
GAMAX FUNDS FCP

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

**Informe anual y Estados financieros auditados
correspondientes al ejercicio cerrado
el 31 de diciembre de 2021**

R.C.S. K 293

GAMAX FUNDS FCP

Índice

	Página
Gestión y administración	3
Informe de la Sociedad Gestora	5
Informe de gestión	8
Informe de auditoría	11
Estado combinado del patrimonio neto	14
Estado combinado de resultados y variaciones del patrimonio neto	15
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	
Estado del patrimonio neto	16
Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto	17
Estadísticas	18
Estado de variaciones en el número de participaciones	19
Composición de la cartera	20
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	
Estado del patrimonio neto	22
Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto	23
Estadísticas	24
Estado de variaciones en el número de participaciones	25
Composición de la cartera	26
GAMAX FUNDS - JUNIOR	
Estado del patrimonio neto	28
Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto	29
Estadísticas	30
Estado de variaciones en el número de participaciones	31
Composición de la cartera	32
Notas a los estados financieros	36
Información para los Partícipes (no auditada)	45
Información para inversores en Suiza (no auditada)	52

GAMAX FUNDS FCP

Gestión y administración

Sociedad Gestora (Domicilio social y oficina administrativa)

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

Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Andrew Bates* (hasta el 28 de abril de 2021)
Administrador

Karen Zachary* (con efecto el 28 de abril de 2021)
Administradora independiente

Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Martin Nolan
Administrador independiente

Paul O'Faherty
Administrador independiente

Michael Hodson* (con efecto el 1 de enero de 2021)
Administrador independiente

John Corrigan
Administrador independiente

Christophe Jaubert
Administrador ejecutivo
Mediolanum International Funds Limited

Furio Pietribiasi
Consejero Delegado
Mediolanum International Funds Limited

Corrado Bocca
Administrador no ejecutivo
Banca Mediolanum S.p.A.

Gianmarco Gessi
Administrador no ejecutivo
Banca Mediolanum S.p.A.

Gestor de Inversiones y Gestora de Tesorería

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

Gestor de cartera

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

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

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette
Gran Ducado de Luxemburgo

Registrador y Agente de Transmisiones

Moventum S.C.A.
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Audidores

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

Asesor Jurídico

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

Representante en Suiza

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zürich
Suiza

Oficina de Pagos en Alemania

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

Oficina de Pagos en Austria

UniCredit Bank Austria AG
Rothschildplatz 1
A-1020 Vienna
Austria

Oficina de Pagos en Suiza

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

Oficina de Pagos en Italia

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

Oficina de Venta en Italia

Banca Mediolanum S.p.A.
15, Via Francesco Sforza
20079 Basiglio - Milano Tre (MI)
Italia

*Véase la Nota 15

GAMAX FUNDS FCP

Gestión y administración (cont.)

Oficina de Venta en España

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

Empresa de Comercialización, Venta y Distribución/

Oficina de Información en Alemania

Cie. Fundmatrix AG
Kormoranweg 1
D-65201 Wiesbaden
Alemania

Oficina de Información en Austria

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

Agente de Préstamo de Valores

Goldman Sachs International Bank
Peterborough Court
133 Fleet Street
London
EC4A 2BB
Reino Unido

Gestor Delegado de Inversiones

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

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

*Véase la Nota 15

Informe de la Sociedad Gestora

Análisis del mercado en 2021

El 2021 resultó ser otro año positivo para los inversores. Aunque la pandemia seguía planteando numerosas dificultades con la llegada de dos nuevas variantes –delta y ómicron–, los inversores se vieron recompensados por permanecer invertidos, ya que muchos mercados marcaron máximos históricos.

Debido a la vacunación a gran escala y a la reapertura gradual, la economía mundial creció un 5,9% y, en este contexto, los activos de riesgo se comportaron bien. Sin embargo, la repentina reactivación de la economía mundial también planteó numerosos retos.

La demanda superó a la oferta en varios sectores diferentes; las cadenas de suministro de todo el mundo sufrieron cuellos de botella y las empresas tuvieron dificultades para reincorporar a sus plantillas, especialmente en el caso de los trabajos peor pagados. Todo ello provocó un rápido repunte de la inflación en todo el mundo, llegando al 7% en Estados Unidos en diciembre y al 5% en la zona euro.

Por lo que respecta al comportamiento de los mercados financieros, el año fue muy positivo para la renta variable. La renta fija, sin embargo, se vio castigada por el repunte de la inflación y las perspectivas de una subida de tipos de interés en 2022.

La renta variable global repuntó un 27,5% en euros (22,6% en moneda local). Norteamérica, que se anotó un 36% (en euros), fue la región que mejor se comportó (26,4% en moneda local). El año también fue positivo para Europa, que ganó un 25%. Los mercados emergentes (+4,6%) se situaron a la zaga, principalmente debido a la debilidad en China (-21%), un mercado muy castigado por las energéticas medidas que adoptó el gobierno del país para una serie de sectores, así como por los problemas del mercado inmobiliario.

Una de las principales dinámicas fue la alternancia entre factores. Desde una perspectiva de estilos, a pesar de diversas rotaciones entre value (+24,2%) y growth (+23,6%) a lo largo del año, value solo mostró una ligera rentabilidad superior, ya que las nuevas variantes del coronavirus limitaron la rotación hacia este estilo y hacia el tema de la reapertura. Los precios de las materias primas subieron con fuerza debido al repunte de la demanda mundial y el petróleo se disparó un 66%, dando alas al sector energético, que subió un 35%.

El año fue más complicado para la renta fija, ya que la inflación se disparó hasta máximos de 40 años y los yields subieron cuando los bancos centrales se abrieron paso y comenzaron a preparar al mercado para nuevas subidas de tipos en 2022.

Los bonos soberanos globales cayeron un 6,6% en moneda local, pero debido a la depreciación del euro, los inversores europeos quedaron protegidos frente a un mayor impacto y la clase de activos repuntó un +0,5% en euros. Los bonos de alto rendimiento estadounidenses (+7%) y los bonos ligados a la inflación de EE. UU. (+6,4%) fueron los segmentos del mercado de renta fija que mejor se comportaron en EUR.

En cuanto a las divisas, el EUR perdió terreno y fue la más castigada de las principales divisas de reserva al depreciarse un 6,9% frente al USD y un 5,9% frente a la GBP.

Perspectivas del mercado para 2022

Prevedemos que la economía mundial crezca entre el 4% y el 4,5% en 2022, lo que debería crear un contexto positivo para los mercados financieros. Sin embargo, cabe prever que las perspectivas de endurecimiento monetario, unidas a una reducción de los estímulos fiscales, suprima buena parte de la liquidez que hasta ahora ha respaldado los precios de los activos.

En este contexto, prevemos un entorno de inversión más complicado y un repunte de la volatilidad tanto para la renta variable como para la renta fija. El principal obstáculo para los mercados financieros es la inflación, que crece a su mayor tasa de las últimas décadas.

El IPC estadounidense alcanzó el 7,5% interanual en enero, su nivel más elevado desde 1981 (es decir, en más de 40 años), y la inflación de la zona euro se sitúa en el 5%. Aunque buena parte de este incremento se debe al fuerte encarecimiento del petróleo y el gas, prevemos que se tardará un tiempo hasta que la inflación regrese a los niveles previos a la pandemia, y es previsible que la tasa se mantenga elevada en torno al 4%-5% durante buena parte de 2022.

Por consiguiente, el mercado prevé que la Reserva Federal estadounidense (Fed) eleve los tipos de interés en 5 o 7 ocasiones este año, mientras que el Banco Central Europeo (BCE) optará por una mayor prudencia. En última instancia, este cambio de una política monetaria extremadamente laxa a un enfoque de mayor endurecimiento de las condiciones financieras es uno de los principales retos que deberán afrontar los inversores en 2022.

Renta variable:

El principal reto para la renta variable (junto con las nuevas variantes de la COVID-19 que puedan surgir) es la perspectiva de unos tipos de interés más elevados y el impacto que podrían tener en la renta variable. En el marco de una economía global en crecimiento, esto no significa necesariamente que las rentabilidades vayan a ser negativas, aunque en 2022 se entrará en una etapa más madura de este ciclo en la que las rentabilidades suelen ser inferiores a las de etapas más tempranas, una fase que acabamos de atravesar.

Por lo que respecta específicamente a la inflación, la historia ha demostrado que la renta variable es uno de los principales activos que pueden proteger los patrimonios de un incremento de los precios, por lo que creemos que los inversores en renta variable no deberían estar excesivamente preocupados por el repunte de la inflación.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de la Sociedad Gestora (cont.)

No obstante, sí esperamos que estén nerviosos ante las subidas de tipos de interés. Aunque estos incrementos son normales, probablemente será difícil que el sentimiento inversor hacia la renta variable sea tan sólido como hasta ahora. Dadas las fuertes ganancias de los últimos años y las valoraciones más elevadas, creemos que los inversores en renta variable deberían esperar rentabilidades más bajas en el futuro.

En términos de nuestra estrategia de renta variable, seguimos apostando por un enfoque barbell, centrándonos en aquellos sectores que más se beneficiarán de una mayor reapertura (value). Por lo que respecta al estilo de inversión value, estos valores siguen negociándose a unas valoraciones históricamente bajas en comparación con el resto del mercado.

No obstante, en un entorno de tipos de interés más elevados también tratamos de adoptar una estrategia que se centre en la calidad, como por ejemplo, empresas y sectores con un mayor poder de fijación de precios, capaces de trasladar los costes más elevados de los insumos a los consumidores finales (quality).

A nuestro juicio, el área de mercado con mayor riesgo es el extremo más caro de los valores growth y tecnológicos a medida que los inversores evalúen el posible impacto de unos tipos de interés más altos en sus modelos de negocio.

Renta fija:

El principal reto para la renta fija en 2022 es lidiar con la retirada de la expansión monetaria, un aspecto fundamental para los pronósticos del mercado. El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) ha señalado que comenzará a subir los tipos, y estos incrementos podrían acelerarse a medida que avance la economía, por lo que cabe prever unos tipos de interés oficiales más elevados para el segundo semestre de 2022.

Los responsables de la política monetaria entienden que deben seguir respaldando sus economías, pero es evidente que la inflación es menos transitoria de lo que se pensaba, y la mayoría de los bancos centrales del mundo (salvo el BCE) han adoptado una política monetaria más restrictiva.

Duración

Una dinámica que probablemente se mantenga es el aumento de la volatilidad para los activos de renta fija, especialmente en el extremo corto de la curva de tipos. El mundo sale de una década de represión financiera que ha mantenido los yields en niveles bajos y una volatilidad contenida para las distintas clases de activos, pero a medida que esa herramienta desaparezca, creemos que aumentará el riesgo asociado a los tipos de interés a corto plazo.

Mercados emergentes

Por otro lado, muchos mercados emergentes han sido diligentes a la hora de defenderse contra la inflación y seguirán endureciendo sus políticas monetarias para que los tipos de interés reales continúen siendo positivos. Entretanto, las economías desarrolladas, como el Reino Unido y la Unión Europea, confían en sus elevadas tasas de vacunación para permitir la reapertura de sus economías, pero también están retirando los estímulos con gran rapidez. Las perspectivas son distintas en los mercados emergentes, con países como China, por ejemplo, que han optado por flexibilizar sus condiciones monetarias para impulsar la economía, lo que debería favorecer a la renta fija de los mercados emergentes. El principal riesgo para los mercados emergentes es una fuerte apreciación del USD, aunque creemos que el mercado ya ha descontado en gran medida este efecto.

Rentabilidades de los bonos de países periféricos

El factor que determina las perspectivas para los yields de los bonos periféricos es la previsión de una posible retirada de estímulos por parte del BCE. Durante la pandemia de COVID-19, todos los mercados periféricos disfrutaron del constante apoyo de los programas de compra de activos del Banco Central Europeo (BCE), y las directrices del BCE a largo plazo determinarán la senda de los diferenciales y yields de los bonos periféricos.

Ahora bien, la única excepción a este endurecimiento agresivo de la política monetaria es el BCE, que sigue previendo que las presiones inflacionistas sean transitorias y, en consecuencia, no espera verse obligado a subir los tipos de manera agresiva.

Aunque esa es también nuestra previsión, los riesgos inclinan las posibilidades hacia un endurecimiento monetario más pronto que tarde, y, por tanto, cabe prever que el mercado siga poniendo en duda la postura dovish adoptada por el Consejo de Gobierno del BCE.

Crédito

A nuestro juicio, las perspectivas de incremento de tipos probablemente perjudicarán al mercado de crédito. El ciclo de incumplimiento crediticio se contuvo en los dos últimos años por la cantidad de liquidez y estímulos que se proporcionó durante la pandemia. Sin embargo, a medida que disminuya gradualmente ese apoyo, el crédito podría sufrir presiones. En concreto, los bonos de alto rendimiento parecen vulnerables a las subidas de tipos. También aumenta el riesgo idiosincrático en este espacio, con sectores como el inmobiliario en China, que sufre presiones, y la escalada de tensiones entre Rusia y Ucrania.

Divisas

En el mercado de divisas, en 2021 el USD registró una fortaleza sostenida frente a la debilidad del EUR, debido a un giro más hawkish por parte de la Fed hacia finales de año. De cara al futuro, la evolución de los mercados de divisas probablemente dependerá de unas políticas de tipos divergentes, con una postura más agresiva del Reserva Federal y el Banco de Inglaterra, frente a un BCE más paciente a la hora de ajustar los tipos de interés.

Informe de la Sociedad Gestora (cont.)

Resumen

Nuestra hipótesis central sigue siendo que 2022 traerá esencialmente una etapa de recuperación/inflación y, a su vez, ello dominará las temáticas de inversión durante el ejercicio. La mayor incertidumbre que afrontan los mercados es la amenaza de inflación y la contundencia con que los distintos bancos centrales le harán frente con una política monetaria más restrictiva.

No obstante, a menos que los bancos centrales cometan algún error de política monetaria, en un contexto de crecimiento del PIB mundial por encima de la tendencia y con el desbloqueo de algunos cuellos de botella de las cadenas de suministro que obstaculizaron la recuperación en 2021, el entorno debería ser favorable para los activos de riesgo como la renta variable, mientras que los activos reales, como los bonos, seguirán sufriendo presiones.

Principales riesgos

Teniendo en cuenta la naturaleza sin precedentes de la pandemia de COVID-19 y el actual entorno inflacionista, las perspectivas son más inciertas de lo normal. Entre otras consideraciones, estos son los riesgos clave de nuestras perspectivas:

- Las variantes de la COVID-19 reducen la eficacia de las vacunas.
- Cuando las economías reabran la presión inflacionaria habrá subido de forma excesiva.
- La recuperación económica estructural tras la pandemia es más larga de lo esperado.
- Los bancos centrales y los gobiernos retiran el apoyo monetario y fiscal demasiado pronto.

La invasión a gran escala de Ucrania por parte de Rusia a finales de febrero cogió por sorpresa a los mercados y estos respondieron con caídas. Aunque el mundo era consciente de la gran agrupación de tropas rusas en la frontera con Ucrania, la creencia general antes de la invasión era que Rusia podría intentar anexionarse la región del Donbas, en el sureste del país vecino, pero no se esperaba una invasión total.

Los actos de Rusia han provocado una tragedia humana de gran magnitud y la mayor migración de personas en Europa desde la Segunda Guerra Mundial. Distintos países de todo el mundo han respondido imponiendo fuertes sanciones económicas a Rusia, incluida la congelación de activos y la retirada de diversas entidades rusas del sistema SWIFT. Las autoridades también han prohibido la compra de bonos de deuda pública rusa y otros activos en el marco de las sanciones impuestas a Moscú.

Por supuesto, esta crisis se produce con una Europa que sufre escasez energética, lo que ha disparado los precios de la energía hasta niveles récord. El anuncio por parte de Alemania de su decisión de suspender la certificación del gasoducto Nord Stream 2 procedente de Rusia contribuyó a que el petróleo se situara por encima de los 100 USD el barril. Rusia es el principal proveedor de gas del continente y alrededor de un tercio de ese suministro pasa generalmente por territorio ucraniano. Además del petróleo y el gas, los precios de las materias primas agrícolas se han disparado desde la invasión, ya que Ucrania y Rusia son los mayores productores mundiales de productos como el trigo, de manera que, en los próximos meses, la inflación alcanzará cotas incluso más altas desde los niveles actuales.

Dada la gravedad de la situación, los mercados podrían seguir acusando volatilidad hasta que se alcance una solución que permita la desescalada del conflicto. Por lo que respecta al impacto económico, aún es demasiado pronto para determinar cuál será su alcance total, pero tendrá repercusiones negativas en el crecimiento mundial, especialmente en Europa. Dada la inestabilidad de la situación, seguimos vigilando estrechamente la evolución de los acontecimientos.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión

Comparativa de rentabilidades de los últimos siete años (2015-2021)

	GAMAX FUNDS- ASIA PACIFIC (en EUR)				GAMAX FUNDS- MAXI-BOND (en EUR)		GAMAX FUNDS- JUNIOR (en EUR)			
	Clase A (en EUR)		Clase I (en EUR)		Clase A (en EUR)		Clase A (en EUR)		Clase I (en EUR)	
	Valor liquidativo de la participación Clase A	renta- bilidad anual	Valor liquidativo de la participación Clase I	renta- bilidad anual	Valor liquidativo de la participación Clase A	renta- bilidad anual*	Valor liquidativo de la participación Clase A	renta- bilidad anual	Valor liquidativo de la participación Clase I	renta- bilidad anual
(en la divisa del Subfondo)	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%
a 31 de diciembre de 2015	15,57	13,15	13,34	14,31	6,62	(0,15)**	13,48	14,63	16,81	15,69
a 31 de diciembre de 2016	16,85	8,22	14,58	9,30	6,48	(2,11)**	13,59	0,82	17,12	1,84
a 31 de diciembre de 2017	19,50	15,70	17,01	16,70	6,31	(2,60)**	15,15	11,50	19,25	12,40
a 31 de diciembre de 2018	16,71	(13,48)	14,72	(12,62)	6,15	(1,23)	14,14	(5,32)	18,14	(4,45)
a 31 de diciembre de 2019	20,05	18,79	17,85	20,04	6,29	2,98	17,34	21,78	22,45	22,90
a 31 de diciembre de 2020	22,74	13,42	20,44	14,51	6,35	0,95	19,60	12,97	25,57	13,85
a 31 de diciembre de 2021	22,99	1,10	20,83	1,91	6,13	(3,08)	22,25	13,52	29,13	13,92

* cifras ajustadas por los dividendos pagados durante el ejercicio

** Rentabilidad excluyendo los dividendos

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC (anteriormente, GAMAX FUNDS - MAXI-FONDS ASIEN INTERNATIONAL)

Rentabilidad del Fondo* 31/12/2020 – 31/12/2021 1,10%

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

El Subfondo está estructurado para tener exposición estratégica a una cartera diversificada de renta variable y productos relacionados con renta variable, tanto de mercados desarrollados como de mercados emergentes, en la región de Asia Pacífico. Esto se consigue actualmente mediante un único gestor delegado (DJE Kapital).

Los mercados de Asia Pacífico obtuvieron rentabilidades moderadas en 2021, con un peor comportamiento de la renta variable de mercados emergentes en comparación con la de los mercados desarrollados de la región. El gobierno chino anunció una serie de medidas para varios sectores de conformidad con su política de "prosperidad común". Esto afectó negativamente a los sectores de comercio electrónico y tecnológico en particular, y la renta variable tuvo dificultades a pesar de un comienzo de año positivo. El fuerte encarecimiento de la energía y los problemas de las cadenas de suministro fueron dos de los factores que contribuyeron a un repunte de la inflación y a una subida de tipos de interés que acrecentaron la debilidad general de la región.

El Subfondo ofreció una rentabilidad floja en un año afectado por las correcciones del mercado chino.

El principal lastre fue la falta de exposición de la cartera a Australia y la India, ya que ambos países tuvieron un comportamiento destacado en la región de Asia Pacífico. Además de este efecto de la asignación de activos, las pérdidas sufridas por las empresas chinas de Internet Tencent y Alibaba, así como otros malos resultados en la selección de acciones como las de Xinyi (fabricante de vidrio fotovoltaico) y Guangdong Investment (conglomerado que cotiza en Hong Kong), afectaron negativamente a la rentabilidad.

En la parte positiva, el importante posicionamiento y la selección de acciones en el sector de tecnología de la información añadieron rentabilidad. La empresa taiwanesa de fundición de chips TSMC y el productor hongkonés de laminados Kingboard Holdings se beneficiaron de la fuerte demanda mundial de semiconductores y equipos relacionados en todo el mundo.

Un cambio importante fue el incremento sustancial de la asignación a Japón por parte del gestor delegado DJE Kapital durante el año, que pasó del 12% en enero a superar el 25% en septiembre, bajo la premisa de que las valoraciones no reflejaban la solidez de los beneficios de las empresas japonesas. Un ejemplo fue el notable aumento de la posición en Shimano (fabricante de bicicletas y artículos de deporte). El gestor de carteras considera que la empresa está bien posicionada para beneficiarse del auge del ciclismo a escala mundial a medida que los consumidores se preocupan por el bienestar y apuestan por medios de transporte más respetuosos con el medio ambiente.

La exposición a China y Hong Kong se redujo de más de un 60% conjuntamente a principios de año a menos del 45% en diciembre. Esta decisión reflejaba la preocupación por los cambios en el entorno normativo de China. En el sector inmobiliario, por ejemplo, se vendió la posición en Sun Hung Kai Properties.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión (cont.)

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Rentabilidad del Fondo* **31/12/2020 – 31/12/2021** **(3,08)%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el VL ajustado por los dividendos de la Clase A.*

El universo de inversión del Subfondo se compone íntegramente de BTP (bonos del Tesoro) italianos.

El 2021 fue un año intenso para los mercados en el que estuvieron sometidos a diversos temas, como por ejemplo, una inflación mayor de lo esperado y la persistencia de la pandemia de COVID-19. Fue, por tanto, un año complicado para los mercados de bonos, ya que la inflación se disparó hasta máximos de 30 años y los yields subieron cuando los bancos centrales se abrieron paso y comenzaron a preparar al mercado para nuevas subidas de tipos en 2022. Los bonos soberanos globales cayeron un 6,6% en moneda local, pero debido a la depreciación del euro, los inversores europeos quedaron protegidos frente a un mayor impacto y la clase de activos repuntó un +0,5% en euros. En Europa, los bonos registraron rentabilidades mediocres: la deuda europea con grado de inversión tuvo una rentabilidad del -1% durante el año y la deuda pública de la UE (-3,4%) ofreció sus primeras rentabilidades negativas desde 2006. En términos de yields, el BTP a 5 años comenzó el año en terreno ligeramente negativo y se situó por encima de los 40 pbs al cierre. Este incremento del yield estuvo acompañado por el correspondiente descenso del precio de los bonos, de alrededor del 2%.

El Subfondo tuvo una rentabilidad negativa del -3,08% en el año. A pesar del continuo trasfondo de la COVID-19 y de las repercusiones económicas de las medidas sanitarias en curso, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sus compras de activos en el marco de su programa de apoyo durante todo el año para respaldar las perspectivas económicas.

Habría cabido esperar que el programa de compras de activos del BCE mantuviera los yields en niveles bajos durante todo el año. Sin embargo, la incertidumbre política en torno a las elecciones a principios de año provocó un incremento de los yields del BTP frente a los bonos de los países centrales, si bien volvieron a retroceder cuando Draghi fue nombrado primer ministro. Este período de estabilidad se mantuvo hasta el último trimestre de 2021, cuando el BTP comenzó a mostrar un peor comportamiento relativo constante frente a los bonos de los países centrales en un contexto en el que los bancos centrales de todo el mundo adoptaban una postura más hawkish a medida que la recuperación económica y las presiones inflacionistas eran más visibles.

La duración del Subfondo se situó por encima de la media histórica ante la incertidumbre que suscitaban las elecciones. Esta decisión de inversión demostró ser equivocada debido al incremento de los yields. El gestor de carteras decidió reducir este riesgo y volver a situar la exposición en los valores medios a más largo plazo. La reducción del riesgo en ese período hubiera permitido que la posterior recuperación contribuyera positivamente al Subfondo, como habríamos esperado, pero, en cambio, el Subfondo se situó por detrás del objetivo en el transcurso del año.

Hacia mediados de 2021, la cartera regresó a una exposición media a largo plazo, ya que la preocupación por las perspectivas macroeconómicas y la creciente inquietud por la inflación jugaron en contra de una situación política interna más constructiva en Italia que favoreció en gran medida al crédito en su conjunto.

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Rentabilidad del Fondo* **31/12/2020 – 31/12/2021** **13,52%**

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

El Subfondo está estructurado para tener exposición estratégica a una cartera diversificada de valores de renta variable y relacionados con renta variable, e invierte principalmente en los sectores de consumo discrecional y consumo básico, o en sectores relacionados a escala global. Esto se logra mediante asignaciones a gestores delegados y fondos objetivo.

La renta variable global registró sólidas rentabilidades en 2021 (MSCI World Index +31%), ya que los inversores seguían descontando la recuperación económica tras los cierres provocados por la pandemia en 2020. El sector energético fue el que mejor se comportó (+45%) al dispararse los precios de la energía. En cuanto a los sectores de importancia para el Subfondo, consumo discrecional (+26%) cerró el año por delante de consumo básico (+19%).

La cartera del gestor delegado DJE impulsó la rentabilidad del Subfondo, la única asignación hasta mediados de año y la mayor asignación a partir de entonces. DJE tuvo malos resultados como consecuencia de las asignaciones a empresas de pagos digitales como PayPal y Global Payments, así como a empresas de comercio minorista, como Mercado Libre y Zalando, ya que tuvieron un comportamiento relativamente débil, en parte atribuible a las restricciones por la COVID-19. También restaron rentabilidad las inversiones en China, donde los cambios normativos perjudicaron a empresas como Tencent y Alibaba. A lo largo del año se procedió a una reestructuración del Subfondo, prescindiendo de su anterior enfoque más amplio en renta variable global para centrarse en los sectores de consumo discrecional y consumo básico. En julio se incorporaron dos nuevos gestores delegados, Fidelity y Wellington, y ambos realizaron una aportación positiva tras su inclusión. Fidelity se benefició de la selección de acciones en consumo discrecional al invertir en empresas como Tesla, que dotaban a la cartera de un enfoque hacia marcas consolidadas con una ejecución superior y sólidas perspectivas de crecimiento. Wellington generó sólidas rentabilidades al invertir en empresas del sector de las reformas del hogar, como Home Depot y Lowe's.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión (cont.)

GAMAX FUNDS - JUNIOR (cont.)

La reestructuración del Subfondo dio lugar a una reducción de las asignaciones a sectores distintos del consumo, como servicios de comunicación, tecnología de la información, industria y finanzas, y a un incremento en los sectores de consumo, con una ampliación de la exposición a empresas como Amazon, Nestlé y Nike.

Cálculo de la exposición global (no auditado)

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

En el cuadro siguiente se resumen los resultados de los cálculos de la exposición comprometida correspondientes al periodo de enero a diciembre de 2021. Se indican los valores mínimo, máximo y medio observados. No se produjo ningún incumplimiento del límite para OICVM, fijado en el 100% del patrimonio neto.

Nombre del Fondo	Exposición global (cálculo de compromisos) - (enero-diciembre 2021)			Límite regulatorio
	Media	Mín.	Media	
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,00%	14,68%	1,12%	100%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0,00%	0,00%	0,00%	100%
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	0,00%	28,36%	2,37%	100%

Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Dublín, 29 de marzo de 2022

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

Informe de auditoría

Los Partícipes de:
GAMAX FUNDS FCP

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos proporcionan una imagen verdadera y fiel de la posición financiera de GAMAX FUNDS FCP (el «Fondo») y de cada uno de sus subfondos a 31 de diciembre de 2021, así como de los resultados de sus operaciones y las variaciones patrimoniales correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, de conformidad con los requisitos legales y normativos de Luxemburgo sobre la elaboración de estados financieros.

Alcance de la auditoría

Los estados financieros del Fondo constan de lo siguiente:

- el estado combinado del patrimonio neto así como el estado del patrimonio neto de cada uno de los subfondos a 31 de diciembre de 2021;
- el estado combinado de resultados y variaciones en el patrimonio neto del Fondo, así como el estado de resultados y variaciones en el patrimonio neto de cada uno de los subfondos a 31 de diciembre de 2020;
- la composición de la cartera a 31 de diciembre de 2021; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las principales normas de contabilidad

Base de nuestra opinión

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

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

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

Otra información

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representada por

Luxemburgo, 1 de abril de 2022

Laurent Butticè

GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto
a 31 de diciembre de 2021

COMBINADO

EUR	Notas	31 de diciembre de 2021
ACTIVO		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	1.982.912.398
Efectivo en bancos	(2)	75.303.534
Importes a cobrar por la enajenación de inversiones		639.924
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		927.529
Intereses y dividendos a cobrar, netos		4.635.381
Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	(10, 2)	1.035
TOTAL ACTIVO		2.064.419.801
PASIVO		
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		425.032
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	1.759.555
Comisiones de rentabilidad a pagar	(7)	11.148.266
Impuestos y otros gastos a pagar		2.135.891
TOTAL PASIVO		15.468.744
TOTAL PATRIMONIO NETO		2.048.951.057

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021

COMBINADO

EUR	Notas	31 de diciembre de 2021
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO		1.351.629.542
INGRESOS		
Dividendos netos	(2)	14.829.722
Intereses de bonos netos	(2)	12.184.738
Intereses bancarios	(2)	137
Ingresos por préstamo de valores	(12)	164.645
Otros ingresos		126.701
INGRESOS TOTALES		27.305.943
GASTOS		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	338.869
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	21.085.769
Comisión de rentabilidad	(7)	13.028.922
Honorarios de la Entidad Depositaria	(11)	400.110
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(11)	905.123
Gastos de auditoría, impresión y publicación		97.992
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	556.298
Cargos bancarios		202.270
Comisiones por transacciones	(14)	9.321
Otros gastos		283.289
GASTOS TOTALES		36.907.963
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		(9.602.020)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	116.051.879
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(2)	(689.182)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(2)	(1.415.845)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	(2)	1.285.362
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		105.630.194
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		(24.500.486)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de divisas a plazo	(2)	(266.780)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros		(1.080.151)
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		79.782.777
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripciones de participaciones		865.278.404
Reembolsos de participaciones		(245.027.722)
Dividendos distribuidos	(13)	(2.711.944)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO		2.048.951.057

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto
a 31 de diciembre de 2021

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Notas	31 de diciembre de 2021
ACTIVO		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	214.162.178
Efectivo en bancos	(2)	20.204.759
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		225.664
Intereses y dividendos a cobrar, netos		512.598
TOTAL ACTIVO		235.105.199
PASIVO		
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		25.068
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	221.638
Comisiones de rentabilidad a pagar	(7)	4.555
Impuestos y otros gastos a pagar		292.765
TOTAL PASIVO		544.026
TOTAL PATRIMONIO NETO		234.561.173
Valor liquidativo de la participación		
Clase A		22,99
Clase I		20,83
Número de participaciones en circulación		
Clase A		2.520.505
Clase I		8.480.402

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto
correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Notas	31 de diciembre de 2021
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO		190.716.908
INGRESOS		
Dividendos netos	(2)	6.916.241
Ingresos por préstamo de valores	(12)	71.129
INGRESOS TOTALES		6.987.370
GASTOS		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	44.322
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	2.674.502
Comisión de rentabilidad	(7)	208.547
Honorarios de la Entidad Depositaria	(11)	59.252
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(11)	165.912
Gastos de auditoría, impresión y publicación		13.495
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	47.438
Cargos bancarios		26.395
Comisiones por transacciones	(14)	887
Otros gastos		36.609
GASTOS TOTALES		3.277.359
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	13.222.211
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(2)	(593.150)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(2)	(10.926)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	(2)	232.306
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		16.560.452
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		(14.785.950)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de divisas a plazo	(2)	(267.815)
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		1.506.687
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripciones de participaciones		74.248.217
Reembolsos de participaciones		(31.910.639)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO		234.561.173

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2021
	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto	148.927.600	190.716.908	234.561.173
Valor liquidativo de la participación			
Clase A	20,05	22,74	22,99
Clase I	17,85	20,44	20,83

GAMAX FUNDS FCP

Estado de cambios en el número de participaciones
correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2021

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

31 de diciembre de 2021

Clase A	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	2.637.755
Número de participaciones emitidas	119.863
Número de participaciones reembolsadas	(237.113)
<hr/>	
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	2.520.505
Clase I	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	6.396.891
Número de participaciones emitidas	3.288.147
Número de participaciones reembolsadas	(1.204.636)
<hr/>	
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	8.480.402

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Composición de la cartera a 31 de diciembre de 2021 (expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Valores cotizados: Acciones					
Australia					
Rio Tinto Limited	81.400	AUD	5.212.128	5.186.823	2,21
Total Australia			5.212.128	5.186.823	2,21
Bermudas					
Great Eagle Holdings Limited	300.000	HKD	693.920	753.513	0,32
Texwinca Holdings Limited	3.034.000	HKD	486.086	525.198	0,23
Total Bermudas			1.180.006	1.278.711	0,55
Islas Caimán					
Alibaba Group Holding Limited	325.973	HKD	6.577.273	4.053.178	1,73
Alibaba Group Holding Limited /Adr	22.700	USD	3.381.201	2.463.925	1,05
Anta Sports Products Limited	624.400	HKD	6.688.629	8.321.940	3,55
Chow Tai Fook Jewellery Group	2.270.000	HKD	3.236.516	3.549.362	1,51
Ck Hutchison Holdings Limited	1.910.000	HKD	11.624.520	11.064.193	4,72
Cn Feihe Rg	1.516.000	HKD	2.295.969	1.759.799	0,75
Kingboard Chemicals Holdings	1.915.600	HKD	5.144.943	8.008.214	3,41
Kingboard Laminates Holdings Limited	5.705.000	HKD	2.986.044	8.274.849	3,53
Sino Biopharma Limited	1.016.999	HKD	243.605	616.739	0,26
Tencent Holdings Limited	96.800	HKD	5.466.271	4.856.098	2,07
Vinda International Holdings	984.300	HKD	1.727.157	2.098.093	0,89
Xinyi Solar Holdings Shs	1.606.000	HKD	2.635.129	2.362.138	1,01
Total Islas Caimán			52.007.257	57.428.528	24,48
China					
Petrochina Company Limited -H-	5.360.000	HKD	2.328.360	2.104.314	0,90
Picc Property and Casualty H	4.941.500	HKD	3.862.977	3.566.940	1,52
Xinjiang Goldwind -H-	5.914.855	HKD	6.008.233	9.944.417	4,24
Zhejiang Expressway Company Limited -H-	8.748.000	HKD	6.255.849	6.829.270	2,91
Total China			18.455.419	22.444.941	9,57
Hong Kong					
Aia Group	293.300	HKD	2.681.061	2.626.512	1,12
Champion Real Estate Investment Trust	5.423.640	HKD	2.554.204	2.442.251	1,04
China Merchants Holdings	3.132.000	HKD	3.901.060	5.003.488	2,13
Guangdong Investment Limited	6.226.000	HKD	7.939.670	6.959.571	2,97
H.K.Exchanges And Clearing Limited	38.000	HKD	1.550.423	1.952.752	0,83
Techtronic Industries Company Limited	91.500	HKD	927.074	1.603.574	0,69
Total Hong Kong			19.553.492	20.588.148	8,78
India					
Housing Devt Fin Corporation	348.000	INR	7.602.011	10.579.875	4,51
Total India			7.602.011	10.579.875	4,51
Japón					
Asahi Group Holdings	40.300	JPY	1.635.132	1.381.816	0,59
Disco Corporation.	10.200	JPY	2.694.528	2.747.733	1,17
Kddi Corporation.	247.000	JPY	6.836.081	6.364.199	2,71
Kubota Corporation	183.000	JPY	3.548.337	3.581.261	1,53
Panasonic Corporation	425.000	JPY	3.748.789	4.120.297	1,76
Recruit Holdings Company Limited	88.900	JPY	4.498.422	4.750.160	2,02
Rohm Company Limited	26.500	JPY	2.171.490	2.126.384	0,91
Shimano Inc.	43.400	JPY	8.112.588	10.197.905	4,35
Sony Group Registered Shs	33.800	JPY	3.452.375	3.749.595	1,60

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Composición de la cartera (cont.)
a 31 de diciembre de 2021
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Japón (cont.)					
Suntory B & F	157.103	JPY	5.413.517	5.008.722	2,13
Takeda Pharmaceutical Company Limited	57.200	JPY	1.795.939	1.375.180	0,59
Technopro Holdings. Inc.	114.200	JPY	2.238.253	3.054.503	1,30
Tokyo Electron Company Limited	12.900	JPY	4.700.691	6.552.715	2,79
West Japan Railway Company	22.300	JPY	1.161.244	822.051	0,35
Total Japón			52.007.386	55.832.521	23,80
Singapur					
Dbis Group Holdings Limited	474.200	SGD	8.704.458	10.108.083	4,31
Total Singapur			8.704.458	10.108.083	4,31
Corea del Sur					
Lg Chemical Limited	1.690	KRW	1.042.446	771.418	0,33
Samsung Electronics Company Limited	162.100	KRW	8.541.369	9.420.469	4,01
Samsung Sdi Company Limited	15.820	KRW	3.118.018	7.690.871	3,28
Total Corea del Sur			12.701.833	17.882.758	7,62
Taiwán					
Taiwan Semiconductor Manufact.	654.100	TWD	6.922.330	12.831.790	5,47
Total Taiwán			6.922.330	12.831.790	5,47
Total valores cotizados: Acciones			184.346.320	214.162.178	91,30
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial			184.346.320	214.162.178	91,30
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario					
Otros valores mobiliarios: Acciones					
Tailandia					
Finance One Public /For. Reg**	63.500	THB	-	-	-
Total Tailandia			-	-	-
Total otros valores mobiliarios Acciones			-	-	-
Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			-	-	-
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			184.346.320	214.162.178	91,30
Efectivo				20.204.759	8,61
Otros activos netos				194.236	0,09
Total				234.561.173	100,00

* Véase la Nota 2

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

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto
a 31 de diciembre de 2021

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Notas	31 de diciembre de 2021
ACTIVO		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	679.075.285
Efectivo en bancos	(2)	8.381.689
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		417
Intereses y dividendos a cobrar, netos		3.685.199
TOTAL ACTIVO		691.142.590
PASIVO		
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	550.315
Impuestos y otros gastos a pagar		924.351
TOTAL PASIVO		1.474.666
TOTAL PATRIMONIO NETO		689.667.924
Valor liquidativo de la participación		
Clase A		6,13
Número de participaciones en circulación		
Clase A		112.594.258

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto
correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Notas	31 de diciembre de 2021
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO		568.188.751
INGRESOS		
Intereses de bonos netos	(2)	12.184.738
INGRESOS TOTALES		12.184.738
GASTOS		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	127.957
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	8.276.801
Honorarios de la Entidad Depositaria	(11)	147.755
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(11)	299.085
Gastos de auditoría, impresión y publicación		38.952
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	330.217
Cargos bancarios		51.506
Otros gastos		108.974
GASTOS TOTALES		9.381.247
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		2.803.491
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	(4.079.551)
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		(1.276.060)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		(18.771.063)
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		(20.047.123)
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripciones de participaciones		145.151.704
Reembolsos de participaciones		(913.464)
Dividendos distribuidos	(13)	(2.711.944)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO		689.667.924

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2021
	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto	537.135.216	568.188.751	689.667.924
Valor liquidativo de la participación			
Clase A	6,29	6,35	6,13

GAMAX FUNDS FCP

Estado de cambios en el número de participaciones
correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2021

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

31 de diciembre de 2021

Clase A	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	89.483.909
Número de participaciones emitidas	23.257.285
Número de participaciones reembolsadas	(146.936)
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	112.594.258

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Composición de la cartera a 31 de diciembre de 2021 (expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Valores cotizados: Bonos					
Italia					
Btps 1.65% 15-01.03.32 /Btp	4.000.000	EUR	4.294.560	4.190.440	0,61
Btps 3% 19-01.08.29 /Btp Regs	5.000.000	EUR	5.905.750	5.804.050	0,84
Btps 3.35% 18-01.03.35 /Btp	5.000.000	EUR	6.483.450	6.148.350	0,89
Btps 3.85% 18-01.09.49 /Btp	2.000.000	EUR	2.980.870	2.806.220	0,41
Italy 0.0% 20-15.01.24 /Btp	30.000.000	EUR	30.098.700	30.053.100	4,36
Italy 0.0% 21-15.04.24 /Btp	30.000.000	EUR	30.179.200	30.011.400	4,35
Italy 0.05% 19-15.01.23 /Btp	30.000.000	EUR	29.960.533	30.164.100	4,37
Italy 0.30% 20-15.08.23 /Btp	35.000.000	EUR	35.435.720	35.332.500	5,12
Italy 0.35% 19-01.02.25 /Btp	6.000.000	EUR	6.083.940	6.045.120	0,88
Italy 0.50% 20-01.02.26 /Btp	7.000.000	EUR	7.148.000	7.054.110	1,02
Italy 0.60% 20-15.06.23 /Btp	35.000.000	EUR	35.589.805	35.497.000	5,15
Italy 0.65% 16-15.10.23 /Btp	41.000.000	EUR	41.888.110	41.647.800	6,04
Italy 0.85% 19-15.01.27 /Btp	1.000.000	EUR	1.031.770	1.019.870	0,15
Italy 0.95% 16-15.03.23 /Btp	35.000.000	EUR	35.917.000	35.569.100	5,16
Italy 0.95% 18-01.03.23 /Btp	35.000.000	EUR	35.848.836	35.543.550	5,15
Italy 1.15% ST-UP 14.07.30 /Btp	1.000.000	EUR	1.038.180	1.012.200	0,15
Italy 1.45% 17-15.11.24 /Btp	35.000.000	EUR	36.644.650	36.396.500	5,28
Italy 1.65% 20-01.12.30 /Btp	3.500.000	EUR	3.826.012	3.681.335	0,53
Italy 1.70% 20-01.09.51 /Btp	2.500.000	EUR	2.659.325	2.341.350	0,34
Italy 1.75% 19-01.07.24 /Btp	35.000.000	EUR	37.059.827	36.511.650	5,29
Italy 1.85% 17-15.05.24 /Btp	35.000.000	EUR	37.084.670	36.568.350	5,30
Italy 2.05% 17-01.08.27 /Btp	5.000.000	EUR	5.642.500	5.414.300	0,78
Italy 2.15% 21-01.03.72 /Btp	500.000	EUR	496.435	475.560	0,07
Italy 2.45% 18-01.10.23 /Btp	20.000.000	EUR	21.470.114	20.940.400	3,03
Italy 2.45% 20-01.09.50 /Btp Regs	1.500.000	EUR	1.754.505	1.648.920	0,24
Italy 2.5% 14-01.12.24 /Btp	25.000.000	EUR	27.007.030	26.759.500	3,88
Italy 2.5% 18-15.11.25 /Btp	3.000.000	EUR	3.257.278	3.261.780	0,47
Italy 2.8% 16-01.03.67 /Btp	2.000.000	EUR	2.163.522	2.253.940	0,33
Italy 2.8% 18-01.12.28 /Btp	5.000.000	EUR	5.884.061	5.704.000	0,83
Italy 3.25% 14-01.09.46 /Btp	2.000.000	EUR	2.717.267	2.532.700	0,37
Italy 4% 05-01.02.37 Btp	1.000.000	EUR	1.363.525	1.332.780	0,19
Italy 4.5% 10-01.03.26 Btp	2.000.000	EUR	2.375.100	2.348.720	0,34
Italy 4.5% 13-01.03.24	30.000.000	EUR	34.254.900	32.960.700	4,78
Italy 4.5% 13-01.05.23 Btp	30.000.000	EUR	32.789.670	31.966.800	4,63
Italy 4.75% 08-01.08.23	30.000.000	EUR	33.662.460	32.400.300	4,70
Italy 4.75% 13-01.09.28	5.000.000	EUR	6.651.309	6.321.300	0,92
Italy 4.75% 13-01.09.44 Btp	3.000.000	EUR	3.606.870	4.647.690	0,67
Italy 5% 03-01.08.34 Btp	3.000.000	EUR	4.380.030	4.264.380	0,62
Italy 5% 07-01.08.39 Btp	3.500.000	EUR	5.642.591	5.303.690	0,77
Italy 5% 09-01.03.25 Btp	35.000.000	EUR	40.816.025	40.390.000	5,86
Italy 5% 09-01.09.40 Btp	5.000.000	EUR	7.522.806	7.679.850	1,11
Italy 5.75% 02-01.02.33 Btp	3.000.000	EUR	4.684.735	4.414.590	0,64

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Composición de la cartera (cont.) a 31
de diciembre de 2021
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Italia (cont.)					
Italy 6% 00-01.05.31 Btp	6.000.000	EUR	9.262.035	8.667.480	1,26
Italy 7.25% 96-26 Btp	3.000.000	EUR	4.143.770	3.987.810	0,58
Total Italia			688.707.446	679.075.285	98,46
Total valores cotizados: Bonos			688.707.446	679.075.285	98,46
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial			688.707.446	679.075.285	98,46
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			688.707.446	679.075.285	98,46
Efectivo				8.381.689	1,22
Otros activos netos				2.210.950	0,32
Total				689.667.924	100,00

* Véase la Nota 2

GAMAX FUNDS FCP

Estado del patrimonio neto
a 31 de diciembre de 2021

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Notas	31 de diciembre de 2021
ACTIVO		
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	1.089.674.935
Efectivo en bancos	(2)	46.717.086
Importes a cobrar por la enajenación de inversiones		639.924
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones		701.448
Intereses y dividendos a cobrar, netos		437.584
Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	(10, 2)	1.035
TOTAL ACTIVO		1.138.172.012
PASIVO		
Importes a pagar por reembolsos de participaciones		399.964
Comisiones de gestión e inversión a pagar	(6)	987.602
Comisiones de rentabilidad a pagar	(7)	11.143.711
Impuestos y otros gastos a pagar		918.775
TOTAL PASIVO		13.450.052
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.124.721.960
Valor liquidativo de la participación		
Clase A		22,25
Clase I		29,13
Número de participaciones en circulación		
Clase A		8.927.294
Clase I		31.794.749

GAMAX FUNDS FCP

Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto
correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Notas	31 de diciembre de 2021
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO		592.723.883
INGRESOS		
Dividendos netos	(2)	7.913.481
Intereses bancarios	(2)	137
Ingresos por préstamo de valores	(12)	93.516
Otros ingresos		126.701
INGRESOS TOTALES		8.133.835
GASTOS		
Comisión de gestión de inversiones	(6)	166.590
Comisiones de gestión y gestión de efectivo a pagar	(6)	10.134.466
Comisión de rentabilidad	(7)	12.820.375
Honorarios de la Entidad Depositaria	(11)	193.103
Honorarios del Agente de Domiciliación, Administración Central y el Registrador y Agente de Transmisiones	(11)	440.126
Gastos de auditoría, impresión y publicación		45.545
Impuesto sobre las suscripciones	(4)	178.643
Cargos bancarios		124.369
Comisiones por transacciones	(14)	8.434
Otros gastos		137.706
GASTOS TOTALES		24.249.357
INGRESOS/(GASTOS) NETOS DE LAS INVERSIONES		(16.115.522)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta de la enajenación de inversiones	(2)	106.909.219
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	(2)	(96.032)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(2)	(1.404.919)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	(2)	1.053.056
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA NETA		90.345.802
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en inversiones		9.056.527
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de divisas a plazo	(2)	1.035
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros		(1.080.151)
INCREMENTO/(REDUCCIÓN) NETO DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES		98.323.213
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL		
Suscripciones de participaciones		645.878.483
Reembolsos de participaciones		(212.203.619)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO		1.124.721.960

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2021
	EUR	EUR	EUR
Patrimonio neto	462.219.482	592.723.883	1.124.721.960
Valor liquidativo de la participación			
Clase A	17,34	19,60	22,25
Clase I	22,45	25,57	29,13

GAMAX FUNDS FCP

Estado de cambios en el número de participaciones
correspondiente al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2021

GAMAX FUNDS - JUNIOR

31 de diciembre de 2021

Clase A	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	13.807.836
Número de participaciones emitidas	1.563.356
Número de participaciones reembolsadas	(6.443.898)
<hr/>	
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	8.927.294
Clase I	
Número de participaciones en circulación al comienzo del ejercicio	12.595.558
Número de participaciones emitidas	21.927.709
Número de participaciones reembolsadas	(2.728.518)
<hr/>	
Número de participaciones en circulación al cierre del ejercicio	31.794.749

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Composición de la cartera
a 31 de diciembre de 2021
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización en un mercado oficial					
Valores cotizados: Acciones					
Islas Vírgenes Británicas					
Nomad Foods Limited	143.000	USD	2.981.533	3.197.970	0,28
Total Islas Vírgenes Británicas			2.981.533	3.197.970	0,28
Canadá					
Intact Fin	31.700	CAD	2.834.580	3.594.538	0,32
Total Canadá			2.834.580	3.594.538	0,32
Islas Caimán					
Alibaba Group Holding Limited /Adr	48.547	USD	8.702.674	5.269.434	0,47
Alibaba Group Holding Limited /Adr	136.500	HKD	3.252.095	1.697.254	0,15
Anta Sports Products Limited	154.000	HKD	1.508.017	2.052.496	0,18
China Mengniu Dairy Company Limited	486.000	HKD	2.334.237	2.435.883	0,22
Haidilao	260.000	HKD	1.245.852	494.196	0,04
Jiumaojiu International Rg	1.347.000	HKD	3.877.969	1.953.764	0,17
Li Ning Company Limited	271.500	HKD	2.742.358	2.584.880	0,23
Meituan Dianping	36.000	HKD	810.630	889.552	0,08
Tencent Holdings Limited	58.000	HKD	2.148.967	2.909.645	0,26
Total Islas Caimán			26.622.799	20.287.104	1,80
Dinamarca					
Carlsberg As B	23.635	DKK	3.663.329	3.589.918	0,32
Gn Great Nordic Limited	27.765	DKK	1.528.352	1.535.674	0,14
Total Dinamarca			5.191.681	5.125.592	0,46
Finlandia					
Nordea Bank Abp	705.000	SEK	6.382.722	7.599.395	0,68
Sampo Plc -A-	149.000	EUR	5.843.632	6.564.940	0,58
Total Finlandia			12.226.354	14.164.335	1,26
Francia					
Carbios Sa	5.673	EUR	241.986	213.078	0,02
Danone	130.500	EUR	7.974.087	7.167.060	0,64
Essilorluxott --- Act.	98.642	EUR	16.099.089	18.509.185	1,64
Hermes International	7.100	EUR	3.624.687	10.916.250	0,97
Kering Sa	16.478	EUR	11.508.185	11.663.128	1,04
L'Oreal	66.110	EUR	20.046.306	27.752.978	2,47
Lvmh Moet Hennessy	54.348	EUR	35.929.020	39.674.040	3,53
Pernod-Ricard	86.235	EUR	16.106.438	18.281.820	1,62
Remy Cointreau Sa	14.157	EUR	2.543.328	3.023.935	0,27
Ubisoft Entertainment	34.000	EUR	1.484.171	1.459.280	0,13
Total Francia			115.557.297	138.660.754	12,33
Alemania					
Allianz Ag	24.600	EUR	4.609.617	5.108.190	0,45
Bmw-Bayer. Motorenwerke	27.700	EUR	1.988.780	2.451.173	0,22
Daimler Ag / Namen-Akt.	103.570	EUR	7.397.714	7.000.296	0,62
Deutsche Telekom	159.000	EUR	2.235.017	2.591.700	0,23
Infineon Technologies /Nam.	120.017	EUR	3.866.477	4.891.893	0,44
Puma Se	20.812	EUR	2.118.976	2.237.290	0,20
Volkswagen Ag /Vorzug.	14.541	EUR	3.007.241	2.580.737	0,23
Zalando Se	14.370	EUR	1.347.553	1.022.282	0,09
Total Alemania			26.571.375	27.883.561	2,48

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS -JUNIOR

Composición de la cartera (cont.)
a 31 de diciembre de 2021
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Hong Kong					
Aia Group	511.400	HKD	3.650.263	4.579.605	0,41
Total Hong Kong			3.650.263	4.579.605	0,41
Italia					
Brunello Cucinelli Spa	32.584	EUR	1.656.057	1.977.849	0,17
Dav Cam Mil Rg	1.122.508	EUR	12.758.315	14.429.840	1,28
Prada Shs	776.500	HKD	3.963.350	4.269.668	0,38
Salvatore Ferragamo Spa	103.424	EUR	1.774.368	2.330.143	0,21
Total Italia			20.152.090	23.007.500	2,04
Japón					
Asahi Group Holdings	181.100	JPY	7.044.383	6.209.598	0,55
Ito En Limited	32.000	JPY	1.849.802	1.481.276	0,13
Kaneka Corporation	30.100	JPY	1.015.440	870.828	0,08
Rakuten Grp Registered Shs	264.700	JPY	2.668.933	2.341.040	0,21
Recruit Holdings Company Limited	32.100	JPY	1.637.201	1.715.187	0,15
Seven & I Holdings Company Limited	84.200	JPY	3.261.587	3.262.633	0,29
Shimano Inc.	28.294	JPY	4.855.953	6.648.376	0,59
Shiseido Company Limited	217.200	JPY	12.823.554	10.676.720	0,95
Sony Group Registered Shs	130.800	JPY	12.049.527	14.510.267	1,29
Toyota Motor Corporation	586.700	JPY	9.323.492	9.467.175	0,84
Total Japón			56.529.872	57.183.100	5,08
Países Bajos					
Erm Zegna	16.523	USD	172.205	158.945	0,02
Ferrari N.V.	57.000	EUR	9.360.601	12.967.500	1,15
Nxp Semiconductor	13.343	USD	2.284.957	2.691.916	0,24
Total Países Bajos			11.817.763	15.818.361	1,41
Sudáfrica					
Naspers Limited -N-	13.256	ZAR	2.084.436	1.783.052	0,16
Total Sudáfrica			2.084.436	1.783.052	0,16
Corea del Sur					
Samsung El. /Sp. Gdr Regs 144A	3.400	USD	4.973.017	4.961.522	0,44
Total Corea del Sur			4.973.017	4.961.522	0,44
España					
Inditex	259.500	EUR	7.766.705	7.403.535	0,66
Total España			7.766.705	7.403.535	0,66
Suecia					
Oatly Group Ab /Sadr	167.527	USD	2.600.664	1.188.701	0,10
Re: Newcell Rg	35.615	SEK	634.437	762.944	0,07
Skandinav. Ensk. Banken -A-	281.866	SEK	3.504.246	3.460.378	0,31
Swedish Match Ab	324.668	SEK	2.545.193	2.280.974	0,20
Total Suecia			9.284.540	7.692.997	0,68
Suiza					
Cie Financi 22.11.23 Cw	184.000	CHF	-	177.714	0,02
Cie Financiere Richemont Sa	173.165	CHF	16.671.535	22.904.796	2,04
Coca-Cola Hbc	78.570	GBP	2.386.022	2.416.384	0,21
Lindt & Spruengli /Partiz	160	CHF	1.311.169	1.951.765	0,17
Lindt & Spruengli /Reg	15	CHF	1.328.985	1.770.381	0,16
Nestle Sa	454.424	CHF	46.652.678	55.933.410	4,97

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS -JUNIOR

Composición de la cartera (cont.)
a 31 de diciembre de 2021
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Suiza (cont.)					
Sonova Holding Ag /Nom.	7.516	CHF	2.493.325	2.597.356	0,23
Te Connectivity /Reg Shs	12.829	USD	1.791.179	1.818.206	0,16
Total Suiza			72.634.893	89.570.012	7,96
Reino Unido					
Ass. British Foods Plc	183.000	GBP	4.928.716	4.366.012	0,39
Burberry Group Plc	61.500	GBP	1.404.139	1.327.719	0,12
Coca-Cola Europacific Partners Plc	47.720	USD	2.414.842	2.339.042	0,21
Diageo Plc	367.060	GBP	14.946.560	17.691.698	1,57
Fevertree Drinks Plc	235.200	GBP	6.950.458	7.594.860	0,68
Future Plc	68.860	GBP	2.635.621	3.129.884	0,28
Kingfisher Plc	900.137	GBP	3.797.106	3.745.072	0,33
Pearson Plc	351.184	GBP	3.375.513	2.532.387	0,22
S4 Cap --- Registered Shs	249.752	GBP	1.950.524	1.877.117	0,17
Total Reino Unido			42.403.479	44.603.791	3,97
Estados Unidos					
1Stdibs.Com Rg	27.848	USD	533.345	302.786	0,03
Activision Blizzard Inc.	70.600	USD	3.940.622	4.205.096	0,37
Airbnb Rg-A	93.079	USD	11.432.813	13.864.508	1,23
Align Technology Inc	3.778	USD	2.140.500	2.207.984	0,20
Allbirds Rg-A	13.783	USD	178.467	194.015	0,02
Alphabet Inc -A-	13.538	USD	21.171.408	34.935.352	3,11
Amazon Com Inc	29.544	USD	81.143.537	87.943.396	7,82
Apple Inc.	152.525	USD	14.325.552	23.987.252	2,13
Autodesk Inc.	6.051	USD	1.405.773	1.504.393	0,13
Blackrock Inc	5.481	USD	4.060.020	4.420.015	0,39
Booking Holdings Inc	7.541	USD	13.807.119	15.945.312	1,42
Burlington Stores Inc	19.497	USD	4.902.721	5.045.543	0,45
Chewy Inc -A- Shs	64.296	USD	4.489.024	3.372.263	0,30
Chipotle Mexican Grill Inc	5.214	USD	7.108.443	8.039.895	0,71
Colgate-Palmolive Company	33.500	USD	2.494.572	2.500.896	0,22
Constellation Brand -A-	17.180	USD	3.268.134	3.781.238	0,34
Coty Inc-CI A	443.238	USD	3.303.299	4.064.286	0,36
Dave & Bust	156.900	USD	4.489.707	5.329.698	0,47
Dr Horton Inc	53.300	USD	3.995.568	5.057.173	0,45
Ebay Inc.	254.348	USD	12.973.700	14.990.168	1,33
Estee Lauder Co -A-	45.975	USD	13.052.279	14.904.648	1,33
Etsy Inc	9.079	USD	1.561.485	1.778.862	0,16
Facebook Inc -A-	40.300	USD	9.000.693	12.247.558	1,09
Goodyear Tire & Rubber	195.500	USD	3.281.288	3.654.302	0,32
Hasbro Inc.	64.700	USD	5.117.297	5.768.241	0,51
Home Depot Inc.	30.889	USD	8.457.015	11.175.215	0,99
Insulet Corporation	10.791	USD	2.686.689	2.567.231	0,23
Johnson & Johnson	35.600	USD	5.026.215	5.413.676	0,48
JP Morgan Chase & Company	67.287	USD	8.765.894	9.411.035	0,84
Lancaster Colony Corporation.	8.200	USD	1.301.715	1.192.477	0,11
Lennar Corporation. -A-	33.343	USD	2.759.256	3.391.387	0,30
Lowe S Companies Inc.	30.502	USD	5.606.296	6.901.781	0,61
Lululemon Athletica Inc	10.753	USD	3.536.241	3.783.526	0,34
Lyft Inc CI A	92.600	USD	4.096.875	3.554.121	0,32
Marriott International Inc. -A-	27.270	USD	3.145.361	3.967.639	0,35
Match Group Rg	15.900	USD	520.058	1.869.102	0,17
Mattel Inc.	270.300	USD	3.879.665	5.102.566	0,45
Mcdonald S Corporation.	118.675	USD	23.380.383	27.986.185	2,49
Mercadolibre Inc	4.066	USD	5.727.861	4.867.502	0,43
Microsoft Corporation.	61.114	USD	13.765.189	18.301.300	1,63
Mondelez International Inc Wi	282.126	USD	14.998.520	16.370.827	1,46

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS -JUNIOR

Composición de la cartera (cont.)
a 31 de diciembre de 2021
(expresado en EUR)

Descripción	Número	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% del patrimonio neto
Estados Unidos (cont.)					
Monster Beverage Corporation	36.800	USD	2.899.613	3.098.007	0,28
Morgan Stanley	82.367	USD	6.498.313	7.181.943	0,64
Netflix Inc	10.107	USD	4.619.860	5.459.707	0,49
Nike Inc -B-	228.513	USD	25.870.031	33.777.815	3,00
Nvidia Corporation.	14.996	USD	1.642.336	3.915.556	0,35
Paypal Holdings Inc.	40.531	USD	6.928.444	6.863.550	0,61
Pepsico Inc	75.248	USD	10.481.375	11.466.836	1,02
Petco Health Rg-A	169.323	USD	2.885.532	2.915.446	0,26
Philip Morris Int.	89.613	USD	7.456.686	7.454.701	0,66
Phillips-Van Heusen Corporation	36.417	USD	3.090.342	3.410.619	0,30
Procter & Gamble Company	174.921	USD	20.204.332	25.127.430	2,23
Ross Stores Inc	42.521	USD	4.317.185	4.288.125	0,38
Salesforce Com Inc	24.055	USD	5.381.085	5.420.495	0,48
Starbucks Corporation.	177.168	USD	17.179.132	18.174.926	1,62
Sysco Corporation.	86.130	USD	5.414.431	5.928.991	0,53
Tesla Inc	13.396	USD	7.807.173	12.654.024	1,13
The Hershey Company	66.900	USD	8.517.422	11.292.881	1,00
The Kraft Heinz Company	79.000	USD	2.359.965	2.486.224	0,22
Thredup Rg-A	1.765	USD	36.014	20.655	-
Tjx Companies Inc	75.959	USD	4.400.996	5.063.263	0,45
Ulta Beauty Inc	17.272	USD	5.107.725	6.170.270	0,55
Vf Corporation	125.845	USD	8.122.149	8.128.670	0,72
Walmart Inc	44.821	USD	5.385.382	5.663.245	0,50
Walt Disney /Disney Ser.	20.551	USD	2.555.105	2.828.098	0,25
Wayfair Inc -A-	10.557	USD	2.588.839	1.796.395	0,16
Yum Brands	80.603	USD	7.910.267	9.844.364	0,88
Yum China Holdings Inc	80.300	USD	4.017.514	3.492.352	0,31
Total Estados Unidos			524.507.847	619.825.038	55,11
Total valores cotizados: Acciones			947.790.524	1.089.342.367	96,85
Total valores mobiliarios admitidos a cotización en una bolsa oficial			947.790.524	1.089.342.367	96,85
Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario					
Otros valores mobiliarios: Acciones					
Japón					
Spiber Inc	11.674	JPY	335.583	332.568	0,03
Total Japón			335.583	332.568	0,03
Total otros valores mobiliarios Acciones			335.583	332.568	0,03
Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario			335.583	332.568	0,03
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			948.126.107	1.089.674.935	96,88
Efectivo				46.717.086	4,15
Otros pasivos netos				(11.670.061)	(1,03)
Total				1.124.721.960	100,00

* Véase la Nota 2

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2021

Nota 1 – Información general

GAMAX FUNDS FCP (el «Fondo»), constituido como fondo paraguas, es un fondo de inversión colectiva en valores («fonds commun de placement») sujeto a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo. El Fondo cumple las disposiciones de la parte I de la Ley de 17 de diciembre de 2010 en su versión modificada (la «Ley de 2010») relativa a los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios («OICVM»).

A 31 de diciembre de 2021, los Subfondos siguientes están abiertos y pueden recibir suscripciones:

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

Clases de participaciones de inversión:

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

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

Nota 2 – Principales normas de contabilidad

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

(a) Moneda extranjera

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

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

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

(c) Valoración de contratos de futuros vigentes

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

(d) Valoración de contratos de opciones vigentes

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

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2021

Nota 2 - Principales normas de contabilidad (cont.)

(e) Valoración de activos

El patrimonio neto se calcula aplicando los siguientes principios:

- El valor de los fondos en efectivo o en depósito, las letras y los pagarés a la vista y las cuentas por cobrar, los gastos anticipados, los dividendos en efectivo y los intereses declarados o devengados y no recibidos se consideran como su importe total, salvo que no sea probable que vayan a pagarse o recibirse en su totalidad, en cuyo caso su valor se obtiene de aplicar el descuento que se considere adecuado en tales circunstancias para reflejar su valor real.
- El valor de los activos cotizados o negociados en cualquier bolsa se basa en el precio de cierre del día hábil anterior en la bolsa que normalmente constituya su mercado principal. Si un activo cotiza o se negocia en varias bolsas o mercados regulados, se utiliza el precio de cierre de la bolsa o mercado que constituya el mercado principal para ese activo.
- El valor de los activos que coticen o se negocien en cualquier otro mercado regulado se basa en el precio de cierre del día hábil a efectos bancarios anterior a la fecha de valoración pertinente.
- En el caso de que un activo no cotice ni se negocie en una bolsa u otro mercado regulado o si el precio calculado según lo previsto en el párrafo anterior no es representativo del valor razonable de mercado del activo en cuestión, el valor de ese activo se basa en el precio de venta previsible razonablemente que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora calcule con prudencia y de buena fe.
- El valor de los instrumentos del mercado monetario que no coticen o se negocien en una bolsa de valores u otro mercado regulado, con vencimiento residual inferior a 12 meses y superior a 90 días, será el que resulte de sumar el valor nominal vigente y los intereses devengados. Los instrumentos del mercado monetario con vencimiento residual inferior a 90 días que no se negocien en ningún mercado, se valoran mediante el método del coste amortizado, que permite estimar de forma aproximada el valor de mercado.
- El resto de los activos se valora al valor razonable de mercado.

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

El patrimonio neto de estos Subfondos se determina a 31 de diciembre de 2021, situándose el momento de valoración de los presentes estados financieros a 30 de diciembre de 2021. Si se hubiese calculado utilizando los precios de cierre a 31 de diciembre de 2021, el patrimonio neto de los siguientes subfondos se habría incrementado o reducido de la siguiente manera:

Subfondo	Impacto (% del patrimonio neto)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	1,34%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	(0,06%)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,67%

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

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

(g) Reconocimiento de los ingresos

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

Los Subfondos pueden participar en operaciones de préstamo de valores. Todos los ingresos procedentes de operaciones de préstamo de valores se devolverán al correspondiente subfondo una vez deducidos los costes y comisiones operativos directos e indirectos. En la Nota 12 se exponen los pormenores de las operaciones de préstamo de valores.

(h) Estados financieros combinados

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

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2021

Nota 3 – Participaciones

(a) Emisión

En el caso de las participaciones A de los Subfondos GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR, se podrá cobrar una prima de emisión de hasta el 6,10% del importe suscrito.

En el caso de las participaciones A del Subfondo GAMAX FUNDS - MAXI-BOND, se podrá cobrar una prima de emisión de hasta el 3,63% del importe suscrito.

En el caso de las participaciones I de los Subfondos GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR, no se aplican primas de emisión.

(b) Reembolso

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

Nota 4 – Impuestos

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

No está pendiente ninguna deuda tributaria por retenciones correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021.

Nota 5 – Pasivos contingentes

En la fecha de cierre de 31 de diciembre de 2021, no se registraban pasivos contingentes.

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

(a) Comisiones de gestión

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

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

La Sociedad Gestora aplicó una comisión de gestión del 0,90% por el GAMAX FUNDS - MAXI-BOND correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

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

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

(b) Comisión de gestión de inversiones

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

(c) Comisiones de gestión de tesorería

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

La Sociedad Gestora no aplicó ninguna comisión de gestión de tesorería por el GAMAX FUNDS - MAXI-BOND para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2021

Nota 7 – Comisión de rentabilidad

Con efecto a partir del 1 de enero de 2021, la metodología de cálculo de la Comisión de rentabilidad se modificará ligeramente para reflejar que cuando se calcule el Valor Objetivo de Rentabilidad también se realizarán ajustes para evitar distorsiones causadas por suscripciones o reembolsos, tal y como se describe asimismo en el Folleto actualizado con fecha de mayo de 2021.

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

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

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

La MM de una Clase de participaciones se fijará inicialmente (i) en el precio de oferta inicial de la Clase de participaciones en el momento de su creación o bien, (ii) en el caso de una Clase de participaciones ya existente, en el último Valor Liquidativo por participación anterior al 2 de enero de 2020. La MM inicial no variará hasta el momento en el que se materialice y sea pagadera una comisión de rentabilidad al cierre de un Periodo de Cálculo posterior. Cuando dicha comisión de rentabilidad se materialice y se abone, la CM se ajustará al alza (en la medida en que se supere el Valor Objetivo de Rentabilidad). La MM ajustada será equivalente al Valor Liquidativo por Participación de la Clase de Participaciones en cuestión al cierre del Periodo de Cálculo en virtud del cual se materializó y se abonó una comisión de rentabilidad. Si el Valor Liquidativo por Participación no supera el Valor Objetivo de Rentabilidad en el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo, no será pagadera comisión de rentabilidad alguna (ni siquiera si el Valor Liquidativo por Participación superó el Valor Objetivo de Rentabilidad en algún momento durante el Periodo de Cálculo) y la Marca Máxima no variará respecto al cierre del Periodo de Cálculo previo.

La comisión de rentabilidad se calcula el primer día de negociación de enero de cada año (en lo sucesivo, la “Fecha de Cálculo”). El Periodo de Cálculo es el periodo de 12 meses inmediatamente precedente a la Fecha de Cálculo. Como se ha indicado anteriormente, se empleará como Marca Máxima (i) el precio de oferta inicial de la Clase de Participaciones en el momento de su creación o bien, (ii) en el caso de una Clase de Participaciones ya existente, se utilizará el último Valor Liquidativo por Participación anterior al 2 de enero de 2020 con el fin de calcular la comisión de rentabilidad en el primer Periodo de Cálculo de una Clase de participaciones. En el caso de Clases de Participaciones nuevas, el primer Periodo de Cálculo comenzará el último día del periodo de oferta inicial y concluirá al cierre del primer Periodo de Cálculo. En el caso de una Clase de participaciones ya existente, el primer Periodo de Cálculo comenzará el 2 de enero de 2020 y concluirá al cierre del primer Periodo de Cálculo. La comisión de rentabilidad se devengará diariamente y se materializará, será pagadera y se abonará a la Sociedad Gestora anualmente a periodos vencidos al cierre de cada Periodo de Cálculo. Para calcular la comisión de rentabilidad se tiene en cuenta el Valor Liquidativo de cada Clase de participaciones en circulación del Subfondo correspondiente.

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

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

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2021

Nota 7 – Comisión de rentabilidad (cont.)

Tipo de Subfondo	Tasa Crítica de Rentabilidad*	Porcentaje aplicable sobre el importe en que el Valor Liquidativo por Participación supere al Valor Objetivo de Rentabilidad.
Renta variable	5%	20%
Renta fija	1%	20%

*En caso de que al cierre de un Periodo de Cálculo no sea pagadera una comisión de rentabilidad, la Tasa Crítica de Rentabilidad para el siguiente Periodo de Cálculo se aplicará según los tipos establecidos en la tabla anterior y no se acumulará, lo que también incluye al Periodo de Cálculo anterior en el que no hubo comisión de rentabilidad. Por ejemplo, si al cierre del primer Periodo de Cálculo de un Subfondo de renta variable no es pagadera una comisión de rentabilidad, la Tasa Crítica de Rentabilidad del siguiente Periodo de Cálculo seguirá siendo del 5% para GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR, y del 1% para GAMAX FUNDS - MAXI-BOND de manera prorrateada, sin acumularse a la del primer y segundo Periodos de Cálculo (10% para GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR, y 2% para GAMAX FUNDS -MAXI-BOND).

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

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

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

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

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

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

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

Las comisiones de rentabilidad devengadas a 31 de diciembre de 2021 ascendieron a 11.148.266 EUR. No obstante, el importe pagadero a la Sociedad Gestora será solo el devengado a la fecha de reembolso o a 31 de diciembre de 2021.

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

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, se devengaron comisiones de rentabilidad en los siguientes Subfondos:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	208.547	EUR
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	-	EUR
GAMAX FUNDS - JUNIOR	12.820.375	EUR

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021 se cobraron comisiones de rentabilidad en las siguientes Clases de Acciones de los Subfondos:

Subfondo	Clase	Comisión de rentabilidad soportada (en EUR)	Porcentaje basado en el VL de la clase de acciones
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	A	33.890	0,06
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	174.657	0,10
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	3.325.487	1,67
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	9.494.888	1,01

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2021

Nota 8 – Conversión monetaria

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2021 que se emplearon para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

1 EUR =	1,562142	AUD	1 EUR =	4,732391	MYR
=	1,448951	CAD	=	9,978688	NOK
=	1,035370	CHF	=	57,775852	PHP
=	7,436308	DKK	=	4,593363	PLN
=	0,839551	GBP	=	10,251144	SEK
=	8,838602	HKD	=	1,532177	SGD
=	16.166,357540	IDR	=	37,850748	THB
=	84,326859	INR	=	31,349602	TWD
=	130,482096	JPY	=	1,133100	USD
=	1.347,324614	KRW	=	18,116846	ZAR

Nota 9 – Variaciones en la cartera de valores

La información sobre los cambios en la composición de la cartera de valores durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021 pueden solicitarse gratuitamente en el domicilio social de la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria, los Agentes de Pagos y los Distribuidores.

Nota 10 – Contratos a plazo sobre divisas

GAMAX FUNDS - JUNIOR:

A 31 de diciembre de 2021, el Subfondo mantenía abiertos los siguientes contratos a plazo sobre divisas con Citibank NA London Branch y HSBC Bank Plc.

Compra de		Venta de		Fecha de vencimiento	Divisa	Plusvalía/ (Minusvalía) latente EUR
USD	132.725	GBP	98.405	04/01/2022	EUR	(77)
USD	359.623	ZAR	5.733.000	04/01/2022	EUR	1.112
					EUR	1.035

Nota 11 - Comisiones de la Entidad Depositaria y Agente de Administración Central

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

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

Nota 12 - Préstamo de valores

Goldman Sachs International Bank realiza las funciones de Agente de Préstamo de Valores de la Sociedad Gestora.

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

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2021

Nota 12 – Préstamo de valores (cont.)

Los Subfondos relacionados a continuación han realizado operaciones de préstamo de valores con terceros, con entrega de garantías distintas del efectivo.

Subfondo	Contrapartes	Valor total de los valores prestados a 31 de diciembre de 2021 (expresado en EUR)	Valor total de la garantía a 31 de diciembre de 2021 (expresado en EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	Barclays Capital Securities Limited London	2.572.989	2.837.100
		2.572.989	2.837.100

Subfondo	Contrapartes	Valor total de los valores prestados a 31 de diciembre de 2021 (expresado en EUR)	Valor total de la garantía a 31 de diciembre de 2021 (expresado en EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	Barclays Capital Securities Limited London	912.067	1.005.900
		912.067	1.005.900

Las garantías reales solo pueden constituirse en forma de títulos de deuda pública de Estados Unidos, el Reino Unido o la zona euro, o de efectivo que no puede ser reinvertido, de conformidad con la legislación vigente y el contrato.

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

El coste incluye principalmente los costes relativos al Agente de Préstamo de Valores Goldman Sachs International Bank por la remuneración de sus servicios.

En la siguiente tabla, se recoge un desglose por cada Subfondo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021:

Subfondo	(expresado en EUR)		
	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	79.032	7.903	71.129
GAMAX FUNDS - JUNIOR	103.907	10.391	93.516
Total	182.939	18.294	164.645

Nota 13 – Distribuciones de resultados

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, el Subfondo GAMAX FUNDS - MAXI-BOND distribuyó el siguiente dividendo:

Subfondo	Clase de Participaciones	Fecha ex dividendo	Divisa	Dividendo por Participación	Número de participaciones en circulación	Importe total distribuido
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	06/12/2021	EUR	0,0248	109.352.574	2.711.944

Nota 14 - Comisiones por transacciones

Durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021, los Subfondos incurrieron en las comisiones por transacciones que se indican a continuación en relación con la compra o venta de valores mobiliarios u otros activos aptos para el Fondo:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	478.773,36	EUR
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	-	EUR
GAMAX FUNDS - JUNIOR	1.411.584,80	EUR

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

Los importes adicionales por transacciones incluidos en la partida «comisiones por transacciones» del Estado de resultados y variaciones del patrimonio neto comprenden comisiones de subdepositarios y otras comisiones por transacciones y no están incluidos en el cuadro anterior.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)
a 31 de diciembre de 2021

Nota 14 – Comisiones por transacciones (cont.)

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

Nota 15 - Acontecimientos ocurridos durante el ejercicio.

Nombramiento/Dimisión de Administradores y Presidente

Michael Hodson fue nombrado Administrador de la Sociedad Gestora con efecto el 1 de enero de 2021.

Andrew Bates dimitió de sus cargos de Administrador y Presidente de la Sociedad Gestora con efecto el 28 de abril de 2021.

Karen Zachary fue nombrada Administradora y Presidenta de la Sociedad Gestora con efecto el 28 de abril de 2021.

Cambio en la metodología de cálculo de la comisión de rentabilidad

Con efecto el 1 de enero de 2021, la metodología de cálculo de la Comisión de Rentabilidad se modificó ligeramente para reflejar que cuando se calcule el Valor Objetivo de Rentabilidad también se realizarán ajustes para evitar distorsiones causadas por suscripciones o reembolsos, tal y como se describe asimismo en el Folleto actualizado con fecha de mayo de 2021 (véase la Nota 7).

Incorporación de los riesgos de sostenibilidad

El Folleto se actualizó el 24 de febrero de 2021 sin introducir cambios sustanciales relativos a los requisitos de notificación de información de Nivel 1 con arreglo al SFDR (Reglamento de Divulgación Financiera Sostenible) sobre la incorporación de los riesgos de sostenibilidad.

Los Subfondos GAMAX FUNDS - JUNIOR y GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC pasaron a ser fondos multigestión tras la actualización del folleto finalizada en mayo de 2021. Puede consultarse la lista de cogestores de cartera que gestionan actualmente el Fondo en la página web de MIFL <https://www.mifl.ie/products/gamax-funds>.

Impacto de la COVID-19

La COVID-19 sigue teniendo consecuencias adversas para la economía mundial. A pesar de la vacunación a gran escala a lo largo de 2021, la aparición de dos nuevas variantes durante el año aplazó la reapertura completa de la economía mundial. Dado el carácter vacilante de la recuperación, grandes partes de las cadenas de suministro siguen sufriendo desequilibrios, con una oferta insuficiente para satisfacer la demanda, lo que a su vez ejerce presiones alcistas sobre los precios de diversos productos y servicios.

En consecuencia, junto con la COVID-19, la inflación se erige como una de las mayores amenazas para la recuperación. La inflación ha alcanzado sus niveles máximos de las últimas décadas. Medida por el índice de precios al consumo (IPC), la tasa subió hasta el 7% en diciembre respecto al año anterior, y el IPC subyacente estadounidense (que excluye los precios de los alimentos y la energía, que son volátiles) alcanzó el 5,4%, la mayor tasa en 40 años, ya que la combinación de cuellos de botella en las cadenas de suministro y aumento de la demanda han provocado un incremento de los precios. Observamos una dinámica similar en casi todas las regiones del mundo, con un repunte de los precios de la zona euro del 5% interanual en diciembre.

Ajuste del Patrimonio Neto

A efectos de los estados financieros a 31 de diciembre de 2021, el Patrimonio Neto del Subfondo enumerado a continuación difiere del Patrimonio Neto inicialmente indicado para reflejar en el mismo un ajuste de la comisión de rentabilidad devengada al cierre del ejercicio. Este es el único ajuste del Patrimonio Neto a efectos de los estados financieros. No se han realizado ajustes de ninguna otra suma.

- Gamax Funds - Junior

Renuncia a las Comisiones de gestión

Con efecto a partir del 5 de julio de 2021, la Sociedad Gestora aplicó al GAMAX FUNDS - MAXI-BOND una renuncia temporal de 10 pb en relación con una parte de su comisión de gestión en beneficio de los inversores, debido a las condiciones vigentes del mercado de renta fija y los niveles de tipos de interés.

Modificación de Gestores Delegados de Inversiones

Con efecto a partir del 15 de julio de 2021, FIL (Luxembourg) S.A. fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones adicional de GAMAX FUNDS - JUNIOR.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (cont.)

a 31 de diciembre de 2021

Nota 15 - Acontecimientos ocurridos durante el ejercicio (cont.)

Con efecto a partir del 15 de julio de 2021, Wellington Management International Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones adicional de GAMAX FUNDS - JUNIOR.

Nota 16 – Hechos posteriores

Nombramiento/dimisión de Administradores

Gianmarco Gessi dimitió como Administrador de la Sociedad Gestora con efecto a partir del 24 de febrero de 2022.

Edoardo Fontana Rava fue nombrado Administrador de la Sociedad Gestora con efecto a partir del 24 de febrero de 2022.

Conflicto entre Rusia y Ucrania

En febrero de 2022, varios países (entre ellos Estados Unidos, Reino Unido y la UE) impusieron sanciones contra algunas entidades y particulares rusos a raíz del reconocimiento por parte de la Federación Rusa de las Repúblicas Populares de Donetsk y Lugansk. Se han anunciado nuevas sanciones tras la invasión de Ucrania por parte de Rusia el 24 de febrero de 2022.

Esta situación, junto con la creciente crisis provocada por las fluctuaciones de los precios de las materias primas y los tipos de cambio, y su posible impacto negativo sobre la economía mundial, ha hecho que la volatilidad se dispare en los mercados. El Consejo de Administración considera que se trata de hechos posteriores al final del ejercicio sobre el que se informa que no implican ajustes para el Fondo y sus subfondos.

Si bien la rentabilidad, la gestión continuada y las operaciones del Fondo y sus subfondos no se han visto afectadas de manera significativa por los hechos antes descritos hasta la fecha de este informe, el Consejo de Administración sigue vigilando la evolución de la situación y su impacto en la posición financiera del Fondo y sus subfondos.

Perspectivas sobre la COVID-19

Para combatir la amenaza que esa mayor inflación podría suponer para la recuperación, los bancos centrales han adoptado una postura más hawkish a la hora de valorar en qué medida la inflación será transitoria. La Reserva Federal ha señalado que subirá varias veces los tipos de interés este año, una senda que ya ha iniciado el Banco de Inglaterra. La valoración del BCE sigue siendo más prudente, ya que el repunte de la inflación en la zona euro puede deberse en gran medida al encarecimiento del petróleo y el gas en el continente, y las subidas de tipos servirán de poco para frenarlo. Sin embargo, el ritmo de la recuperación sigue dependiendo en gran medida de la capacidad de controlar la COVID-19 y, dado el carácter impredecible del virus, el riesgo sigue siendo elevado. En caso de surgir una nueva ola o variante de la COVID-19 que sea resistente a las vacunas actuales, se podría retrasar la reapertura de la economía global lo que, a su vez, podría llevar a otro periodo de alta volatilidad y, de hecho, a una mayor inflación.

En el actual entorno, esta circunstancia podría tener una incidencia negativa en el valor de las inversiones del Fondo y en la capacidad del Gestor de Inversiones para acceder a los mercados o poner en práctica la política de inversión del Fondo de la forma prevista. Las intervenciones de gobiernos u otras restricciones o prohibiciones introducidas por las autoridades reguladoras o las bolsas y plataformas de negociación como medidas temporales ante la significativa volatilidad del mercado también pueden menoscabar la capacidad del Gestor de Inversiones para aplicar la política de inversión del Fondo. El acceso a liquidez del Fondo también podría verse mermado en circunstancias en las que puede aumentar considerablemente la necesidad de liquidez para dar curso a solicitudes de reembolso. Los servicios necesarios para el funcionamiento del Fondo pueden verse interrumpidos en determinadas circunstancias como consecuencia de la pandemia.

GAMAX FUNDS FCP

Información para los Partícipes (no auditada)

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

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

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

Previo petición dirigida al domicilio social de la Sociedad Gestora, se puede recibir de forma gratuita un ejemplar de los estados de variaciones en la composición de la cartera para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021 y el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020.

Información sobre la política de remuneración

La siguiente información —en particular la relativa a la remuneración y su distribución y al número de trabajadores— se basa en el informe anual de la Sociedad Gestora de 31 de diciembre de 2021. La remuneración no incluye la contribución obligatoria del empleador al sistema de seguridad social.

	En EUR
Remuneración total pagada por la Sociedad Gestora en el último ejercicio	15.758.861
De la cual, remuneración fija	12.440.188
De la cual, remuneración variable	3.318.673
Participación diferida (carried interest) abonada	-
Promedio de beneficiarios a 31 de diciembre de 2021	116
	En EUR
Remuneración total pagada a responsables de la asunción de riesgos en el último ejercicio	2.305.610
De la cual, alta dirección	1.595.834
De la cual, otros responsables de la asunción de riesgos	472.205
De la cual, Administradores de la Sociedad Gestora	237.571
	En EUR
Remuneración total pagada al personal encargado de la gestión de las actividades del Fondo	630.684
De la cual, remuneración fija	497.868
De la cual, remuneración variable	132.816
Promedio de beneficiarios implicados a 31 de diciembre de 2021	22

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

Las comisiones abonadas a DJE Kapital AG («Gestor de carteras») correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 por parte de la Sociedad Gestora son las siguientes:

Subfondo	Comisión de gestión de inversiones (EUR)	Comisión de rentabilidad (EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	555.842	-
GAMAX FUNDS - JUNIOR	1.430.855	-

GAMAX FUNDS FCP

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

Las comisiones abonadas a Wellington Management International Limited* («Gestor Delegado de Inversiones») correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 por parte de la Sociedad Gestora son las siguientes:

Subfondo	Comisión de gestión de inversiones (EUR)	Comisión de rentabilidad (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	257.430	-

Las comisiones abonadas a FIL (Luxembourg) S.A.* («Gestor Delegado de Inversiones») correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 por parte de la Sociedad Gestora son las siguientes:

Subfondo	Comisión de gestión de inversiones (EUR)	Comisión de rentabilidad (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	467.285	-

* Véase la Nota 15

GAMAX FUNDS FCP

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

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

Con arreglo al Reglamento (UE) 2015/2365 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2015, sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores, únicamente las operaciones de préstamo de valores estaban sujetas a dicho Reglamento a 31 de diciembre de 2021.

Datos globales en (EUR)

Subfondo	Importe de los activos comprometidos	(%) de los activos	(%) activos susceptibles de prestarse
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	2.572.989	1,10	1,20
Total	2.572.989		

Datos sobre concentración en (EUR)

Principales emisores de garantías	Importe de la garantía
Barclays Capital Securities Limited London	2.837.100

Contrapartes principales	Valoración global
Barclays Capital Securities Limited London	2.572.989
Total	2.572.989

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

Tipo de garantía	Importe de la garantía
BONOS	2.837.100
RENTA VARIABLE	-
EFFECTIVO	-
Total	2.837.100

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

Plazo de vencimiento de la garantía real	Importe de la garantía
Menos de un día	-
De un día a una semana	-
De una semana a un mes	-
De un mes a tres meses	-
De tres meses a un año	-
Más de un año	-
Vencimiento abierto	2.837.100
Total	2.837.100

Monedas de las garantías en efectivo	Importe de la garantía
EUR	-

Monedas de las garantías en forma de valores	Importe de la garantía
EUR	-
Total	-

GAMAX FUNDS FCP

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

Reglamento sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización (cont.)

Plazo de vencimiento de las operaciones de financiación de valores	Valoración global
Menos de un día	-
De un día a una semana	-
De una semana a un mes	-
De un mes a tres meses	-
De tres meses a un año	-
Más de un año	-
Vencimiento abierto	2.572.989
Total	2.572.989

Países de constitución de las contrapartes	Valoración global
Reino Unido	2.572.989
Total	2.572.989

Compensación y liquidación	Importe de la garantía
Bilateral	2.837.100
Total	2.837.100

Datos sobre reutilización de la garantía

Porcentaje de la garantía recibida que se reutiliza	Ninguno
---	---------

Rentabilidad de la reinversión de la garantía en efectivo para el organismo de inversión colectiva	Ninguno
--	---------

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

Nombres de los depositarios	Importe de activos como garantía bajo custodia
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.	2.837.100

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

Tipo de cuentas
Cuentas independientes

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

Subfondo	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	79.032	7.903	71.129
Total	79.032	7.903	71.129

GAMAX FUNDS FCP

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

Reglamento sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización (cont.)

Con arreglo al Reglamento (UE) 2015/2365 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2015, sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores, únicamente las operaciones de préstamo de valores estaban sujetas a dicho Reglamento a 31 de diciembre de 2021.

Datos globales en (EUR)

Subfondo	Importe de los activos comprometidos	(%) de los activos	(%) activos susceptibles de prestarse
GAMAX FUNDS - JUNIOR	912.067	0,08	0,08
Total	912.067		

Datos sobre concentración en (EUR)

Largest collateral issuers	Importe de la garantía
Barclays Capital Securities Limited London	1,005,900

Contrapartes principales	Valoración global
Barclays Capital Securities Limited London	912.067
Total	912.067

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

Tipo de garantía	Importe de la garantía
Bonos	1.005.900
Renta variable	-
Efectivo	-
Total	1.005.900

Plazo de vencimiento de la garantía real	Importe de la garantía
Menos de un día	-
De un día a una semana	-
De una semana a un mes	-
De un mes a tres meses	-
De tres meses a un año	-
Más de un año	-
Vencimiento abierto	1.005.900
Total	1.005.900

Monedas de las garantías en efectivo	Importe de la garantía
EUR	-

Monedas de las garantías en forma de valores	Importe de la garantía
EUR	-
Total	-

GAMAX FUNDS FCP

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

Reglamento sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización (cont.)

Plazo de vencimiento de las operaciones de financiación de valores	Valoración global
Menos de un día	-
De un día a una semana	-
De una semana a un mes	-
De un mes a tres meses	-
De tres meses a un año	-
Más de un año	-
Vencimiento abierto	912.067
Total	912.067

Países de constitución de las contrapartes	Valoración global
Reino Unido	912.067
Total	912.067

Compensación y liquidación	Importe de la garantía
Bilateral	1.005.900
Total	1.005.900

Datos sobre reutilización de la garantía

Porcentaje de la garantía recibida que se reutiliza	Ninguno
---	---------

Rentabilidad de la reinversión de la garantía en efectivo para el organismo de inversión colectiva	Ninguno
--	---------

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

Nombres de los depositarios	Importe de activos como garantía bajo custodia
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.	1.005.900

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

Tipo de cuentas
Cuentas independientes

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

Subfondo	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - JUNIOR	103.907	10.391	93.516
Total	103.907	10.391	93.516

GAMAX FUNDS FCP

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

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

Las inversiones subyacentes del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Divulgación en relación con el Reglamento de Taxonomía – Cuentas anuales

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

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

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

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

La Sociedad Gestora revisa constantemente la situación y, cuando se disponga de suficientes datos fiables, oportunos y verificables sobre las inversiones del Subfondo, proporcionará las descripciones antes señaladas, en cuyo caso se actualizará el correspondiente Folleto. Con efecto el 1 de enero de 2022.

GAMAX FUNDS FCP

Información para inversores en Suiza (no auditada)

Ratio de gastos totales (TER)

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

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

Los ratios de gastos totales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

GAMAX FUNDS FCP	Clase	TER (excluidas las comisiones de rentabilidad)	TER (incluidas las comisiones de rentabilidad)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	A	2,13%	2,13%
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	1,08%	1,08%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	1,41%	1,41%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	2,07%	3,07%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	1,06%	2,02%

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

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

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

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

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

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

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

Representante en Suiza

ACOLIN Fund Services AG

Leutschenbachstrasse 50

CH-8050 Zürich

Suiza

Tel.: +41 44 396 96 96

Fax: +41 44 396 96 99

Sitio web: www.acolin.ch

E-Mail: info@acolin.ch

Agente de Pagos en Suiza

NPB Neue Privat Bank AG

Limmatquai 1/am Bellevue

P.O.Box

CH-8024 Zürich