD	1.473.060	1.997.251	0,20
Kaimaninseln, insgesamt			20.852.485	17.667.133	1,76
Finnland					
Nordea Bank Abp	675.700	SEK	6.395.115	6.816.840	0,68
Sampo Plc -A-	121.149	EUR	5.042.416	5.982.338	0,59
Finnland, insgesamt			11.437.531	12.799.178	1,27
Frankreich					
Carbios Sa	19.334	EUR	707.944	674.757	0,07
Carrefour S.A.	262.200	EUR	4.709.248	4.149.315	0,41
Danone	150.041	EUR	7.995.010	7.511.052	0,75
Essilorluxott --- Act.	105.384	EUR	16.923.913	18.120.779	1,80
Hermes International	13.127	EUR	15.035.069	19.493.595	1,94
Kering Sa	6.388	EUR	4.070.050	3.082.849	0,31
L'Oreal	77.826	EUR	26.507.150	26.359.666	2,62
Lvmh Moet Hennessy	55.518	EUR	36.263.104	38.668.287	3,84
Pernod-Ricard	102.260	EUR	19.186.524	19.045.925	1,89
Remy Cointreau Sa	22.298	EUR	3.962.057	3.596.667	0,36
Ubisoft Entertainment	28.600	EUR	1.295.520	777.920	0,08
Frankreich, insgesamt			136.655.589	141.480.812	14,07
Deutschland					
Adidas Ag	19.469	EUR	2.441.246	2.499.430	0,25
Allianz Ag	23.960	EUR	4.770.384	4.880.652	0,48
Deutsche Telekom	193.051	EUR	3.427.807	3.684.185	0,37
Di F Porsch /Pfd	70.030	EUR	6.018.044	6.680.862	0,66
Infineon Technologies /Nam.	51.614	EUR	1.593.136	1.480.806	0,15
Symrise Ag	3.116	EUR	337.883	321.571	0,03
Deutschland, insgesamt			18.588.500	19.547.506	1,94
Hongkong					
Aia Group	982.600	HKD	8.831.472	10.057.986	1,00
Hongkong, insgesamt			8.831.472	10.057.986	1,00
Italien					
Brunello Cucinelli Spa	21.948	EUR	1.200.752	1.551.724	0,15
Dav Cam Mil Rg	1.227.309	EUR	13.121.994	11.885.260	1,18

* 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 2022

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
Italien (Fortsetzung)					
Prada Shs	1.048.000	HKD	5.491.544	5.546.496	0,55
Salvatore Ferragamo Spa	69.802	EUR	1.215.901	1.161.505	0,12
Italien, insgesamt			21.030.191	20.144.985	2,00
Japan					
Asahi Group Holdings	154.600	JPY	5.484.979	4.495.336	0,45
Ito En Limited	73.000	JPY	3.711.336	2.504.320	0,25
Kaneka Corporation	37.800	JPY	1.217.576	875.145	0,09
Kddi Corp.	90.500	JPY	2.733.742	2.544.875	0,25
Kirin Holdings Co Ltd	457.500	JPY	6.738.476	6.512.975	0,65
Shimano Inc.	16.800	JPY	2.864.496	2.510.464	0,25
Shiseido Company Limited	133.500	JPY	6.771.249	6.011.541	0,60
Sony Group Registered Shs	111.700	JPY	9.891.830	7.950.812	0,79
Suntory B & F	107.600	JPY	3.853.963	3.445.213	0,34
Toyota Motor Corporation	325.000	JPY	5.172.902	4.155.571	0,41
Japan, insgesamt			48.440.549	41.006.252	4,08
Niederlande					
Erm Zegna	261.899	USD	2.537.522	2.514.270	0,25
Ferrari N.V.	32.700	EUR	5.577.086	6.638.100	0,66
Nxp Semiconductor	13.502	USD	2.249.507	2.001.534	0,20
Univ Mu Gr Br Rg	138.984	EUR	3.142.851	3.179.259	0,32
Niederlande, insgesamt			13.506.966	14.333.163	1,43
Südkorea					
Samsung El. /Sp. Gdr Regs 144A	3.700	USD	4.618.907	3.820.888	0,38
Südkorea, insgesamt			4.618.907	3.820.888	0,38
Spanien					
Inditex	249.300	EUR	6.775.090	6.282.360	0,62
Spanien, insgesamt			6.775.090	6.282.360	0,62
Schweden					
Acadamedia Ab	52.026	SEK	224.827	209.910	0,02
Schweden, insgesamt			224.827	209.910	0,02
Schweiz					
Cie Financiere Richemont Sa	155.880	CHF	16.134.307	19.234.748	1,92
Nestle Sa	532.428	CHF	56.590.740	58.515.384	5,82
Sonova Holding Ag /Nom.	19.634	CHF	5.618.948	4.416.922	0,44
Swisscom /Nam.	2.950	CHF	1.636.719	1.528.529	0,15
Schweiz, insgesamt			79.980.714	83.695.583	8,33
Vereinigtes Königreich					
British American Tobacco (25P)	190.696	GBP	7.449.179	7.120.961	0,71
Burberry Group Plc	57.545	GBP	1.372.458	1.335.020	0,13
Diageo Plc	285.886	GBP	11.881.007	11.849.866	1,18
Haleon Rg	1.624.319	GBP	5.762.177	6.000.362	0,60
Imperial Brands	183.758	GBP	4.088.971	4.310.869	0,43
Pearson Plc	250.124	GBP	2.404.143	2.661.983	0,26
Reckitt Benckiser Group Plc	124.162	GBP	9.524.336	8.062.051	0,80
Unilever Plc	298.556	GBP	13.773.792	14.176.633	1,41
Vereinigtes Königreich, insgesamt			56.256.063	55.517.745	5,52
USA					
Activision Blizzard Inc.	90.460	USD	5.397.767	6.509.829	0,65
Adobe Inc	22.620	USD	8.210.111	7.158.918	0,71

* 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 2022

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)					
Airbnb Rg-A	103.754	USD	12.191.945	8.290.398	0,83
Align Technology Inc	7.226	USD	3.142.504	1.437.138	0,14
Alphabet Inc -A-	145.052	USD	10.154.168	12.028.172	1,20
Amazon Com Inc	737.236	USD	95.867.683	58.182.653	5,79
Apple Inc.	80.995	USD	9.001.605	9.841.806	0,98
Autozone Inc	2.244	USD	4.538.139	5.184.520	0,52
Booking Holdings Inc	6.841	USD	13.059.668	12.849.587	1,28
Chipotle Mexican Grill Inc	3.453	USD	4.833.205	4.548.158	0,45
Coca - Cola Enterprise	158.977	USD	8.834.081	9.531.317	0,95
Colgate-Palmolive Company	76.100	USD	5.618.668	5.662.642	0,56
Constellation Brand -A-	19.293	USD	4.784.295	4.246.938	0,42
Coty Inc-C1 A	878.148	USD	6.503.513	7.113.110	0,71
Dave & Bust	32.500	USD	929.990	1.068.556	0,11
Dollar Tree Inc	130.861	USD	18.615.729	17.542.600	1,74
Ebay Inc.	343.579	USD	17.110.902	13.470.655	1,34
Estee Lauder Co -A-	43.152	USD	11.181.356	10.111.076	1,01
Etsy Inc	33.800	USD	3.841.857	3.887.483	0,39
General Mills Inc	119.200	USD	8.690.118	9.429.612	0,94
Hasbro Inc.	23.400	USD	1.859.205	1.337.989	0,13
Hilton Inc	45.081	USD	6.012.842	5.326.967	0,53
Hyatt Hotels Corp -A-	70.000	USD	5.697.755	5.870.248	0,58
Insulet Corporation	5.156	USD	1.283.715	1.426.172	0,14
Intuit	12.200	USD	5.156.240	4.470.646	0,44
Johnson & Johnson	41.100	USD	6.081.110	6.841.716	0,68
JP Morgan Chase & Company	30.262	USD	3.836.234	3.779.594	0,38
Kellogg Co	49.608	USD	3.536.020	3.323.943	0,33
Lululemon Athletica Inc	28.462	USD	8.853.698	8.453.880	0,84
Marriott International Inc. -A-	83.885	USD	11.577.696	11.636.866	1,16
Mattel Inc.	180.600	USD	3.052.110	3.049.366	0,31
Medonald S Corporation.	79.755	USD	16.118.859	19.883.980	1,98
Microsoft Corporation.	62.579	USD	15.383.134	14.139.750	1,41
Mondelez International Inc Wi	130.300	USD	6.927.685	8.180.932	0,81
Monster Beverage Corporation	101.262	USD	8.742.995	9.685.228	0,96
Morgan Stanley	61.275	USD	4.830.080	4.896.715	0,49
Netflix Inc	7.877	USD	3.525.874	2.149.864	0,21
Nike Inc -B-	225.292	USD	26.820.292	24.786.027	2,47
Nvidia Corporation.	44.182	USD	7.474.179	6.048.748	0,60
O Reilly Automotive Inc	6.653	USD	4.195.153	5.262.148	0,52
Paypal Holdings Inc.	67.250	USD	6.667.623	4.448.657	0,44
Pepsico Inc	80.700	USD	11.498.363	13.768.139	1,37
Philip Morris Int.	66.615	USD	5.654.751	6.319.572	0,63
Phillips-Van Heusen Corporation	24.417	USD	1.937.734	1.622.306	0,16
Polo Ralph Lauren	3.244	USD	318.737	318.363	0,03
Procter & Gamble Company	53.200	USD	6.794.965	7.610.545	0,76
Salesforce Com Inc	20.064	USD	4.380.645	2.493.116	0,25
Starbucks Corporation.	263.113	USD	23.988.540	24.610.495	2,45
Sysco Corporation.	121.392	USD	8.032.167	8.744.913	0,87
Tesla Inc	60.315	USD	11.884.992	6.888.458	0,68
The Hershey Company	69.027	USD	9.919.338	15.094.499	1,50
The Kraft Heinz Company	132.600	USD	4.617.177	5.057.112	0,50
Thredup Rg-A	1.765	USD	36.014	2.085	-
Tjx Companies Inc	238.233	USD	15.761.104	17.720.345	1,76
Visa Inc -A	13.500	USD	2.736.693	2.633.301	0,26
Walmart Inc	142.566	USD	19.007.517	18.999.444	1,89
Walt Disney /Disney Ser.	72.191	USD	7.812.130	5.900.353	0,59

* 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 2022

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)					
Yum Brands	48.900	USD	4.536.569	5.959.322	0,59
Yum China Holdings Inc	83.500	USD	4.232.929	4.375.990	0,43
Vereinigte Staaten, insgesamt			553.290.168	511.212.962	50,85
Notierte Wertpapiere, insgesamt: Aktien			992.265.360	950.908.635	94,58
Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind, insgesamt			992.265.360	950.908.635	94,58
Andere Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
Sonstige übertragbare Wertpapiere: Aktien					
Japan					
Spiber Inc	7.229	JPY	207.806	155.162	0,02
Japan, insgesamt			207.806	155.162	0,02
Sonstige übertragbare Wertpapiere, insgesamt: Aktien			207.806	155.162	0,02
Andere Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, insgesamt			207.806	155.162	0,02
ANLAGEPORTFOLIO INSGESAMT			992.473.166	951.063.797	94,60
Zahlungsmittel				55.812.687	5,55
Sonstige Nettoverbindlichkeiten				(1.529.297)	(0,15)
Gesamt				1.005.347.187	100,00

* Siehe Erläuterung 2

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2022

Erläuterung 1 – Allgemeine Informationen

Der als Umbrella-Fonds gegründete GAMAX FUNDS FCP (der „Fonds“) ist ein Investmentfonds für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („fonds commun de placement“) und unterliegt dem Recht des Großherzogtums Luxemburg. Der Fonds erfüllt die Bestimmungen von Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (das „Gesetz von 2010“) über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“).

Mit Stand 31. Dezember 2022 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.

Der Fonds wird von Mediolanum International Funds Limited (die „Verwaltungsgesellschaft“) im Rahmen des freien Dienstleistungsverkehrs gemäß Artikel 119 des Gesetzes von 2010 verwaltet. Diese 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, 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 Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren 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. Am Ende des Geschäftsjahres mit Ende 31. Dezember 2022 gab es keine Futures-Kontrakte.

(d) Bewertung ausstehender Optionskontrakte

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

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2022

Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

(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 regulierten Märkten notiert, dann wird der Schlusskurs der Börse oder des regulierten Marktes herangezogen, die/der den Hauptmarkt für das betreffende Wertpapier darstellt.

- Wertpapiere, die an einem anderen regulierten 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 regulierten 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 regulierten 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 2022, der Bewertungszeitpunkt für diesen Abschluss ist der 29. Dezember 2022. Wenn der Nettoinventarwert unter Verwendung der Schlusskurse zum 30. Dezember 2022 berechnet worden wäre, hätte sich der NIW der folgenden Teilfonds wie folgt erhöht/verringert:

Teilfonds	Auswirkung (% des NIW)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	(0,31 %)
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0,39 %
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,66 %

(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

Dividenerträge 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 12 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 2022

Erläuterung 3 – Anteile

(a) Ausgabe

Für A-Anteile der Teilfonds GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC, GAMAX FUNDS - MAXI-BOND und GAMAX FUNDS - JUNIOR kann ein Ausgabeaufschlag von bis zu 3,00 % des Zeichnungsbetrags erhoben werden.

Für I-Anteile der Teilfonds GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC, GAMAX FUNDS - MAXI-BOND und GAMAX FUNDS - JUNIOR werden keine Ausgabeaufschläge erhoben.

(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 2022 gab es zum Bilanzstichtag keine Eventualverbindlichkeiten.

Erläuterung 6 – Verwaltungsgebühren, Anlageverwaltungsgebühren und Gebühren des Liquiditätsmanagers

(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 2022 berechnete die Verwaltungsgesellschaft eine Verwaltungsgebühr von 0,90 % für den GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

Für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2022 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 2022 berechnete die Verwaltungsgesellschaft eine Verwaltungsgebühr von 1,50 % für die Klasse A und 0,90 % für die Klasse I des GAMAX FUNDS - JUNIOR.

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Vermögen der Teilfonds eine Repräsentationsgebühr von 0,30 % p. a. (nur für 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 2022

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

(c) Gebühren des Liquiditätsmanagers

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 2022 berechnete die Verwaltungsgesellschaft keine Gebühr für das Liquiditätsmanagement 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 Zeichnung 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 Erstausgabepreis einer Anteilsklasse bei der Auflegung dieser Klasse. 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 Erstausgabepreis einer Anteilsklasse wird bei der Auflegung dieser Klasse 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 Erstausgabezeitraums für diese Anteilsklasse und endet am Ende des ersten Berechnungszeitraums. Die Wertentwicklungsgebühr wird täglich abgegrenzt und wird 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 2022

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	1 %	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 anteilig bei 5 % für den GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC und den GAMAX FUNDS - JUNIOR sowie 1 % für den GAMAX FUNDS - MAXI-BOND, und wird nicht für den ersten und zweiten Berechnungszeitraum kumuliert (10 % für den GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC und den GAMAX FUNDS - JUNIOR bzw. 2 % für den GAMAX FUNDS -MAXI-BOND).

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 vom Verwalter 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 2022 aufgelaufenen Wertentwicklungsgebühren betragen 3.091 EUR. Der an die Verwaltungsgesellschaft zahlbare Betrag beschränkt sich jedoch auf den zum Rücknahmedatum oder zum 31. Dezember 2022 aufgelaufenen Wert.

Die Wertentwicklungsgebühren werden nicht anhand einer 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 2022 fielen für folgende Teilfonds Wertentwicklungsgebühren an:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	6.821 EUR
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	- EUR
GAMAX FUNDS - JUNIOR	- EUR

Im Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2022 fielen für folgende Teilfonds Wertentwicklungsgebühren an:

Teilfonds	Klasse	Erhobene Wertentwicklungsgebühr (in EUR)	Prozentsatz auf der Grundlage des NIW der Anteilsklasse
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	A	1.419	0,00
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	5.402	0,00

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2022

Erläuterung 8 – Fremdwährungsumrechnung

Die nachstehend aufgeführten am 31. Dezember 2022 geltenden Wechselkurse wurden zur Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf eine Fremdwährung lauteten, zugrunde gelegt:

1 EUR =	1,576602	AUD	1 EUR =	4,718333	MYR
=	1,447284	CAD	=	10,544500	NOK
=	0,985051	CHF	=	59,443268	PHP
=	7,436262	DKK	=	11,153227	SEK
=	0,884930	GBP	=	1,435390	SGD
=	8,313718	HKD	=	36,951777	THB
=	16700,328793	IDR	=	32,794773	TWD
=	88,320775	INR	=	1,066650	USD
=	142,104422	JPY	=	18,011651	ZAR
=	1348,482933	KRW			

Erläuterung 9 – Veränderungen im Wertpapierbestand

Die Angaben zu den Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes im Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2022 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 2022 hatte der Teilfonds folgende ausstehende Devisentermingeschäfte mit RBC Investor Services Bank S.A. abgeschlossen:

Kauf von	Verkauf von	Fälligkeitsdatum	Währung	Nicht realisierter (Verlust) EUR		
USD	84.453.840	HKD	660.000.000	28.02.2023	EUR	(197.192)
					EUR	(197.192)

GAMAX FUNDS - JUNIOR:

Zum 31. Dezember 2022 hatte der Teilfonds folgende ausstehende Devisentermingeschäfte mit State Street Bank and Trust Co. abgeschlossen:

Kauf von	Verkauf von	Fälligkeitsdatum	Währung	Nicht realisierter (Verlust) EUR		
GBP	312.717	USD	377.218	03.01.2023	EUR	(231)
					EUR	(231)

Erläuterung 11 – 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.

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2022

Erläuterung 12 – Wertpapierleihe

Mit Wirkung vom 31. Oktober 2022 fungiert Brown Brothers Harriman & Co. als Wertpapierleihstelle der Verwaltungsgesellschaft. Am 31. Oktober 2022 wurde Goldman Sachs als Wertpapierleihstelle der Verwaltungsgesellschaft abberufen. Zum 31. Dezember 2022 gab es keine offenen Wertpapierleihgeschäfte.

Die Kosten umfassen in erster Linie die Kosten für die Wertpapierleihstelle Goldman Sachs International Bank als Vergütung für ihre Funktion. Die folgende Tabelle zeigt eine Aufschlüsselung nach Teilfonds für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2022:

Teilfonds	(Angaben in EUR)		
	Bruttoertrag	Kosten	Nettoertrag
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	10.520	1.052	9.468
GAMAX FUNDS - JUNIOR	8.815	881	7.934
Gesamt	19.335	1.933	17.402

Erläuterung 13 – Ausschüttungen

Während des Geschäftsjahres mit Ende 31. Dezember 2022 schüttete der Teilfonds GAMAX FUNDS - MAXI-BOND die folgende Dividende aus:

Teilfonds	Anteilklasse	Ex-Datum	Währung	Dividende pro Anteil	Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile	Ausgeschütteter Gesamtbetrag
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	05.12.2022	EUR	0,023	111.991.001	2.575.793

Erläuterung 14 – Transaktionsgebühren

Für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2022 fielen für die Teilfonds Transaktionsgebühren in Verbindung mit dem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderer Vermögenswerte wie folgt an:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	791.212,90	EUR
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	-	EUR
GAMAX FUNDS - JUNIOR	1.095.870,00	EUR

Diese Transaktionsgebühren setzen sich aus Maklergebühren zusammen und sind in den Wertpapierkosten 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 15 – Ereignisse während des Geschäftsjahres

Ernennung/Rücktritt von Verwaltungsratsmitgliedern

Mit Wirkung vom 24. Februar 2022 trat Gianmarco Gessi als Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft zurück.

Mit Wirkung vom 24. Februar 2022 wurde Edoardo Fontana Rava als Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft ernannt.

Änderungen am Prospekt

Im April 2022 wurde der Prospekt mit mehreren unwesentlichen Änderungen aktualisiert, darunter eine Änderung am Abschnitt über die Berechnungsmethode der Wertentwicklungsg Gebühr (die wichtigste Aktualisierung war die Aufnahme eines illustrativen Beispiels). Andere wichtige unwesentliche Aktualisierungen waren

- Aktualisierung des Abschnitts über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte
- Einfügung von Angaben zur Taxonomie-Verordnung

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2022

Erläuterung 15 – Ereignisse während des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

- Senkung der Neuemissionsprämien auf 3 %
- Klarstellung, dass die Verwaltungsgesellschaft ganz oder teilweise auf die ihr zustehenden Gebühren aus dem Fonds verzichten kann.

Mit Wirkung vom 8. April 2022 wurde Mediolanum Gestione Fondi Sgr P.A. zum delegierten Anlagemanager für den GAMAX FUNDS - MAXI-BOND ernannt.

COVID-19 und Auswirkungen des Krieges in der Ukraine

Die Auswirkungen von COVID-19 und dem Russland-Ukraine-Krieg haben die Weltwirtschaft in den letzten Jahren stark belastet. Das plötzliche Herunterfahren des öffentlichen Lebens weltweit aufgrund der Pandemie sowie die uneinheitlich geartete Erholung beeinträchtigten zusammen mit dem Krieg das globale Wachstum und die Inflation stark.

Die Wiederöffnung der globalen Wirtschaft, Lieferkettenengpässe und der rasche Anstieg der Rohstoffpreisinflation aufgrund des Krieges in der Ukraine lösten im Anschluss einen Anstieg der Inflation auf seit den 1970er-Jahren nicht mehr erlebte Niveaus aus und veranlassten Zentralbanken zu aggressiven Zinserhöhungen. Diese Ereignisse sorgten im Zusammenspiel für hohe Volatilitätsniveaus auf den Aktien- und Anleihemärkten, da sie die Weltwirtschaft anfälliger für einen Konjunkturabschwung machten.

Der Krieg in der Ukraine geht weiter, die geopolitischen Spannungen werden hoch bleiben, und es besteht immer die Möglichkeit einer weiteren Eskalation. Ermutigend sind Anzeichen dafür, dass die Auswirkungen trotz weiterer Beeinträchtigungen des globalen Wachstums durch COVID und den Krieg langsam nachlassen.

Rohstoffpreise stabilisieren sich langsam und kehren auf ihre Niveaus vor der Invasion zurück. Als Folge davon ist die Inflation ebenfalls rückläufig, wenn auch von sehr hohen Niveaus. Zu Beginn des Jahres öffnete China auch wieder seine Wirtschaft und beendete seine Null-COVID-Politik. Mit der Wiederöffnung der zweitgrößten Volkswirtschaft der Welt zeichnen sich eine Erholung und nachlassender Lieferkettendruck ab, was wiederum das globale Wachstum unterstützt und den Inflationsdruck mildert.

Wie sich die Post-COVID-Erholung weiter entwickelt, hängt zu einem großen Teil von der Fähigkeit ab, die Inflation zu kontrollieren. Falls es zu einem weiteren Inflationsschub kommen, könnte dies zu einer Schrumpfung der Weltwirtschaft und weiteren Marktverlusten führen. Deshalb ist es für politische Entscheidungsträger wichtig, die Situation genau zu überwachen und Maßnahmen zur Gewährleistung von Stabilität und zur Vermeidung eines weiteren Konjunkturabschwungs zu ergreifen. Sie müssen Maßnahmen ergreifen, um die Erholung zu unterstützen, sich aber auch mit den langfristigen Herausforderungen befassen, mit denen die Weltwirtschaft konfrontiert ist. Dazu können Maßnahmen zur Verbesserung der Stabilität des Finanzsystems, zur Unterstützung von Unternehmen und Arbeitnehmern und die Förderung nachhaltigen Wachstums gehören.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft betrachtet diese Ereignisse für den Fonds und seine Teilfonds als nicht zu berücksichtigende Ereignisse nach dem Berichtszeitraum. Obwohl zum Zeitpunkt dieses Berichts weder der Status der Unternehmensfortführung des Fonds oder seiner Teilfonds noch die Geschäftstätigkeit durch die genannten Ereignisse wesentlich beeinträchtigt wurden, überwacht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft weiterhin die Entwicklung der Situation und ihre Auswirkungen auf die Finanzlage des Fonds und seiner Teilfonds.

In diesem Umfeld könnte es potenziell negative Auswirkungen auf den Wert der Fondsanlagen und auf die Möglichkeiten der Verwaltungsgesellschaft geben, auf Märkte zuzugreifen oder die Anlagepolitik des Fonds wie ursprünglich vorgesehen umzusetzen. Staatliche Eingriffe oder andere Einschränkungen oder Verbote durch Aufsichtsbehörden oder Börsen und Handelsplätze als befristete Maßnahmen angesichts beträchtlicher Marktvolatilität können die Fähigkeit der Verwaltungsgesellschaft, die Anlagepolitik des Fonds umzusetzen, ebenfalls beeinträchtigen. Sanktionierte russische Wertpapiere, die von der Verwaltungsgesellschaft im Preis herabgesetzt wurden, werden im Abschnitt „Verzeichnis der Vermögensanlagen“ zu jedem Teilfonds aufgeführt. Auch die Liquiditätslage des Fonds könnte sich verschlechtern, wenn der Liquiditätsbedarf stark ansteigt, weil Rücknahmeanträge zu erfüllen sind.

Erläuterung 16 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Mit Wirkung vom 30. März 2023 wurde die DJE Kapital AG als Liquiditätsmanager für den GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC abberufen.

Zu unserem größten Bedauern müssen wir Sie vom vorzeitigen Ableben unseres nicht-geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds John Corrigan am 30. März 2023 in Kenntnis setzen. Herr Corrigan war ein geschätztes Mitglied unseres Verwaltungsrats, dem er seit dem 24. Februar 2020 angehörte. Sein Beitrag, seine Qualifikationen und Kenntnisse werden von unserem Verwaltungsrat schmerzlich vermisst werden.

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 jüngerer 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 2022 und für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2021 kostenfrei angefordert werden. Solche Anfragen sind an den 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 2022. Die Vergütung enthält nicht den Arbeitgeberanteil an den gesetzlichen Sozialabgaben.

	In EUR
Gesamtvergütung, die von der Verwaltungsgesellschaft im vergangenen Geschäftsjahr bezahlt wurde	19.894.153
Davon feste Vergütung	15.607.193
Davon variable Vergütung	4.286.960
Ausgezahlte Gewinnbeteiligung	-
Durchschnittliche Zahl der Begünstigten zum 31. Dezember 2022	136
	In EUR
Gesamtvergütung, die im vergangenen Geschäftsjahr an Risikoträger bezahlt wurde	2.692.795
Davon Geschäftsleitung	1.770.162
Davon andere Risikoträger	687.633
Davon Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft	235.000
	In EUR
Gesamtvergütung an Mitarbeiter, die in die Steuerung der Fondsaktivitäten involviert sind	714.230
Davon feste Vergütung	560.322
Davon variable Vergütung	153.908
Durchschnittliche Zahl der involvierten Begünstigten zum 31. Dezember 2022	22

Die Vergütungspolitik sieht eine fixe 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 fixen und variablen Vergütungskomponenten stehen in einem angemessenen Verhältnis zueinander.

Die an DJE Kapital AG („delegierter Anlagemanager“) für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2022 durch die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gebühren sind wie folgt:

Teilfonds	Anlageverwaltungsgebühr (EUR)	Wertentwicklungsgebühren (EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	599.119	-

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilsinhaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

Teilfonds	Anlageverwaltungs- gebühr (EUR)	Wertentwicklungsgebühren (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	1.144.267	-

Die Gebühren an Wellington Management International Limited* („delegierter Anlagemanager“) für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2022 durch die Verwaltungsgesellschaft sind wie folgt:

Teilfonds	Anlageverwaltungs- gebühr (EUR)	Wertentwicklungsgebühren (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	560.662	-

Die Gebühren an FIL (Luxembourg) S.A. („delegierter Anlagemanager“) für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2022 durch die Verwaltungsgesellschaft sind wie folgt:

Teilfonds	Anlageverwaltungs- gebühr (EUR)	Wertentwicklungsgebühren (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	988.005	-

Die Gebühren an Mediolanum Gestione Fondi Sgr P.A („delegierter Anlagemanager“) für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2022 durch die Verwaltungsgesellschaft sind wie folgt:

Teilfonds	Anlageverwaltungs- gebühr (EUR)	Wertentwicklungsgebühren (EUR)
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	310.713	-

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 2022 nur Wertpapierleihgeschäfte dieser Verordnung.

Allgemeine Angaben in (EUR)

Teilfonds	Betrag der eingesetzten Vermögenswerte	(%) des Vermögens	(%) der verleihbaren Vermögenswerte
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	-	-	-
Gesamt	-		

Angaben zur Konzentration in (EUR)

Wichtigste Emittenten von Sicherheiten	Betrag der Sicherheiten
n. ztr.	-

Wichtigste Gegenparteien	Gesamtbewertung
n. ztr.	-
Gesamt	-

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

Art der Sicherheit	Betrag der Sicherheiten
ANLEIHEN	-
AKTIEN	-
ZAHLUNGSMITTEL	-
Gesamt	-

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	-
Unbefristet	-
Gesamt	-

Währung der Barsicherheiten	Betrag der Sicherheiten
n. ztr.	-

Währung der Wertpapiersicherheiten	Betrag der Sicherheiten
n. ztr.	-
Gesamt	-

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilshaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung

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	-
Gesamt	-

Länder, in denen die Gegenparteien niedergelassen sind	Gesamtbewertung
n. ztr.	-
Gesamt	-

Abwicklung und Clearing	Betrag der Sicherheiten
n. ztr.	-
Gesamt	-

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten:

Anteil der erhaltenen Sicherheiten, die weiterverwendet werden	-
--	---

Rendite des Organismus für gemeinsame Anlagen aus der Wiederanlage von Barsicherheiten	-
--	---

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

Namen der Verwahrer	Betrag der verwahrten Sicherheiten
n. ztr.	-

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	10.520	1.052	9.468
Gesamt	10.520	1.052	9.468

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilshaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

Gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften unterliegen zum 31. Dezember 2022 nur Wertpapierleihgeschäfte dieser Verordnung.

Allgemeine Angaben in (EUR)

Teilfonds	Betrag der eingesetzten Vermögenswerte	(%) des Vermögens	(%) der verleihbaren Vermögenswerte
GAMAX FUNDS - JUNIOR	-	-	-
Gesamt	-		

Angaben zur Konzentration in (EUR)

Wichtigste Emittenten von Sicherheiten	Betrag der Sicherheiten
n. ztr.	-

Wichtigste Gegenparteien	Gesamtbewertung
n. ztr.	-
Gesamt	-

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

Art der Sicherheit	Betrag der Sicherheiten
ANLEIHEN	-
AKTIEN	-
ZAHLUNGSMITTEL	-
Gesamt	-

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	-
Unbefristet	-
Gesamt	-

Währung der Barsicherheiten	Betrag der Sicherheiten
n. ztr.	-

Währung der Wertpapiersicherheiten	Betrag der Sicherheiten
n. ztr.	-
Gesamt	-

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilsinhaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung

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	-
Gesamt	-

Länder, in denen die Gegenparteien niedergelassen sind	Gesamtbewertung
n. ztr.	-
Gesamt	-

Abwicklung und Clearing	Betrag der Sicherheiten
n. ztr.	-
Gesamt	-

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten:

Anteil der erhaltenen Sicherheiten, die weiterverwendet werden	-
--	---

Rendite des Organismus für gemeinsame Anlagen aus der Wiederanlage von Barsicherheiten	-
--	---

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

Namen der Verwahrer	Betrag der verwahrten Sicherheiten
n. ztr.	-

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 - JUNIOR	8.815	881	7.934
Gesamt	8.815	881	7.934

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilsinhaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“)

Die Teilfonds bewerben weder ökologische oder soziale Merkmale, noch streben sie eine nachhaltige Investition an (gemäß Artikel 8 bzw. Artikel 9 der SFDR). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten (Artikel 7 Taxonomie-Verordnung).

Angaben gemäß Taxonomie-Verordnung – Jahresabschlüsse

Sofern ein Teilfonds weder ökologische oder soziale Merkmale bewirbt noch eine nachhaltige Investition anstrebt, werden die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten bei den zugrunde liegenden Anlagen nicht berücksichtigt.

Bewirbt ein Teilfonds ökologische oder soziale Merkmale oder strebt eine nachhaltige Investition an, so kann er in Emittenten investieren/ein Engagement in Emittenten aufbauen, die Wirtschaftstätigkeiten ausüben, die gemäß der Taxonomie-Verordnung zum Klimaschutz/zur Anpassung an den Klimawandel beitragen.

Zum Datum dieses Prospekts liegen unzureichende zuverlässige, aktuelle und überprüfbare Daten vor, um Anlagen anhand der technischen Bewertungskriterien (Technical Screening Criteria, „TSC“) zur Taxonomie-Verordnung bewerten zu können, und obwohl es Anlagen im Teilfonds geben kann, die zu einem Umweltziel beitragende Wirtschaftstätigkeiten ausüben und zur Bewertung anhand der TSC infrage kommen, kann die Verwaltungsgesellschaft aktuell keine Angaben machen (i) zum Umfang, in dem die Anlagen des Teilfonds in Wirtschaftstätigkeiten erfolgten, die als ökologisch nachhaltig bezeichnet werden können und taxonomiekonform sind, (b) zum Anteil, ausgedrückt als Prozentsatz des Teilfondsportfolios, der Anlagen in taxonomiekonformen, ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten oder (c) zum Anteil, ausgedrückt als Prozentsatz des Teilfondsportfolios, von ermöglichenden Tätigkeiten und Übergangstätigkeiten (gemäß Beschreibung in der Taxonomie-Verordnung).

Daher gilt der Mindestanteil von Anlagen in taxonomiekonformen, ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten, einschließlich Übergangstätigkeiten und/oder ermöglichender Tätigkeiten als 0 %.

Die Verwaltungsgesellschaft behält diese Situation aktiv im Auge. Sobald ausreichend zuverlässige, aktuelle und überprüfbare Daten über die Anlagen des Teilfonds vorliegen, wird die Verwaltungsgesellschaft die oben genannten Angaben bereitstellen und den entsprechenden Prospekt aktualisieren.

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 2022 sind wie folgt:

GAMAX FUNDS FCP	Klasse	TER (ausschl. Wertentwicklungsgebühren)	TER (einschl. Wertentwicklungsgebühren)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	A	2,07 %	2,07 %
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	1,07 %	1,07 %
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	1,41 %	1,41 %
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	2,06 %	2,06 %
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	1,07 %	1,07 %

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 Zwischenabschlusses eine zusammengefasste (synthetische) Gesamtkostenquote des Umbrella-Fonds zu berechnen. Diese entspricht der Summe der anteiligen Gesamtkostenquote der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach ihrem Anteil am Nettoinventarwert des Teilfonds zum Stichtag, bei tatsächlich bezahlten Ausgabe- und Rücknahmegebühren der Zielfonds und der Gesamtkostenquote des Umbrella-Teilfonds, abzüglich der Rückzahlungen von Zielfonds, 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	Zahlstelle in der Schweiz
ACOLIN Fund Services AG	NPB Neue Privat Bank AG
Leutschenbachstrasse 50	Limmatquai 1/am Bellevue
CH-8050 Zürich	P.O.Box
Schweiz	CH-8024 Zürich
Tel: +41 44 396 96 96	
Fax: +41 44 396 96 99	
Homepage: www.acolin.ch	
E-Mail: info@acolin.ch	