
GAMAX FUNDS FCP

Sujetos a la ley de Luxemburgo (F.C.P.)

Informe anual, con informes financieros auditados, para
el año finalizado el 31 de diciembre de 2017

R.C.S. B-40494
R.C.S. K 293

GAMAX FUNDS FCP

Índice

	Página
Gestión y administración	3
Informe de los directores	5
Informe de gestión	7
Informe del auditor de empresas acreditado	11
Estado combinado de los activos netos	13
Estado combinado de las operaciones y cambios en activos netos	14
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	
Estado de los activos netos	15
Estado de las operaciones y cambios en activos netos	16
Estadísticas	17
Estado de cambios en la cantidad de unidades	18
Estado de las inversiones	19
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	
Estado de los activos netos	21
Estado de las operaciones y cambios en activos netos	22
Estadísticas	23
Estado de cambios en la cantidad de unidades	24
Estado de las inversiones	25
GAMAX FUNDS - JUNIOR	
Estado de los activos netos	26
Estado de las operaciones y cambios en activos netos	27
Estadísticas	28
Estado de cambios en la cantidad de unidades	29
Estado de las inversiones	30
Notas a los estados financieros	33
Información para los accionistas (no auditado)	40
Información para inversores en Suiza (no auditado)	45

GAMAX FUNDS FCP

Gestión y administración

Sociedad gestora (domicilio social)

GAMAX Management AG
11/13 Boulevard de la Foire
L-1528 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Sociedad gestora (sede administrativa)

42, rue de la vallée
L-2661 Luxemburgo

Presidente de la junta directiva de la sociedad gestora

Furio Pietribiasi
Director gerente
Mediolanum Asset Management Limited,
Dublín, Irlanda

Miembros de la junta directiva de la sociedad gestora

Dr. Frédéric Wagner
Director gerente
Independent Business Consulting, Luxemburgo,
Gran Ducado de Luxemburgo

Paul Guillaume

Director gerente, Altra Partners S.A.,
Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Fabio Morvilli

Presidente de la Camera di Commercio
Italo-Lussemburghese a.s.b.l.,
Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Personas responsables de la sociedad gestora

Karl Burden
Director jefe de operaciones
Mediolanum International Funds Limited,
Dublín, Irlanda

Carsten Frevel

Director General GAMAX
Management AG Luxemburgo
Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Director de inversión y efectivo

Mediolanum Asset Management Limited,
2 Shelbourne Buildings, Shelbourne Road, Ballsbridge
Dublín 4, Irlanda

Gestor de cartera

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

Banco depositario, agente de la administración central y agente de pagos

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

Agente de transmisiones y registro

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

Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit Société à responsabilité
limitée 560, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Asesor jurídico

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

Representante en Suiza

ACOLIN Fund Services AG
Stadelhoferstrasse 56
CH-8050 Zúrich
Suiza

Agente de pago en Alemania

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

Agente de pago en Austria

UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
A-1010 Viena
Austria

Agente de pago en Suiza

NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1/am Bellevue
P.O. Box
CH-80244 Zúrich
Suiza

Agente de pago en Italia

State Street Bank International GmbH Succursale Italia
(anteriormente, State Street Bank GmbH)
10, Via Ferrante Aporti
20125 Milán
Italia

Oficina de ventas en Italia

Banca Mediolanum S.p.A.
15, Via Francesco Sforza
20080 Basiglio - Milano Tre - (MI)
Italia

Oficina de información/Empresa de comercialización, ventas y distribución en Alemania

Jung, DMS & Cie. Fundmatrix AG
Kormoranweg 1
D-65201 Wiesbaden
Alemania

GAMAX FUNDS FCP

Gestión y administración (continuación)

Oficinas de información en Alemania
Bankhaus August Lenz & Co. AG
Holbeinstrasse 11
D-81679 Múnich
Alemania

Jung, DMS & Cie. Fundmatrix AG
Kormoranweg 1
65201 Wiesbaden
Alemania

Oficina de comercialización, ventas y distribución en
Austria
Jung, DMS & Cie. GmbH
Krugerstraße 13/4. OG
A-1010 Viena
Austria

Agente de préstamo de valores
Mediolanum Asset Management Ltd
2 Shelbourne Buildings, Shelbourne Road, Ballsbridge
Dublín 4, Irlanda

GAMAX FUNDS FCP

Informe de los directores

Revisión del mercado en 2017

En líneas generales, 2017 fue un año excepcional para las acciones y los activos de riesgo. La mejoría sincronizada en el crecimiento económico de las principales economías se tradujo en una aceleración de las ganancias corporativas. El rendimiento total por acciones globales en 2017 fue del 20% en términos de divisa local. Hubo un amplio diferencial entre los rendimientos de todo el mundo. Los mercados emergentes (“ME”) y la región del Pacífico fueron los más fuertes, con el 32% y el 28% respectivamente. Las acciones europeas estuvieron rezagadas, pero aun así los rendimientos fueron positivos, del 7%. Gran parte del bajo rendimiento de las acciones europeas puede atribuirse al fuerte euro, que repercutió en la rentabilidad corporativa. Lo que fue excepcional para 2017 no fue simplemente el tamaño de los rendimientos de las acciones, sino también la falta de volatilidad. La S&P 500 de EE. UU. arrojó rendimientos positivos en siete de los doce meses del año. Los rendimientos de los bonos del estado de la Eurozona se mantuvieron estables durante el año y los de las tesorerías de EE. UU. fueron de tan solo el 2%. La mejora de la economía global resultó en unas expectativas de mayores tipos de interés, lo que resultó negativo para los inversores en bonos del estado. El crédito europeo arrojó un rendimiento del 5%, al ajustarse el diferencial corporativo. Los rendimientos de bonos de los mercados emergentes fueron incluso más fuertes, del 9%. Dentro del FX fue un año muy fuerte para el euro, que tuvo una apreciación del 7%, ponderada en función del comercio. El euro, más fuerte, habría resultado en menores rendimientos de activos internacionales no cubiertos.

Perspectiva del mercado para 2018

Revisión económica y monetaria

La recuperación global sincronizada se mantuvo durante 2017, con el crecimiento de la economía global a un ritmo más rápido que en cualquier otro punto desde la crisis financiera. Algunos signos indican que el impulso económico se está difuminando a medida que nos adentramos en 2018. Con las holgadas condiciones financieras y de las políticas monetarias en las principales economías, pero con un sesgo y expectativa por que se estrechen, preferimos una actitud procrecimiento y procíclica con nuestra Colocación de activos.

Con la reforma fiscal de EE. UU., es probable que se alargue y amplíe el ciclo de crecimiento económico estadounidense, tal vez ya hacia 2019. Sin un llamativo repunte de la inflación, es probable que la Reserva Federal mantenga su enfoque gradual y telegráfico de elevar los tipos de interés. El BCE anunció una mayor reducción de su programa de compras mensuales de activos, empezando en enero de 2018, afirmando al mismo tiempo un compromiso para que el programa se realice hasta septiembre de 2018, por lo menos, con cualquier potencial subida de índice a partir de ahí, en cualquier modo.

Al menos por el momento, es improbable que las presiones inflacionarias presionen a los bancos centrales para elevar significativamente los tipos de interés más allá de los precios ya establecidos por el mercado. Los IGC (índices de gestión de compras) globales se mantienen bien por encima de 50, el nivel de expansión/contracción, con el 84% de las 37 economías globales que seguimos por encima de este umbral de crecimiento. Los fuertes y cada vez mejores IGC tienden a desembocar en mejores resultados corporativos.

Perspectiva de la clase de activo

Renta fija

Rendimientos clave

Se espera que los rendimientos globales de los bonos aumenten gracias a la solidez de la actividad económica, al reducido ajuste de las políticas monetarias, a las tasaciones actuales y al potencial mayor estímulo fiscal.

Rendimientos periféricos

Las bases de la economía experimentan una clara mejoría a medida que la recuperación europea se amplía y se convierte en un ciclo más virtuoso. El riesgo de rotura en la UE estará a salvo, al menos hasta la próxima deceleración/crisis económica, siempre y cuando el resultado de las elecciones de marzo en Italia sea favorable a la Unión Europea. Un menor soporte EC y mayores rendimientos de los bonos resultarán negativos para los diferenciales periféricos, aunque se espera que mantengan el dominio un mejor fondo macroeconómico y un menor riesgo de rotura, con mayor soporte de diferenciales periféricos ajustados.

Crédito

Los diferenciales de crédito en IG y HY han sido apoyados por el favorable entorno económico y los bajos tipos por defecto. Por el momento, los riesgos geopolíticos junto al riesgo de una apertura mantenida del diferencial parecen mínimos. Los diferenciales de crédito presentan riesgo cuando la política monetaria se vuelve menos flexible, lo que viene señalado por una curva de rendimientos plana.

FX

Nuestra visión sobre el dólar estadounidense en general es neutral, donde el FED EE. UU. sigue liderando el recorrido en términos de subida de los tipos de interés. No obstante, es probable que la mejora del crecimiento global lleve a la convergencia de la política monetaria global más que a la divergencia de la misma, acaecida antes de 2017. Nuestra visión a corto plazo es negativa en €, a pesar de la fuerza reciente. Los datos de posicionamiento apuntan a un elevado posicionamiento especulativo del EUR, lo que nos indicaría que ya se ha puesto precio a gran parte de la buena noticia. Es probable que se mantenga un nubarrón sobre la economía del Reino Unido, donde un crecimiento más lento se combina con la creciente inflación y las difíciles negociaciones del Brexit. Es probable que una significativa prima de riesgo mantenga su precio para la GBP hasta que se resuelvan estas cuestiones con las divisas. En las divisas de productos básicos, nos seguimos mostrando más favorables hacia el CAD, que prevemos se beneficiará de los mayores precios del petróleo y un amplio paquete de estímulos por parte del US. Por su parte, con el AUD somos menos positivos, al considerar que la economía mantiene un alto apalancamiento a nivel doméstico, expuesta a la potencial debilidad en China.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de los directores (continuación)

Perspectiva del mercado para 2018 (continuación)

Acciones

Activos de riesgo como las acciones gozaron de un año magnífico en 2017 y es improbable que se repitan los mismos rendimientos de doble dígito en 2018. Por ahora, somos reticentes a hablar del fin del mercado alcista dado el actual entorno favorable de mayor crecimiento y baja inflación. Los rendimientos de los beneficios de las acciones por ingresos fijos deberían ser un apoyo para los mercados de acciones, a nivel intermedio. Con unos índices globales como los actuales, los inversores deberían seguir viendo un valor relativo en las acciones. Los parámetros de tasación arrojan un significativo poder predictivo de los beneficios a largo plazo (5-10 años), no resultando tan útiles como herramientas de cronología del mercado en plazos más cortos. Por último, mientras que la tasación absoluta de numerosos mercados de acciones parece cara, las relativas a los bonos se mantienen baratas. Es probable que así sea hasta que los rendimientos de los bonos se acerquen a niveles históricamente normales.

Productos básicos

Nuestra visión a largo plazo para los productos básicos ha mejorado, ya que estamos en un momento empresarial en que los productos básicos suelen rendir por encima de lo habitual y empieza a haber presiones inflacionarias. Las bases del mercado energético han mejorado notablemente en el último trimestre. La OPEP ha mantenido sus cortes de producción y no hemos visto un aumento de la producción de esquisto de EE. UU. con el aumento de los precios. El resultado ha sido un descenso radical en los inventarios. Hay probabilidad de que el precio del oro se mantenga según los rendimientos reales de EE. UU., y las bases de los metales comunes están mejorando gracias a la reforma por parte del suministro chino.

Principales riesgos

Tasaciones de acciones de EE. UU.:

Las acciones de EE. UU. resultan caras en la actualidad, según diversos parámetros. No obstante, seguimos pensando que resultan atractivas para los bonos.

Riesgos geopolíticos:

Asia/EE. UU.: Todo lo resultante de la guerra entre EE. UU. y Corea del Norte. Una guerra comercial entre EE.UU. y China también resultaría muy negativa para la economía global.

Oriente Medio: Se reintroducen sanciones en Irán, lo que resulta en una crisis del petróleo.

Inflación:

El aumento del gasto fiscal en EE. UU., en la cima de un ajustado mercado laboral, lleva a un pico en la inflación y los rendimientos de los bonos.

Ajustes del Banco Central:

Es probable un riesgo de la recuperación global si los bancos centrales tratan de ajustar las políticas demasiado rápidamente. El riesgo de que esto ocurra está vinculado a los escenarios de mayor inflación anteriormente mencionados.

Conclusión

Nuestra visión macroscópica para el inicio de 2018 ha cambiado poco respecto a la de finales de 2017. La recuperación global sincronizada sigue en curso y observamos algunos signos de que el impulso se está desvaneciendo materialmente. También hay algunas presiones inflacionarias que probablemente empujen a los bancos centrales a aumentar los tipos significativamente por encima de los precios indicados por el mercado. No obstante, los ajustados mercados laborales, los crecientes precios de los productos básicos y un mayor empuje del crecimiento a partir del gasto fiscal en EE. UU., pueden convertirse en un punto de inflexión durante el año, donde la inflación resulte más preocupante para los participantes del mercado. Por ello, en este momento estamos estratégicamente a favor de activos con mayor protección frente a la inflación, como productos básicos y bonos vinculados a la inflación. Activos de riesgo como las acciones gozaron de un año magnífico en 2017 y es improbable que se repitan los mismos rendimientos de doble dígito en 2018. Por ahora, somos reticentes a hablar del fin del mercado alcista dado el actual entorno favorable de mayor rendimiento y baja inflación. Sabemos que esta visión podría cambiar rápidamente si se produjese una importante liquidación de los rendimientos de bono. En este punto, pensamos que es más probable que se trate de una cuestión de Q2 o Q3.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión

Rendimientos comparativos de los últimos cinco años (2013-2017)

	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 neto de activo por unidad Clase A	Rendimiento anual	Valor neto de activo por unidad Clase I	Rendimiento anual	Valor neto de activo por unidad Clase A	Rendimiento anual*	Valor neto de activo por unidad Clase A	Rendimiento anual	Valor neto de activo por unidad Clase I	Rendimiento anual
en divisa de Subfondo	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%
a 31 de diciembre de 2013	12,42	2,05	10,45	1,95	6,27	1,43	10,35	19,52	12,68	20,65
a 31 de diciembre de 2014	13,76	10,79	11,67	11,67	6,63	7,09	11,76	13,62	14,53	14,59
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

* se han ajustado las cifras para distribuciones pagadas durante el año

** el rendimiento excluye dividendos.

(GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC (anteriormente GAMAX FUNDS - MAXI-FONDS ASIEN INTERNATIONAL) ⁽¹⁾)

Fondo de rendimiento* 31/12/2016 - 31/12/2017 15,70%

* El rendimiento se indica en euros, neto de comisión por gestión, tasa de rendimiento y gastos y se fundamenta en el valor del activo neto de la Clase A.

En general, ha habido un desarrollo positivo en los mercados bursátiles de la región Asia Pacífico en 2017. Las mayores ganancias en divisas locales se asignaron a los mercados de Hong Kong y Corea del Sur. El índice Hang Seng gozó de un fuerte rendimiento de valores-IT altamente ponderados, como Tencent. Corea del Sur gozó de un importante crecimiento en las exportaciones y un buen resultado en los valores tecnológicos e industriales. El mercado del continente chino, por otra parte, defraudó con un rendimiento del Shanghai Composite del 6,56% en divisas locales. También las bolsas de Japón, Singapur y Taiwán resultaron bien en 2017, con ganancias en los índices líder de las divisas locales, entre el 19% y el 15%. No obstante, tomando como medida el euro, el rendimiento de todos los índices anteriormente mencionados fue mucho más débil por la significativa apreciación del euro frente al USD/HKD y frente a la mayoría de divisas asiáticas durante el año 2017.

Al fondo GAMAX Asia Pacific le fue bien en este entorno con una ganancia del 15,7 %. Las aportaciones con mayor rendimiento en 2017 procedieron de valores como el fabricante chino de productos químicos Kingboard Laminates, el fabricante japonés de maquinaria DMG Mori y los valores chinos de internet y tecnología de Tencent. Por otra parte, hubo una aportación negativa en el rendimiento de valores como la del fabricante de equipos para bicicletas japonés Shimano, el productor textil chino Texwinca y el productor japonés de derivados del petróleo Idemitsu Kosan. Durante el periodo de notificación, el fondo aumentó su exposición hacia la región japonesa y hacia valores más cíclicos expuestos a tendencias estructurales. Observando los diferentes sectores, el fondo aumentó en 2017 las ponderaciones en industria, productos químicos y tecnología. Por otra parte, se redujeron las ponderaciones en comida y bebida, así como en productos personales y de hogar y servicios. Los principales puntos de inversión del fondo se concentraron en los consumidores de China y Asia, pagos electrónicos y tecnología, movilidad electrónica, turismo chino e inmobiliaria de Hong Kong.

Perspectivas para 2017

Mirando hacia 2018, la situación económica de la región Asia-Pacífico sigue siendo buena. Los índices de gestión de compras se encuentran en expansión en las regiones más importantes. Pese a una actividad económica creciente, la inflación se mantiene baja, dejando a los bancos centrales en una posición para no aumentar los índices. Desde un punto de vista regional, el fondo está invertido predominantemente en la región china, por el momento. Todos los valores chinos se compran en el mercado bursátil de Hong Kong. La economía china se mantiene en una buena situación. Consideramos el hecho de que los precios de los fabricantes chinos siguen aumentando como un importante signo de que la situación económica en China sigue siendo saludable. Esta tesis se apoya por el desarrollo correspondiente a la expansión de los índices chinos de gestión de compras. El IGC de Caixin para el sector servicios alcanzó 53,9 puntos en diciembre, por ejemplo. Por lo tanto, el índice está muy próximo al valor más alto de los últimos cuatro años, demostrando claramente que la clase media china está creciendo y la economía china está en modo expansión. La tasación del mercado de Hong Kong (el mercado único más importante del fondo) sigue siendo atractiva. Después de China, Japón es la región inversora más importante del fondo. Los datos económicos de Japón son sanos y los beneficios corporativos van en aumento. Los índices de interés en Japón siguen siendo insignificantes y la situación de liquidez global sigue siendo buena, por el estímulo constante del Banco de Japón. Los balances contables de las empresas japonesas son muy buenos en general y en comparación con las empresas de EE. UU., caracterizándose por menos deuda. De este modo, en total, la relación riesgo-recompensa para Japón en 2018 sigue siendo positiva.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión (continuación)

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Fondo de rendimiento* 31/12/2016 - 31/12/2017 -2,60%

* El rendimiento se indica en euros, neto de comisión por gestión, tasa de rendimiento y gastos y se fundamenta en el valor del activo neto de Clase A.

La recuperación global sincronizada siguió su curso durante 2017, de hecho, se expandió e intensificó a medida que el año iba avanzando. Algunos signos indican que el impulso económico se está difuminando a medida que nos adentramos en 2018. Las presiones inflacionarias, que permanecieron calmadas durante el año, permitieron que los bancos centrales eliminasen los ajustes de políticas monetarias acomodaticias de la forma más gradual, manteniendo así la liquidez global y las condiciones financieras holgadas, favoreciendo un entorno favorable para los activos de riesgo que tuvieron un fuerte rendimiento durante el año.

La Reserva Federal de EE. UU. aumentó los índices de interés en tres ocasiones en 25 puntos base (bps), de forma telegráfica y controlada. El BCE anunció una mayor reducción de su programa mensual de compras de activos, comenzando en enero de 2018, mientras que al mismo tiempo, afirmó un compromiso para que el programa siguiese hasta, por lo menos, septiembre de 2018, con cualquier potencial subida a partir de ahí, en cierto modo.

Al menos por ahora, no es probable que las presiones inflacionarias presionen a los bancos centrales para índices significativamente mayores que los precios indicados por el mercado. No obstante, los ajustados mercados laborales, los crecientes precios de los productos básicos y un mayor empuje del crecimiento a partir del gasto fiscal en EE. UU., pueden convertirse en una preocupación para los participantes del mercado. Desde el punto de vista geopolítico, Corea del Norte sigue siendo la máxima preocupación a nivel geopolítico para los inversores.

En Europa, el rendimiento de los bonos alemanes a 5 años fue el foco del soporte reducido de la EC del BCE, aumentando en 33 bps hasta finalizar el año en un -0,20%, con los bonos alemanes a 10 años aumentando en 22 bps, hasta el 0,43%. Los diferenciales italianos y españoles, respecto al alemán, resultaron marginalmente menores al finalizar el año, pero ello enmascaró el procedimiento inverso. Los diferenciales portugueses se estrecharon significativamente, cayendo en al menos 200 bps. El rendimiento de los bonos italianos a 2 años fomentado por las compras FC continuas del BCE cayó del -0,18% al -0,25% a lo largo del año. El bono italiano a 5 años experimentó un aumento de 15 puntos base hasta el 0,75%. El rendimiento del bono italiano a 10 años aumentó del 1,82% al 2,02%, mientras que el italiano a 30 años aumentó aprox. 28 puntos base, hasta el 3,21% durante el año. Los diferenciales de crédito se arraigan aún más, gracias a un fuerte entorno macroeconómico, bajos índices por defecto y crecientes precios de las materias primas.

Se espera que los rendimientos globales de los bonos aumenten gracias a la solidez de la actividad económica, al reducido ajuste de las políticas monetarias acomodaticias, a las tasaciones actuales y al potencial mayor estímulo fiscal. Los bancos centrales previamente conciliadores se han vuelto más agresivos, o mejor dicho, menos conciliadores, con un mensaje coherente con la fuerza actual de la economía global.

Al finalizar diciembre de 2017, el Fondo tenía una duración modificada de unos 2,75 años, un rendimiento al vencimiento del 0,19%, y solo se invertía en Bonos del Estado italiano.

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Fondo de rendimiento* 31/12/2016 - 31/12/2017 11,50%

* El rendimiento se indica en euros, neto de comisión por gestión, tasa de rendimiento y gastos y se fundamenta en el valor del activo neto de la Clase A.

Los años anteriores a 2017 estuvieron marcados por tendencias inflacionistas por debajo de los promedios a largo plazo y una tendencia a la inflación igualmente inferior a las tendencias a largo plazo, ajustándose continuamente hacia abajo las esperanzas de normalización. 2017 fue un año de señales y datos de crecimiento positivos, en el que los primeros signos positivos de inflación apoyaron los mercados de valores, lo que hizo que resultase un año muy positivo, especialmente por el gran soporte mantenido del entorno monetario. El FED en EE. UU. empezó muy gradualmente, con incrementos en los índices de interés y el BCE siguió esta vía de expansión durante todo el año, reduciendo tan solo y gradualmente la velocidad de la compra de bonos, pero aun así en una vía expansiva. En el transcurso de 2017, el Sr. Draghi no vio el repunte de la inflación que él apuntaba, siendo un apoyo para que continuase el entorno de bajo rendimiento. Al observar los principales motores del rendimiento en 2017, quedó claro que fue el año para grandes empresas tecnológicas como Alphabet, Amazon y las demás empresas consideradas como valores FANG. Todas ellas ganaron aún más por la conversión constante de la empresa hacia Internet. Esta tendencia es especialmente visible en la venta al por menor. Durante los primeros nueve meses del año, las empresas minoristas en general, con muy pocas excepciones, sufrieron un pésimo periodo, luchando con la actual tendencia de las compras online e invirtiendo ahí de forma importante, mientras que por otra parte, especialmente en EE. UU., los minoristas de centros comerciales están cayendo por un precipicio, lo que lleva a un récord en los cierres de tiendas de muchos minoristas. Durante el último trimestre de 2017, las empresas de alta calidad dentro del espacio, especialmente aquellas con sus propias etiquetas como L-Brands, Nike, V.F. Corp o Michael Kors experimentaron un fuerte retroceso. En el transcurso de todo el año, las acciones en el sector de juegos de ordenador como Activision, Ubisoft o Nintendo funcionaron realmente bien. Además, un entorno competitivo de liga online está llevando juegos a plataformas como Twitch y a las redes de TV clásicas, haciendo que los juegos sean un contenido realmente patrocinable y con un perfil de consumidor muy atractivo, algo difícil de alcanzar en otros canales. También el sector de pagos aportó un importante apoyo para los rendimientos en 2017, reduciendo cada vez más el uso del dinero en efectivo en 2017, mejorando las previsiones de empresas como PayPal, Wirecard y American Express y de proveedores asiáticos como Tenpay y Alipay, subsidiarios de Alibaba y Tencent. En este entorno global ampliamente propicio, que se mantuvo volátil durante el año, el GAMAX Junior ganó un 11,5%, principalmente por el buen resultado de empresas tecnológicas como Activision, PayPal Ubisoft y Tencent.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión (continuación)

GAMAX FUNDS - JUNIOR (continuación)

Perspectivas para 2018

2018 va a ser uno de los años de mayor avance en el mercado alcista a nivel histórico, pero las condiciones económicas siguen siendo sólidas y el mercado aún no ha entrado en un ciclo de boom. Las elecciones en Italia serán un importante hito que tendrá que contemplar Europa durante 2018, ya que un mayor giro a la derecha con los euroescépticos ganando popularidad parece un hecho probable en la actualidad. Y de forma específica, la salud del euro y su capacidad para resistir ante la volatilidad política dentro de Europa tras su fuerte recuperación durante 2017, será otro punto de análisis. Los índices BCE en la Eurozona probablemente no aumentarán durante 2018, lo que amplía el diferencial de rentabilidad entre el euro y el dólar estadounidense. La reforma de impuestos estadounidense contrarrestará las negativas implicaciones de los crecientes tipos de interés y algunos participantes de los mercados ya lo han llamado QE 4. Especialmente en Europa y en EE. UU., el consumidor se comporta de forma muy constructiva, dados los bajos índices de interés por una parte y los numerosos mercados laborales positivos de las principales economías. El inicio de las ganancias corporativas en 2018 parece prometedor y los mercados de capitales deberían empezar bien en 2018.

Cálculo de la exposición global (no auditado)

La metodología para el cálculo de exposición global de los Fondos GAMAX FCP (Asia Pacific, Maxi Bond, Junior) ha cambiado desde el «Enfoque VaR relativo» al «Enfoque de compromiso» acorde al uso limitado de derivados dentro de estos fondos. El cambio se hizo efectivo a partir del 19 de mayo de 2017 y se refleja en el RMP y la actualización del folleto.

La siguiente tabla resume los resultados de los cálculos globales de compromiso de exposición para el periodo enero-diciembre 2017. A continuación se indican los valores mínimo, máximo y promedio. No hubo incumplimiento del límite OICVM, establecido como el 100% del NAV (valor del activo neto).

Nombre del fondo	Exposición global (Cálculo de compromiso) (enero-diciembre 2017)			Límite Normativo
	Promedio	Mín.	Máx.	
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,00%	0,00%	0,00%	100%
GAMAX FUNDS MAXI BOND	0,00%	0,00%	0,00%	100%
GAMAX FUNDS ASIA PACIFIC	0,02%	0,00%	1,15%	100%

Los Gamax Funds FCP utilizan el enfoque de valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) relativo para controlar la exposición mundial respecto a instrumentos derivados hasta el 19 de mayo de 2017.

El VaR mide la pérdida máxima esperable a un nivel (probabilidad) de confianza dado durante un periodo específico de tiempo, bajo condiciones normales de mercado. Los parámetros del VaR utilizados tienen un nivel de fiabilidad del 99%, un periodo de participación de 20 días laborables y un periodo de observación efectiva de al menos un año, calculado como mínimo sobre base diaria. Se han realizado pruebas retrospectivas y una de presión del modelo VaR sobre una base mensual.

El enfoque del VaR relativo se mide como sigue:

Cálculo del VaR de la cartera actual de las OICVM (que puede incluir derivados).

Cálculo del VaR de la cartera de referencia (que será una cartera sin derivados no apalancados).

Comprobación de que el VaR de la cartera de las OICVM no sea mayor que el doble del VaR de la cartera de referencia, a fin de asegurar la limitación del índice de apalancamiento global de las OICVM a 2.

La siguiente tabla resume los resultados del análisis del VaR relativo para el periodo enero-mayo 2017. Se proporcionan los valores mínimo, máximo y promedio alcanzados al dividir el VaR del Subfondo por el VaR de referencia. No hubo incumplimiento del límite OICVM, que se estableció como el doble del VaR de referencia.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión (continuación)

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

Relativo (enero-mayo 2017)				
Fondo		Fondo VaR	VaR de referencia	Fondo VaR / VaR de referencia
GAMAX FUNDS - JUNIOR	Promedio	6,77%	7,40%	0,91
	Mín.	5,93%	6,77%	0,89
	Máx.	8,60%	9,05%	0,95
GAMAX FUNDS MAXI BOND	Promedio	1,57%	2,39%	0,66
	Mín.	1,12%	2,23%	0,44
	Máx.	1,80%	2,57%	0,79
GAMAX FUNDS ASIA PACIFIC	Promedio	7,85%	8,65%	0,91
	Mín.	6,87%	7,63%	0,86
	Máx.	9,86%	10,95%	0,95

El Fondo cumple con los principios establecidos en las directrices 10-788 en la casilla 24 de la ESMA. El enfoque del VaR es una medida de la máxima pérdida potencial (a un nivel de fiabilidad dado) debido al riesgo del mercado. De este modo el enfoque del VaR no limita directamente el nivel de apalancamiento. Sin embargo, las directrices 10-788 del Comité Europeo de Reguladores de Valores (CESR) exigen de las OICVM que utilizan la metodología del VaR para calcular el riesgo mundial que también vigilen regularmente su apalancamiento.

Los niveles de apalancamiento de GAMAX Funds FCP se calculan como la suma del importe teórico de los derivados usados. En la siguiente tabla se muestra el máximo nivel de apalancamiento observado para cada uno de los tres Subfondos durante el ejercicio de 2017 hasta el final de mayo de 2017 (la fecha en la que los fondos empezaron a utilizar el método de compromiso para calcular la exposición global a derivados). Los niveles de apalancamiento indicados en el folleto se recogen en la siguiente tabla.

Nombre del fondo	Apalancamiento - Suma de teóricos (enero-mayo 2017)			Nivel de apalancamiento en el folleto	Exposición global (facilitado como información) (enero-mayo 2017)		
	Promedio	Mín.	Máx.		Promedio	Mín.	Máx.
GAMAX FUNDS JUNIOR	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
GAMAX FUNDS MAXI BOND	0,00%	0,00%	0,00%	220,00%	0,00%	0,00%	0,00%
GAMAX FUNDS ASIA PACIFIC	21,00%	0,00%	42,00%	200,00%	0,04%	0,00%	1,15%

Junta directiva de la sociedad gestora

Luxemburgo, 26 de febrero de 2018

La información incluida en este informe es histórica y no necesariamente indicativa de futuros rendimientos.

A los accionistas del
GAMAX FUNDS, FCP

INFORME DEL AUDITOR DE EMPRESAS ACREDITADO

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de GAMAX FUNDS FCP (el «Fondo») y de cada uno de sus Subfondos, que incluyen el estado de los activos netos y el estado de las inversiones el 31 de diciembre de 2017 y el estado de las operaciones y cambios en los activos netos para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2017, así como notas de los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas de contabilidad significativas.

A nuestro parecer, los estados financieros adjuntos ofrecen una visión fidedigna y honesta de la posición financiera del Fondo y cada uno de sus Subfondos a fecha de 31 de diciembre de 2017 y los resultados de sus operaciones y cambios en activos netos en el año que finaliza el 31 de diciembre de 2017, conforme a los requisitos legales y reguladores luxemburgueses para la preparación y presentación de estados financieros.

Fundamento de opinión

Realizamos nuestra auditoría según la Ley de 23 de julio de 2016 sobre la profesión de auditor (Ley de 23 de julio de 2016) y los Estándares internacionales sobre auditorías (ISAs), según su adopción para Luxemburgo por parte de la «Commission de Surveillance du Secteur Financier» (CSSF). Nuestras responsabilidades según esta ley y los estándares se describen con más detalle en la sección «Responsabilidades del auditor de empresas acreditado para la auditoría de los estados financieros» de nuestro informe. También somos independientes del Fondo, conforme al Código Ético del Comité Ético de Estándares para contables profesionales (Código IESBA), según lo adoptado para Luxemburgo por la CSSF junto con los requisitos éticos relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros y hemos cumplido nuestras demás responsabilidades éticas derivadas de dichos requisitos éticos. Consideramos que la evidencia obtenida en la auditoría es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

Información adicional

La Junta directiva de la sociedad gestora es responsable de la información adicional. La demás información comprende la información incluida en el informe anual, pero no los estados financieros ni nuestro informe del auditor de empresas acreditado al respecto.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la información adicional y no expresamos ningún tipo de conclusión de fiabilidad al respecto.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la información adicional y, con ello, evaluar si la información adicional es materialmente incompatible con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría o si parece ser materialmente errónea. Si, a partir del trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esta información adicional, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades de la Junta directiva de la sociedad gestora y los encargados de gobernar los estados financieros

La Junta directiva de la sociedad gestora es la responsable de preparar y presentar convenientemente los estados financieros de acuerdo con la ley luxemburguesa y los requisitos normativos referentes a la preparación de estados financieros y a su control interno, dado que la Junta directiva de la sociedad gestora determina que para permitir la preparación de estados financieros es necesario que no contengan faltas materiales, ya sea con intención fraudulenta o por error.

Al preparar los estados financieros, la Junta directiva de la sociedad gestora es responsable de valorar la capacidad del Fondo para continuar como empresa en marcha, divulgando, según lo que proceda, asuntos relacionados con la misma y utilizando la base de contabilidad del fondo a menos que la Junta directiva de la sociedad gestora pretenda liquidar el fondo o cesar las operaciones, o que no haya una alternativa realista salvo hacer eso.

INFORME DEL AUDITOR DE EMPRESAS ACREDITADO (continuación)

Responsabilidad del revisor de empresas acreditado para la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros como un todo están libres de incorrecciones materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe del auditor de empresas acreditado que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable es un elevado nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada conforme a la Ley de 23 de julio de 2016 y los ISAs adoptados para Luxemburgo por la CSSF vayan a detectar siempre incorrecciones materiales, en caso de que estas existan.

Las incorrecciones pueden deberse a fraude o a error y se consideran materiales si puede esperarse que, individualmente o en el agregado, influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría conforme a la Ley de 23 de julio de 2016 y con los ISAs adoptados para Luxemburgo por la CSSF, realizamos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- . Identificamos y valoramos los riesgos de incorrecciones materiales de los estados financieros, por fraude o por error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría que respondan a dichos riesgos y obtenemos evidencia auditora suficiente y adecuada para basar nuestra opinión en ella. El riesgo de no detectar una incorrección material resultante de fraude es superior al de una resultante de error, ya que el fraude puede incluir confabulación, falsificación, omisiones intencionadas, interpretaciones erróneas o incumplimiento de controles internos.

- . Obtenemos un buen conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar los procedimientos para la misma que resulten adecuados a las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.

- . Evaluamos la adecuación de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de los cálculos de cuentas y divulgaciones relacionadas realizadas por la Junta directiva de la sociedad gestora.

- . Concluimos la adecuación del uso por parte de la Junta directiva de la sociedad gestora de la base de contabilidad de la empresa en marcha y, según la evidencia obtenida en la auditoría, si alguna incertidumbre material existente se relaciona con eventos o problemas que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para seguir como empresa en marcha. Si concluimos que hay una incertidumbre material, debemos atraer la atención en nuestro informe del auditor de empresas acreditado en relación a las publicaciones al respecto en los estados financieros o, si dichas divulgaciones resultan inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia auditora obtenida hasta la fecha de nuestro informe del auditor de empresas acreditado. No obstante, futuros acontecimientos o condiciones pueden hacer que el Fondo cese para continuar como una empresa en marcha.

- . Evaluamos la presentación, estructura y contenido globales de los estados financieros, incluyendo las publicaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes, de modo que su presentación sea justa.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno en relación a, entre otras cuestiones, el alcance previsto y cronología de las auditorías y hallazgos significativos en estas, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno, que identifiquemos durante nuestra auditoría.

Para Deloitte Audit, Gabinete de auditoría acreditado

Emmanuelle Miette, Auditor de empresas acreditado
Socio

Luxemburgo, abril O/S, 2018

GAMAX FUNDS FCP

Informe de activos netos a 31 de diciembre de 2017

COMBINADO

EUR	Notas	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017
ACTIVOS			
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	716.374.916	763.193.733
Dinero en efectivo en el banco	(2)	7.530.083	35.172.986
Cuentas de margen	(2)	111.686	-
Importes pendientes en enajenaciones de inversiones		86.068	-
Importes pendientes en suscripciones		56.331	514.840
Intereses y dividendos pendientes, netos		4.061.901	4.270.674
Beneficio neto no realizado en contratos de divisas a plazos	(11, 2)	218.195	63.530
ACTIVOS TOTALES		728.439.180	803.215.763
PASIVOS			
Importes pagaderos en la adquisición de inversiones		-	15.251.230
Importes pagaderos en amortizaciones		117.322	135.098
Comisiones pagaderas por administración y gestión de inversión	(7)	768.458	804.455
Comisiones por transacciones a pagar	(8)	-	933.958
Tasas y otros gastos a pagar		835.418	882.993
PASIVOS TOTALES		1.721.198	18.007.734
ACTIVOS NETOS TOTALES		726.717.982	785.208.029

GAMAX FUNDS FCP

Estado de las operaciones y cambios en activos netos
para el año que finaliza el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016

COMBINADO

EUR	Notas	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017
ACTIVOS NETOS A COMIENZOS DE AÑO			699.307.205
		726.717.982	
INGRESOS			
Dividendos netos	(2)	5.416.215	5.974.563
Intereses de los bonos	(2)	15.690.150	13.963.771
Intereses bancarios	(2)	8.832	13.451
Otros ingresos	(13)	219.804	82.071
INGRESOS TOTALES		21.335.001	20.033.856
GASTOS			
Comisiones por gestión de inversión	(7)	143.044	150.547
Comisiones por administración y gestión de dinero en efectivo	(7)	10.208.357	10.712.294
Comisiones por transacciones	(8)	-	3.147.431
Comisiones por depósito	(12)	149.806	176.209
Comisiones por domiciliación, administración y de agente transmisor	(12)	832.332	882.991
Tarifas de auditoría, gastos de impresión y publicación		255.000	221.737
Tasas de suscripción	(4)	334.908	341.944
Comisiones bancarias		35.787	55.761
Comisiones por transacciones	(15)	1.576	118
Otros cargos		151.356	135.267
GASTOS TOTALES		12.112.166	15.824.299
INGRESO/(PÉRDIDA) NETO POR INVERSIONES		9.222.835	4.209.557
Ganancia/(pérdida) neta realizada por enajenación de inversiones	(2)	6.065.577	(1.686.589)
Ganancia/(pérdida) neta realizada en contratos de venta de opciones		145.128	-
Ganancia/(pérdida) neta realizada en contratos de divisas a plazos		(177.088)	1.927.944
Ganancia/(pérdida) neta realizada en contratos de futuros		(49.772)	-
Ganancia/(pérdida) neta realizada en divisas	(2)	(162.889)	(441.743)
GANANCIA/(PÉRDIDA) NETA REALIZADA		15.043.791	4.009.169
Cambio en apreciación/(depreciación) neta no realizada en inversiones		(10.318.859)	21.682.231
Cambio en apreciación/(depreciación) neta no realizada en divisas		(147.603)	16.060
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO EN ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE OPERACIONES		4.577.329	25.707.460
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL			
Suscripciones de unidades		61.232.765	75.545.336
Reembolso de unidades		(32.168.631)	(37.853.597)
Distribución de dividendos	(14)	(6.230.686)	(4.909.152)
ACTIVOS NETOS A FINALES DE AÑO		726.717.982	785.208.029

GAMAX FUNDS FCP

Informe de activos netos
a 31 de diciembre de 2017

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Notas	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017
ACTIVOS			
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	80.271.630	98.951.866
Dinero en efectivo en el banco	(2)	1.903.261	7.713.450
Cuentas de margen	(2)	31.222	-
Importes pendientes en enajenaciones de inversiones		86.068	-
Importes pendientes en suscripciones		55.994	218.319
Intereses y dividendos pendientes, netos		162.819	96.968
Beneficio neto no realizado en contratos de divisas a plazos	(11, 2)	47.470	63.530
ACTIVOS TOTALES		82.558.464	107.044.133
PASIVOS			
Importes pagaderos en amortizaciones		41.446	51.800
Comisiones pagaderas por administración y gestión de inversión	(7)	101.597	119.839
Comisiones por transacciones a pagar	(8)	-	347.393
Tasas y otros gastos a pagar		96.437	110.422
PASIVOS TOTALES		239.480	629.454
ACTIVOS NETOS TOTALES		82.318.984	106.414.679
Valor del activo neto por unidad			
Clase A		16,85	19,50
Clase I		14,58	17,01
Cantidad de unidades pendientes			
Clase A		3.252.836	3.243.095
Clase I		1.888.180	2.538.786

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de las operaciones y cambios en activos netos
para el año que finaliza el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Notas	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017
ACTIVOS NETOS A COMIENZOS DE AÑO			
		82.318.984	71.411.647
INGRESOS			
Dividendos netos	(2)	2.687.017	3.037.056
Intereses de los bonos, netos	(2)	649	648
Intereses bancarios	(2)	141	1.668
Otros ingresos	(13)	1.404	14.457
INGRESOS TOTALES		2.689.211	3.053.829
GASTOS			
Comisiones por gestión de inversión (7)		14.862	18.561
Comisiones por administración y gestión de dinero en efectivo	(7)	1.173.128	1.418.446
Comisiones por transacciones	(8)	-	1.430.888
Comisiones por depósito	(12)	17.790	25.076
Comisiones por domiciliación, administración y de agente transmisor	(12)	119.564	140.812
Gastos de auditoría, impresión y publicación		26.457	27.235
Tasas de suscripción	(4)	28.664	33.396
Comisiones bancarias		7.045	11.198
Comisiones por transacciones	(15)	-	5
Otros cargos		15.856	16.620
GASTOS TOTALES		1.403.366	3.122.237
INGRESO/(PÉRDIDA) NETO POR INVERSIONES			
		1.285.845	(68.408)
Ganancia/(pérdida) neta realizada por enajenación de inversiones	(2)	3.455.482	2.995.641
Ganancia/(pérdida) neta realizada en contratos de divisas a plazos		(987.715)	1.927.944
Ganancia/(pérdida) neta realizada en divisas	(2)	119.800	(95.862)
GANANCIA/(PÉRDIDA) NETA REALIZADA		3.873.412	4.759.315
Cambio en apreciación/(depreciación) neta no realizada en inversiones		2.755.042	8.819.475
Cambio en apreciación/(depreciación) neta no realizada en contratos de divisas a plazos		47.470	16.060
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO EN ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE OPERACIONES		6.675.924	13.594.850
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL			
Suscripciones de unidades		11.149.844	23.019.426
Reembolso de unidades		(6.918.431)	(12.518.581)
ACTIVOS NETOS A FINALES DE AÑO		82.318.984	106.414.679

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017
	EUR	EUR	EUR
Valor del activo neto	71.411.647	82.318.984	106.414.679
Valor del activo neto por unidad			
Clase A	15,57	16,85	19,50
Clase I	13,34	14,58	17,01

GAMAX FUNDS FCP

Estado de los cambios en la cantidad de unidades para el año finalizado el 31 de diciembre de 2017

de GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017
Clase A		
Cantidad de unidades pendientes a comienzo de año	3.344.549	3.252.836
Cantidad de unidades emitidas	172.678	281.810
Cantidad de unidades reembolsadas	(264.391)	(291.551)
Cantidad de unidades pendientes a finales de año	3.252.836	3.243.095
Clase I		
Cantidad de unidades pendientes a comienzo de año	1.449.307	1.888.180
Cantidad de unidades emitidas	640.796	1.088.716
Cantidad de unidades reembolsadas	(201.923)	(438.110)
Cantidad de unidades pendientes a finales de año	1.888.180	2.538.786

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Estado de las inversiones
a 31 de diciembre de 2017
(expresado en EUR)

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste	Valor del mercado	% activos netos
Valores negociables admitidos en una lista de cotización oficial de bolsa de valores					
Valores cotizados: participaciones					
Australia					
Rio Tinto Limited	36.400	AUD	1.401.483	1.779.159	1,67
Sydney Airport-Stapled Security	50.000	AUD	237.846	232.348	0,22
Total Australia			1.639.329	2.011.507	1,89
Bermudas					
Great Eagle Holding Ltd	508.000	HKD	891.415	2.221.412	2,09
Kingboard Laminates Holdings (Int) Ltd	54.000	HKD	202.289	193.885	0,18
Total Bermudas			1.093.704	2.415.297	2,27
Islas Caimán					
Alibaba Group Holding Ltd /Adr	16.880	USD	2.652.794	2.436.274	2,29
Anta Sports Products Ltd	984.000	HKD	2.264.886	3.733.393	3,51
Chow Tai Fook Jewellery Group	2.699.200	HKD	1.819.652	2.372.216	2,23
Jd.Com Inc /Adr	16.500	USD	534.646	575.385	0,54
Kingboard Chemicals Holdings	570.600	HKD	1.238.482	2.593.003	2,44
Kingboard Laminates Holdings Ltd	4.605.000	HKD	1.907.628	6.110.202	5,74
Sands China /Ipo	576.200	HKD	2.309.495	2.488.763	2,34
Sino Biopharma Ltd	1.234.000	HKD	110.460	1.777.542	1,67
Tencent Holdings Ltd	49.000	HKD	1.263.144	2.143.751	2,01
Vinda Intl Hldg	1.097.100	HKD	1.828.345	1.839.028	1,73
Total Islas Caimán			15.929.532	26.069.557	24,50
China					
Byd Company Limited -H-	252.000	HKD	1.454.828	1.839.302	1,73
Picc Property And Casualty H	1.885.000	HKD	2.941.388	3.026.415	2,84
Sichuan Expressway Co Ltd -H-	2.420.000	HKD	734.328	734.019	0,69
Travelsky Technology Ltd -H-	75.000	HKD	152.819	185.284	0,18
Travelsky Technology Ltd -H-	230.000	HKD	317.206	323.420	0,30
Zhejiang Expressway Co Ltd -H-	2.728.000	HKD	1.583.497	2.476.470	2,33
Total China			7.184.066	8.584.910	8,07
Hong Kong					
Aia Group	50.000	HKD	328.353	349.668	0,33
Champion Real Estate Inv Trust	8.046.000	HKD	3.628.667	4.889.545	4,60
China Merchants Holdings	686.000	HKD	1.779.530	1.485.186	1,40
China Mobile (Hong Kong) Ltd	305.000	HKD	2.842.752	2.556.301	2,40
Galaxy Entertainment Group	391.000	HKD	2.269.818	2.598.207	2,44
Guangdong Investment Ltd	1.254.000	HKD	1.690.359	1.405.836	1,32
Hang Lung Properties Ltd	1.019.000	HKD	2.111.321	2.064.150	1,94
Hon Kwok Land Investment Co.	100.000	HKD	13.144	49.731	0,05
Hopewell Holdings Ltd	1.350.000	HKD	3.484.798	4.181.546	3,93
Sun Hung Kai Properties Ltd	154.000	HKD	1.903.281	2.144.051	2,01
Vitasoy International Holdings Ltd	774.000	HKD	406.171	1.696.444	1,59
Total Hong Kong			20.458.194	23.420.665	22,01
Indonesia					
Pt Link Net Tbk	900.000	IDR	327.783	300.198	0,28
Total Indonesia			327.783	300.198	0,28
Japón					
Asics Corp	12.400	JPY	111.469	164.175	0,15
Daito Trust Construct.	6.600	JPY	706.780	1.134.171	1,07
Dmg Moriseiki J	227.700	JPY	2.415.752	3.966.121	3,73
Ebara Corp.	53.900	JPY	1.375.822	1.718.074	1,62
Kddi Corp.	63.000	JPY	1.518.388	1.313.121	1,23
Komatsu Ltd	110.000	JPY	2.685.748	3.313.612	3,11
Panasonic Corp	290.900	JPY	2.875.935	3.555.717	3,34
Shimano Inc.	4.100	JPY	194.005	479.850	0,45

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Informe de las inversiones (continuación), a 31 de diciembre de 2017

(expresado en EUR)

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste	Valor del mercado	% activos netos
Japón (continuación)					
Softbank	14.200	JPY	1.052.418	941.087	0,89
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd	65.500	JPY	1.831.433	2.514.628	2,36
Sumitomo Mitsui Financ. Gr	28.700	JPY	1.058.433	1.030.475	0,97
Suntory B & F	11.700	JPY	421.308	436.761	0,41
Technopro Holdings. Inc.	47.800	JPY	1.853.080	2.181.689	2,05
West Japan Railway Co.	58.500	JPY	2.828.333	3.584.826	3,37
Total Japón			20.928.904	26.334.307	24,75
Singapur					
Dbs Group Holdings Ltd	203.000	SGD	2.415.740	3.165.585	2,97
Total Singapur			2.415.740	3.165.585	2,97
Corea del Sur					
Korea Electric Power Corp.	24.000	KRW	793.528	716.343	0,68
Samsung Sdi Co Ltd	9.190	KRW	1.300.120	1.470.362	1,38
Total Corea del Sur			2.093.648	2.186.705	2,06
Taiwán					
Taiwan Semiconductor manufact.	636.000	TWD	2.108.457	4.043.343	3,80
Total Taiwán			2.108.457	4.043.343	3,80
Tailandia					
Adv Info Serv Pub /For Rg	73.000	THB	337.964	353.916	0,33
Total Tailandia			337.964	353.916	0,33
Total de valores cotizados: Participaciones			74.517.321	98.885.990	92,93
Valores cotizados: bonos					
Alemania					
Alemania 1% 13-12.10.18	65.000	EUR	67.473	65.876	0,06
Total Alemania			67.473	65.876	0,06
Total de valores cotizados: Bonos			67.473	65.876	0,06
Total de valores negociables admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			74.584.794	98.951.866	92,99
Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario					
Otros valores negociables: participaciones					
Tailandia					
Finance One Public /For. Reg	63.500	THB	-	-	-
Total Tailandia			-	-	-
Total de otros valores negociables: Participaciones			-	-	-
Total de otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario			-	-	-
TOTAL DE LA CARTERA DE INVERSIÓN			74.584.794	98.951.866	92,99
Dinero en efectivo				7.713.449	7,25
Otro neto (pasivos)				(250.636)	(0,24)
Total				106.414.679	100,00

GAMAX FUNDS FCP

Informe de activos netos a 31 de diciembre de 2017

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Notas	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017
ACTIVOS			
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	480.000.555	476.700.114
Dinero en efectivo en el banco	(2)	3.388.687	17.743.882
Importes pendientes en suscripciones		337	474
Intereses y dividendos pendientes, netos		3.840.585	3.917.526
ACTIVOS TOTALES		487.230.164	498.361.996
PASIVOS			
Importes pagaderos en la adquisición de inversiones		-	15.251.230
Comisiones pagaderas por administración y gestión de inversión	(7)	468.657	454.582
Tasas y otros gastos a pagar		539.631	552.164
PASIVOS TOTALES		1.008.288	16.257.976
ACTIVOS NETOS TOTALES		486.221.876	482.104.020
Valor del activo neto por unidad			
Clase A		6,48	6,31
Cantidad de unidades pendientes			
Clase A		75.074.882	76.353.169

GAMAX FUNDS FCP

Estado de las operaciones y cambios en activos netos
para el año que finaliza el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Notas	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017
ACTIVOS NETOS A COMIENZOS DE AÑO			
		486.221.876	474.242.323
INGRESOS			
Intereses de los bonos, netos	(2)	15.689.501	13.963.123
Otros ingresos	(13)	4.612	-
INGRESOS TOTALES		15.694.113	13.963.123
GASTOS			
Comisiones por gestión de inversión	(7)	97.731	96.672
Comisiones por administración y gestión de dinero en efectivo	(7)	6.572.444	6.501.215
Comisiones por depósito	(12)	97.676	107.366
Comisiones por domiciliación, administración y de agente transmisor	(12)	456.411	457.704
Gastos de auditoría, impresión y publicación		174.273	142.657
Tasas de suscripción	(4)	245.990	241.199
Comisiones bancarias		8.035	12.765
Comisiones por transacciones	(15)	-	25
Otros cargos		103.327	87.012
GASTOS TOTALES		7.755.887	7.646.615
INGRESO/(PÉRDIDA) NETO POR INVERSIONES			
Ganancia/(pérdida) neta realizada por enajenación de inversiones	(2)	7.938.226	6.316.508
		(4.228.940)	(12.504.560)
GANANCIA/(PÉRDIDA) NETA REALIZADA		3.709.286	(6.188.052)
Cambio en apreciación/(depreciación) neta no realizada en inversiones		(7.968.165)	(1.174.934)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO EN ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE OPERACIONES		(4.258.879)	(7.362.986)
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL			
Suscripciones de unidades		24.376.469	12.202.586
Reembolso de unidades		(1.907.351)	(4.048.304)
Distribución de dividendos	(14)	(6.230.686)	(4.909.152)
ACTIVOS NETOS A FINALES DE AÑO		486.221.876	482.104.020

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017
	EUR	EUR	EUR
Valor del activo neto	474.242.323	486.221.876	482.104.020
Valor del activo neto por unidad			
Clase A	6,62	6,48	6,31

GAMAX FUNDS FCP

Estado de los cambios en la cantidad de unidades para el año finalizado el 31 de diciembre de 2017

de GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017
Clase A		
Cantidad de unidades pendientes a comienzo de año	71.685.707	75.074.882
Cantidad de unidades emitidas	3.676.824	1.912.620
Cantidad de unidades reembolsadas	(287.649)	(634.333)
Cantidad de unidades pendientes a finales de año	75.074.882	76.353.169

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Estado de las inversiones a 31 de diciembre de 2017

(expresado en EUR)

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste	Valor del mercado	% activos netos
Valores negociables admitidos en una lista de cotización oficial de bolsa de valores					
Valores cotizados: bonos					
Italia					
Italia 0,05% 16-15.10.19 /Btp	15.000.000	EUR	14.898.900	15.049.500	3,12
Italia 0,1% 16-15.04.19 /Btp	20.000.000	EUR	20.011.800	20.094.600	4,17
Italia 0,3% 15-15.10.18 /Btp	23.250.000	EUR	23.369.658	23.384.617	4,85
Italia 0,35% 17-15.06.20 /Btp	18.250.000	EUR	18.371.545	18.388.700	3,81
Italia 0,65% 15-01.11.20 /Btp	22.300.000	EUR	22.637.914	22.632.270	4,69
Italia 1,05% 14-01.12.19 Btp	26.500.000	EUR	27.106.401	27.088.300	5,62
Italia 1,5% 14-01.08.19 /Btp	30.000.000	EUR	30.925.000	30.811.800	6,39
Italia 2,5% 14-01.05.19 /Btp	33.000.000	EUR	35.361.970	34.206.150	7,10
Italia 2,8% 16-01.03.67 /Btp	750.000	EUR	652.335	654.075	0,14
Italia 3,25% 14-01.09.46 Btp	4.900.000	EUR	5.212.046	5.023.039	1,04
Italia 3,5% 13-01.12.18	20.500.000	EUR	22.703.539	21.201.920	4,40
Italia 3,75% 10-01.03.21 Btp	10.000.000	EUR	11.357.944	11.108.000	2,30
Italia 3,75% 13-01.05.21 /Btp	12.000.000	EUR	13.977.960	13.375.800	2,77
Italia 4% 10-01.09.20 /Btp	20.000.000	EUR	22.347.000	22.082.000	4,58
Italia 4,25% 03-01.02.19 Btp	25.000.000	EUR	28.160.500	26.226.750	5,44
Italia 4,25% 09-01.09.19	39.000.000	EUR	43.450.180	41.883.660	8,69
Italia 4,25% 09-01.03.20 Btp	28.500.000	EUR	32.210.147	31.167.600	6,47
Italia 4,5% 08-01.03.19 Btp	22.000.000	EUR	24.414.602	23.220.340	4,82
Italia 4,5% 04-01.02.20 Btp	28.000.000	EUR	31.140.347	30.660.280	6,36
Italia 4,5% 13-01.03.24	10.750.000	EUR	13.401.900	12.807.550	2,66
Italia 5% 11-01.03.22 Btp	10.000.000	EUR	11.920.133	11.840.000	2,46
Italia 5% 03-01.08.34 Btp	2.500.000	EUR	3.431.177	3.296.175	0,68
Italia 5% 09-01.03.25 Btp	9.000.000	EUR	11.711.724	11.185.380	2,32
Italia 5% 09-01.09.40 Btp	7.500.000	EUR	10.677.077	9.857.325	2,04
Italia 5,75% 02-01.02.33 Btp	2.750.000	EUR	4.145.240	3.856.738	0,80
Italia 6% 00-01.05.31 Btp	3.950.000	EUR	5.996.116	5.597.545	1,16
Total Italia			489.593.155	476.700.114	98,88
Total de valores cotizados: Bonos			489.593.155	476.700.114	98,88
Total de valores negociables admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			489.593.155	476.700.114	98,88
TOTAL DE LA CARTERA DE INVERSIÓN			489.593.155	476.700.114	98,88
Dinero en efectivo				17.743.881	3,68
Otro neto (pasivos)				(12.339.975)	(2,56)
Total				482.104.020	100,00

GAMAX FUNDS FCP

Informe de activos netos a 31 de diciembre de 2017

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Notas	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017
ACTIVOS			
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	156.102.731	187.541.753
Dinero en efectivo en el banco	(2)	2.238.135	9.715.654
Cuentas de margen	(2)	80.464	-
Importes pendientes en suscripciones		58.497	296.047
Intereses y dividendos pendientes, netos		170.725	256.180
ACTIVOS TOTALES		158.650.552	197.809.634
PASIVOS			
Importes pagaderos en amortizaciones		75.876	83.298
Comisiones pagaderas por administración y gestión de inversión	(7)	198.204	230.034
Comisiones por transacciones a pagar	(8)	-	586.565
Tasas y otros gastos a pagar		199.350	220.407
PASIVOS TOTALES		473.430	1.120.304
ACTIVOS NETOS TOTALES		158.177.122	196.689.330
Valor del activo neto por unidad			
Clase A		13,59	15,15
Clase I		17,12	19,25
Cantidad de unidades pendientes			
Clase A		8.510.867	8.502.820
Clase I		2.484.376	3.525.411

GAMAX FUNDS FCP

Estado de las operaciones y cambios en activos netos
para el año que finaliza el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Notas	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017
ACTIVOS NETOS A COMIENZOS DE AÑO		153.653.235	158.177.122
INGRESOS			
Dividendos netos	(2)	2.729.198	2.937.507
Intereses bancarios	(2)	8.691	11.783
Otros ingresos	(13)	213.788	67.614
INGRESOS TOTALES		2.951.677	3.016.904
GASTOS			
Comisiones por gestión de inversión	(7)	30.451	35.314
Comisiones por administración y gestión de dinero en efectivo	(7)	2.462.785	2.792.633
Comisiones por transacciones	(8)	-	1.716.543
Comisiones por depósito	(12)	34.340	43.767
Comisiones por domiciliación, administración y de agente transmisor	(12)	256.357	284.475
Gastos de auditoría, impresión y publicación		54.270	51.845
Tasas de suscripción	(4)	60.254	67.349
Comisiones bancarias		20.707	31.798
Comisiones por transacciones	(15)	1.576	88
Otros cargos		32.173	31.635
GASTOS TOTALES		2.952.913	5.055.447
INGRESO/(PÉRDIDA) NETO POR INVERSIONES		(1.236)	(2.038.543)
Ganancia/(pérdida) neta realizada por enajenación de inversiones	(2)	6.839.035	7.822.330
Ganancia/(pérdida) neta realizada en contratos de venta de opciones		145.128	-
Ganancia/(pérdida) neta realizada en contratos de divisas a plazos		810.627	-
Ganancia/(pérdida) neta realizada en contratos de futuros		(49.772)	-
Ganancia/(pérdida) neta realizada en divisas	(2)	(282.689)	(345.881)
GANANCIA/(PÉRDIDA) NETA REALIZADA		7.461.093	5.437.906
Cambio en apreciación/(depreciación) neta no realizada en inversiones		(5.105.736)	14.037.690
Cambio en apreciación/(depreciación) neta no realizada en contratos de divisas a plazos		(195.073)	-
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO EN ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE OPERACIONES		2.160.284	19.475.596
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL			
Suscripciones de unidades		25.706.452	40.323.324
Reembolso de unidades		(23.342.849)	(21.286.712)
ACTIVOS NETOS A FINALES DE AÑO		158.177.122	196.689.330

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017
	EUR	EUR	EUR
Valor del activo neto	153.653.235	158.177.122	196.689.330
Valor del activo neto por unidad			
Clase A	13,48	13,59	15,15
Clase I	16,81	17,12	19,25

GAMAX FUNDS FCP

Estado de los cambios en la cantidad de unidades para el año finalizado el 31 de diciembre de 2017

de GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017
Clase A		
Cantidad de unidades pendientes a comienzo de año	8.844.317	8.510.867
Cantidad de unidades emitidas	352.301	718.500
Cantidad de unidades reembolsadas	(685.751)	(726.547)
Cantidad de unidades pendientes a finales de año	8.510.867	8.502.820
Clase I		
Cantidad de unidades pendientes a comienzo de año	2.050.215	2.484.376
Cantidad de unidades emitidas	1.315.881	1.619.372
Cantidad de unidades reembolsadas	(881.720)	(578.337)
Cantidad de unidades pendientes a finales de año	2.484.376	3.525.411

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Informe de las inversiones a 31 de diciembre de 2017

(expresado en EUR)

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste	Valor del mercado	% activos netos
Valores negociables admitidos en una lista de cotización oficial de bolsa de valores					
Valores cotizados: participaciones					
Islas Vírgenes británicas					
Michael Kors Holdings Ltd	53.200	USD	2.273.831	2.832.015	1,44
Total Islas Vírgenes británicas			2.273.831	2.832.015	1,44
Islas Caimán					
Alibaba Group Holding Ltd /Adr	27.800	USD	3.382.976	4.012.347	2,04
Hkbn Ltd	2.200.000	HKD	2.129.484	2.390.925	1,21
Netease Inc /Adr	7.500	USD	1.402.821	2.198.547	1,12
Tencent Holdings Ltd	75.500	HKD	1.780.179	3.303.127	1,68
Total Islas Caimán			8.695.460	11.904.946	6,05
China					
Picc Property And Casualty H	1.700.000	HKD	2.719.467	2.729.393	1,39
Total China			2.719.467	2.729.393	1,39
Finlandia					
Sampo Plc -A-	36.000	EUR	1.572.974	1.645.200	0,84
Total Finlandia			1.572.974	1.645.200	0,84
Francia					
Danone	56.200	EUR	3.539.275	3.941.868	2,00
Hermes International	7.000	EUR	2.250.414	3.130.750	1,59
Ubisoft Entertainment	51.500	EUR	1.725.677	3.357.800	1,71
Total Francia			7.515.366	10.430.418	5,30
Alemania					
Allianz Ag	14.100	EUR	1.901.788	2.724.825	1,38
Cts Eventim Ag. Bremen	70.600	EUR	1.650.132	2.729.396	1,39
Puma Ag	3.300	EUR	803.219	1.204.995	0,61
United Intern. & Co/Nam.	45.500	EUR	1.162.116	2.607.150	1,33
Wirecard Ag/Apres Red. Cap	25.000	EUR	641.276	2.323.500	1,18
Total Alemania			6.158.531	11.589.866	5,89
Hong Kong					
Aia Group	870.000	HKD	3.458.746	6.084.222	3,09
China Mobile (Hong Kong) Ltd	165.000	HKD	1.454.383	1.382.917	0,70
Vtech Holdings Shs	65.000	HKD	514.447	720.343	0,37
Total Hong Kong			5.427.576	8.187.482	4,16
Japón					
Asics Corp	37.000	JPY	590.928	489.876	0,25
Nintendo Co.	10.800	JPY	1.725.219	3.294.242	1,68
Panasonic Corp	130.000	JPY	1.602.520	1.589.011	0,81
Shimano Inc.	15.300	JPY	861.001	1.790.659	0,91
Suntory B & F	16.000	JPY	619.867	597.280	0,30
Technopro Holdings. Inc.	54.000	JPY	1.951.889	2.464.670	1,25
Total Japón			7.351.424	10.225.738	5,20
Luxemburgo					
Samsonite International	510.000	HKD	1.773.271	1.940.456	0,99
Total Luxemburgo			1.773.271	1.940.456	0,99
Países Bajos					
Unilever Cert. of Shs	58.700	EUR	2.567.755	2.772.988	1,41
Total Países Bajos			2.567.755	2.772.988	1,41
Noruega					
Telenor Sa	240.000	NOK	4.085.740	4.339.744	2,21
Total Noruega			4.085.740	4.339.744	2,21

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Informe de las inversiones (continuación),
a 31 de diciembre de 2017
(expresado en EUR)

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste	Valor del mercado	% activos netos
Singapur					
Singapore Telecom Ltd	850.000	SGD	2.031.051	1.916.373	0,97
Total Singapur			2.031.051	1.916.373	0,97
España					
Inditex	72.000	EUR	1.898.234	2.100.240	1,07
Total España			1.898.234	2.100.240	1,07
Suecia					
Com Hem Holding Ab	340.000	SEK	2.457.656	4.313.934	2,19
Nordea Bank Ab	242.000	SEK	2.175.942	2.450.759	1,25
Resurs Holding Ab	210.000	SEK	1.170.627	1.251.309	0,64
Total Suecia			5.804.225	8.016.002	4,08
Suiza					
Cie Financiere Richemont Sa	32.500	CHF	2.057.458	2.472.126	1,26
Dufry Ag Basel	10.000	CHF	1.194.295	1.248.363	0,63
Nestle Sa	41.500	NOK	2.314.234	2.979.172	1,52
Sunrise	26.000	NOK	1.684.335	1.995.498	1,01
Zur Rose Group Ag	4.000	CHF	523.665	441.505	0,22
Total Suiza			7.773.987	9.136.664	4,64
Reino Unido					
Ass. British Foods Plc	20.800	GBP	618.995	663.329	0,34
Vodafone Group Plc	780.000	GBP	2.020.944	2.057.246	1,04
Total Reino Unido			2.639.939	2.720.575	1,38
Estados Unidos					
Activision Blizzard Inc.	56.900	USD	1.388.499	3.021.830	1,54
Alphabet Inc -A-	7.350	USD	3.462.933	6.501.284	3,31
Amazon Com Inc	5.100	USD	4.047.806	5.067.105	2,58
American Express Co.	50.800	USD	2.984.285	4.242.553	2,16
Apple Inc.	35.000	USD	3.588.529	5.015.748	2,55
Colgate-Palmolive Co.	30.800	USD	1.964.632	1.938.610	0,99
E Trade Financial Corp	89.000	USD	2.836.209	3.703.736	1,88
Ebay Inc.	124.000	USD	3.159.256	3.938.750	2,00
Etsy Inc	62.000	USD	902.818	1.072.458	0,55
Expedia Inc Del	13.900	USD	1.305.765	1.411.773	0,72
Facebook Inc -A-	18.000	USD	2.130.207	2.682.660	1,36
Gap Inc.	44.000	USD	1.146.988	1.269.358	0,65
Hasbro Inc.	26.300	USD	1.381.707	2.016.231	1,03
Johnson & Johnson	36.000	USD	3.647.755	4.238.700	2,15
L Brands Co.	88.000	USD	4.043.417	4.498.040	2,29
Match Group Inc	111.000	USD	1.982.168	2.914.006	1,48
Mcdonald S Corp.	21.000	USD	2.497.124	3.044.982	1,55
Mondelez International Inc Wi	115.000	USD	4.101.659	4.148.015	2,11
Nike Inc -B-	94.900	USD	4.028.190	5.004.151	2,54
Paypal Holdings Inc.	52.000	USD	1.727.175	3.230.725	1,64
Pepsico Inc.	16.700	USD	1.321.670	1.669.580	0,85
Phillips-Van Heusen Corp	18.600	USD	2.003.718	2.133.126	1,08
Snap Inc -A-	42.000	USD	536.800	522.449	0,27
Starbucks Corp.	66.000	USD	2.828.629	3.196.063	1,62
The Hershey Co.	5.000	USD	425.832	478.975	0,24
Tiffany & Co.	32.000	USD	2.174.476	2.793.634	1,42
Travelers Companies Inc *Opr*	22.200	USD	2.512.288	2.522.744	1,28
Twitter Inc	97.000	USD	1.655.361	1.975.264	1,00
Vf Corp	52.000	USD	2.548.618	3.235.952	1,65
Walt Disney /Disney Ser.	36.600	USD	2.581.070	3.304.056	1,68
Yum Brands	32.500	USD	1.700.419	2.250.607	1,14

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Informe de las inversiones (continuación),
a 31 de diciembre de 2017
(expresado en EUR)

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste	Valor del mercado	% activos netos
Estados Unidos (continuación)					
Yum China Holdings Inc	59.000	USD	1.560.887	2.010.488	1,02
Total Estados Unidos			74.176.890	95.053.653	48,33
Total de valores cotizados: Participaciones			144.465.721	187.541.753	95,35
Total de valores negociables admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			144.465.721	187.541.753	95,35
TOTAL DE LA CARTERA DE INVERSIÓN			144.465.721	187.541.753	95,35
Dinero en efectivo				9.715.653	4,94
Otro neto (pasivos)				(568.076)	(0,29)
Total				196.689.330	100,00

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros
a 31 de diciembre de 2017

Nota 1: Información general

GAMAX FUNDS, FCP (el «Fondo»), establecido como fondo paraguas, es un fondo de inversión mutuo para inversiones colectivas en valores («fonds commun de placement») sujeto a la ley del Gran Ducado de Luxemburgo. El fondo cumple con las determinaciones de la Parte I de la Ley enmendada de 17 de diciembre de 2010 («Ley de 2010») correspondiente a los compromisos de Inversión colectiva en valores negociables («OICVM »).

A 31 de diciembre de 2017, estos son los Subfondos abiertos para suscripciones:

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

Clases de unidades de inversión:

Unidades de inversión A e I.

Las unidades de inversión I no están abiertas a suscripción en el Subfondo Maxi Bond.

El Fondo está gestionado por GAMAX Management AG (la «Sociedad gestora»), con domicilio social en 11/13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburgo, constituida el 16 de junio de 1992 en Luxemburgo, de duración ilimitada y sujeta a las disposiciones del Capítulo 15 de la ley de 2010. Los artículos de incorporación de la sociedad gestora fueron publicados en el Mémorial c, Recueil des Sociétés et Associations, el boletín oficial del Gran Ducado de Luxemburgo del 21 de julio de 1992. Fueron modificadas por última vez el 21 de agosto de 2014, publicándose el correspondiente protocolo el 15 de septiembre de 2014 en Mémorial c, (Recopilación de sociedades y asociaciones). La sociedad gestora está registrada con el número B 40494. En el caso de nombramientos de uno o más gestores de inversión y/o gestores de cartera y/o gestores de efectivos, la sociedad gestora se encargará de garantizar la coordinación de las actividades de dichos gestores.

La sociedad gestora es una filial totalmente participativa del grupo financiero italiano Banca Mediolanum S.p.A., con domicilio social en Milán, Italia.

Nota 2: Políticas principales de contabilidad

Los estados financieros del Subfondo y del Fondo se han preparado conforme a los principios contables generalmente aceptados y los reglamentos luxemburgueses correspondientes a los organismos de inversión colectiva en valores negociables.

(a) Divisas extranjeras

Los estados financieros y de contabilidad de los Subfondos vienen expresados en euros (EUR). Los activos netos y el valor de mercado de las inversiones en valores que vengan expresados en divisas diferentes al EUR se convertirán a euros según la tasa de cambio predominante en la fecha del cierre. Los ingresos y los gastos expresados en divisas diferentes al EUR se convertirán a EUR según la tasa de cambio predominante en la fecha de la transacción. Las ganancias o pérdidas cambiarias netas realizadas están incluidas en el Estado de operaciones y cambios en activos netos. Los gastos de valores nombrados en divisas diferentes a EUR se convertirán según la tasa de cambio prevaeciente en la fecha de su adquisición.

(b) Tasación de los contratos de divisas a plazos pendientes

Las ganancias/(pérdidas) no realizadas en contratos de divisas a plazo pendientes se valoran según la tasa a plazos aplicable en la fecha del cierre para el periodo restante hasta que venza. Existen contratos de divisas a plazos pendientes a final de año (véase nota 11). Las ganancias/(pérdidas) netas realizadas en contratos de divisas a plazos y el cambio en la apreciación/(depreciación) neta no realizada en contratos de divisa a plazos se presentan en el Estado de operaciones y cambios en activos netos.

(c) Tasación de contratos de futuros pendientes

Los contratos de futuros pendientes se valoran tomando como referencia el último precio de liquidación disponible en el mercado principal. Una vez que el Subfondo se incluye en un contrato de futuro, el corredor de bolsa debe depositar el dinero y los valores del fondo por un importe igual a un determinado porcentaje del monto del contrato, el cual se denomina «Cuenta de margen». Los pagos subsiguientes serán realizados y recibidos por el Subfondo de forma periódica y estarán basados en los cambios en el valor de mercado de los contratos abiertos. No existen contratos de futuros pendientes a finales de año.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (continuación)
a 31 de diciembre de 2017

Nota 2: Políticas principales de contabilidad (continuación)

(d) Tasación de contratos de opciones pendientes

Las opciones se valoran según el último precio del mercado conocido a fecha del cierre.

No existen contratos de opciones pendientes a finales de año.

(e) Tasación de activos

El valor del activo neto se calcula conforme a los siguientes principios:

- El valor de cualquier efectivo en caja o en depósito, de letras o pagarés a la vista y cuentas por cobrar, los gastos abonados por adelantado, los dividendos en efectivo e intereses declarados o devengados como se ha mencionado anteriormente, pero que todavía no se hayan recibido, se considerará el importe total de los mismos, a no ser que en cualquiera de estos casos sea poco probable el pago o recepción de la totalidad del mismo, en cuyo caso su valor se determinará tras realizar el descuento que se considere adecuado, en este caso para reflejar su valor real.

-El valor de los activos que estén registrados o negociados en cualquier bolsa de valores se basa en el precio cerrado en la bolsa el día laboral precedente, siendo normalmente el del mercado principal para dichos activos. Si un activo está registrado en varias bolsas de valores de mercados regulados, el precio de cierre será el de la bolsa o el mercado regulado que constituya el mercado principal para el cual se utilice dicho activo.

-El valor de los activos negociados en cualquier otro mercado regulado se basa en el precio de cierre el día laboral anterior a la fecha de tasación en cuestión.

-En el caso de que el activo no esté registrado o negociado en una bolsa de valores u otro mercado regulado, o si el precio, tal y como determina el párrafo anterior, no representa el valor real del mercado del activo correspondiente, el valor de dicho activo será fijado por la junta directiva de la sociedad gestora, según el precio de venta razonable y previsible determinado de forma prudente y de buena fe por esta.

-El valor de los instrumentos del mercado monetario que no estén registrados o negociados en una bolsa de valores u otro mercado regulado con un vencimiento restante de menos de 12 meses y más de 90 días, será el equivalente al valor corriente añadido al interés devengado. Los instrumentos del mercado monetario con un vencimiento restante de menos de 90 días que no estén negociados en ningún mercado, se tasarán según el método de gastos amortizados que se aproxime al valor de mercado.

-Todos los demás activos se tasarán a un valor justo del mercado, según leal saber y entender y de buena fe siguiendo los procedimientos establecidos por la junta directiva de la sociedad gestora.

La sociedad gestora podrá, a su única discreción, permitir algún otro método de tasación si lo considera de interés, a fin de que dicha valoración realice una tasación justa de un activo del Subfondo.

(f) Adquisición de inversiones y ganancias/(pérdidas) netas realizadas por enajenaciones de inversiones

Al principio, las inversiones se consideran como gastos, que es el importe pagado por la compra de valores, incluyendo los gastos de transacción. Las ganancias o pérdidas netas realizadas resultantes de las enajenaciones de inversiones se determinan sobre la base del gasto medio de la inversión vendida y están aceptadas en el «Estado de operaciones y cambios en activos netos».

(g) Reconocimiento de ingresos

El ingreso por dividendos se contabiliza según una base de exdividendos, el impuesto neto de retenciones. El ingreso por interés se contabiliza sobre la base de ingresos devengados.

(h) Estados financieros combinados

Los estados financieros combinados se expresan en EUR. Los estados combinados de activos netos se obtienen de la suma de las partidas correspondientes en los estados financieros de cada Subfondo.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (continuación)
a 31 de diciembre de 2017

Nota 3: Unidades

(a) Emisión

Para las unidades A de los Subfondos GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR, se podrá aplicar una prima de hasta el 6,10% de la cantidad suscrita.

Para las unidades A de los Subfondos GAMAX FUNDS - MAXI-BOND, se podrá aplicar una prima de hasta el 3,63% de la cantidad suscrita.

Para las unidades I de los Subfondos GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR no existen primas de emisión.

(b) Reembolso

El reembolso de las unidades A e I se realiza según el valor del activo neto aplicable por unidad de sus clases.

Nota 4: Impuestos

El Fondo paga impuestos en el Gran Ducado de Luxemburgo, con un impuesto de suscripción («taxe d'abonnement») del 0,05% para la clase A, del 0,01% para la clase I, por año, sobre el valor neto del activo de los Subfondos notificados al finalizar el trimestre pertinente del año, realizando el pago de forma trimestral. Este impuesto no se paga respecto a la parte de activos de cada Subfondo invertida en otros organismos de inversiones colectivas luxemburguesas si esta ya está sujeta a dicho impuesto. Según la ley y práctica actual, el Subfondo no está sujeto a impuestos luxemburgueses por ingresos o plusvalías, ni tampoco deben abonarse dividendos por el Subfondo que estén sujetos a cualquier retención a cuenta en Luxemburgo. Los intereses, dividendos y plusvalías de valores podrían estar sujetos a impuestos anticipados y de plusvalías en determinados países.

No hay reclamación de retenciones a cuenta en 2017.

Nota 5: Pasivos contingentes

A fecha de 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no existen pasivos contingentes, en la fecha del cierre.

Nota 6: Acuerdos de comisiones en especie

Durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016 no hubo acuerdos de comisiones en especie.

Nota 7: Administración, comisiones por gestión de inversión y comisión por gestión de dinero en efectivo

(a) Comisiones por gestión

La sociedad gestora tiene derecho a percibir, de los activos del subfondo, una comisión que se establece como sigue y es pagadera a mes vencido:

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

La sociedad gestora tiene derecho a percibir, de los activos de los Subfondos, una comisión por servicios equivalente al 0,30% (solo para la clase A) al año sobre el valor del activo neto de los Subfondos pagadera a mes vencido.

Una parte de la comisión por gestión va a parar al gestor de cartera a través de la sociedad gestora.

(b) Comisiones por gestión de inversión

El gestor de inversión tiene derecho a percibir, de los activos del Subfondo, una comisión del 0,02% al año sobre el valor del activo neto de los Subfondos.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (continuación)
a 31 de diciembre de 2017

Nota 7: Administración, comisión por gestión de inversión y comisión por gestión de dinero en efectivo (continuación)

(c) Comisiones por gestión de dinero en efectivo

El gestor de efectivo tiene derecho a percibir, de los activos del Subfondo, una comisión del 0,01% al año (más el IVA aplicable) sobre el valor del activo neto de los Subfondos, pagadera a mes vencido.

Nota 8: Comisión por rendimiento

La sociedad gestora tiene derecho a percibir una comisión por rendimiento equivalente de hasta el 10% del aumento del valor del activo neto por unidad de los Subfondos en comparación con el valor anterior más alto del valor del activo neto por unidad (la «cota máxima» o «HWM», high water mark) que se determina diariamente. Si se origina este tipo de comisión, se calcula como sigue:

1. La cota máxima al inicio de las actividades comerciales de los Subfondos se corresponde al valor del activo neto por unidad al final de la primera oferta de unidades.
2. Si el valor del activo neto por unidad de los Subfondos resultara después ser mayor que la cota máxima, se deberá abonar una comisión por la parte que exceda dicha cota máxima.
3. Si el valor del activo neto por unidad de los Subfondos quedara por debajo de la cota máxima, no hay comisión.

Todos los Subfondos están sujetos a comisiones por rendimiento, de pago mensual. En caso de distribución de dividendos en GAMAX FUNDS - MAXI-BOND, la cota máxima se ajustará correspondientemente. Para el mismo Subfondo, solo la Clase A está sujeta a comisiones por rendimiento.

Nota 9: Conversión del tipo de cambio de divisas

Los tipos de cambio a 31 de diciembre de 2017 que se utilizaron para convertir activos y pasivos expresados en divisas fueron los siguientes:

1 EUR =	1,532183	AUD	1 EUR =	134,744208	JPY	1 EUR =	38,983770	THB
=	1,503172	CAD	=	1.278,158458	KRW	=	35,548806	TWD
=	1,168731	CHF	=	4,856972	MYR	=	1,193800	USD
=	7,445336	DKK	=	9,849429	NOK	=	14,758314	ZAR
=	0,888343	GBP	=	59,701940	PHP			
=	9,330280	HKD	=	9,859678	SEK			
=	16.189,313805	IDR	=	1,596766	SGD			

Los tipos de cambio a 31 de diciembre de 2016 que se utilizaron para convertir activos y pasivos expresados en divisas fueron los siguientes:

1 EUR =	1,454350	AUD	1 EUR =	122,144916	JPY	1 EUR =	37,710311	THB
=	1,414613	CAD	=	1.266,847826	KRW	=	33,873155	TWD
=	1,073758	CHF	=	4,704023	MYR	=	1,048950	USD
=	7,433299	DKK	=	9,078517	NOK	=	14,318182	ZAR
=	0,857861	GBP	=	52,145059	PHP			
=	8,134738	HKD	=	9,564865	SEK			
=	14.121,567044	IDR	=	1,521082	SGD			

Nota 10: Cambios en los valores de la cartera

La información referente a los cambios en la composición de los valores de la cartera durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016 es gratuita y está disponible previa solicitud en el domicilio social de la sociedad gestora, el banco depositario, los agentes de pago y los distribuidores.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (continuación)
a 31 de diciembre de 2017

Nota 11: Contratos de divisas a plazos pendientes

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

A fecha de 31 de diciembre de 2017, el Subfondo se anotó en los siguientes contratos pendientes con el RBC Investor Services Bank S.A.:

Compra de		Venta de	Vencimiento	Divisa	Beneficio no realizado EUR
EUR	10.554.590	HKD	98.000.000	26/01/2018	EUR 63.530
					EUR 63.530

A fecha de 31 de diciembre de 2016, el Subfondo se anotó en los siguientes contratos pendientes con el RBC Investor Services Bank S.A.:

Compra de		Venta de	Vencimiento	Divisa	Ganancia/(Pérdida) no realizada EUR
EUR	8.280.232	HKD	69.000.000	05/01/2017	EUR (200.688)
EUR	9.182.353	JPY	1.100.000.000	05/01/2017	EUR 176.978
HKD	69.000.000	EUR	8.409.711	05/01/2017	EUR 71.180
					EUR 47.470

Nota 12: Tasas del banco depositario y Administración central

El pago del banco depositario y el agente de la administración central («comisión de servicio») puede ser de hasta 0,5% p.a. de los activos netos del Subfondo relevante, con una comisión mínima de 31.000 EUR p.a. a nivel de Subfondo y de 93.000 EUR p.a. a nivel de GAMAX FUNDS FCP.

Esta tasa de servicio se paga mensualmente y no incluye ninguna tasa de transacción ni tasas de subdepositarios o proveedores de servicios similares. Cualquier pago en efectivo o coste de proyectos del banco depositario relevante para los GAMAX FUNDS FCP y no incluido en esta comisión de servicio puede pagarse o devolverse al banco depositario y agente de la administración central a partir de los activos del Subfondo correspondiente.

Nota 13: Préstamo de valores

El 7 de julio de 2014, Mediolanum Asset Management Ltd. fue designado «Agente de préstamo de valores» para la sociedad gestora. Goldman Sachs International Bank actúa como subagente de Mediolanum Asset Management Ltd.

El agente de préstamo de valores actúa como corredor de préstamo de valores entre el Subfondo y terceras partes. El Subfondo GAMAX FUNDS - MAXI BOND no está incluido dentro del ámbito de este acuerdo.

Los subfondos listados a continuación están anotados en transacciones de préstamos de valores con terceras partes como garantía subsidiaria:

Subfondo	Valor total de los valores prestados a 31 de diciembre de 2017 (expresado en EUR)	Valor total de los valores prestados a 31 de diciembre de 2016 (expresado en EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	1.306.490	2.369.960
GAMAX FUNDS - JUNIOR	3.233.505	2.168.869

El valor subsidiario solo puede crearse bajo la forma de valores de deuda pública de los EE. UU., Reino Unido y la zona del euro o en efectivo, y no deberá ser reinvertido de acuerdo a la ley y los acuerdos aplicables.

A fecha de 31 de diciembre de 2017, el aval ascendía a 1.371.815 EUR y 3.429.848 EUR, respectivamente, para los Subfondos GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR.

Los ingresos netos obtenidos del programa de préstamo de valores se reflejan netos de gastos en el estado de operaciones y cambios en activos netos, en el apartado «Otros ingresos».

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (continuación)
a 31 de diciembre de 2017

Nota 13: Préstamo de valores (continuación)

El gasto incluye principalmente los gastos del agente de préstamo de valores Goldman Sachs International Bank, como remuneración por su función.

En la siguiente tabla se recoge el desglose por Subfondo para el año terminado el 31 de diciembre de 2017:

Subfondo	(expresado en EUR)		
	Ingresos brutos	Gastos	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	23.549	7.065	16.484
GAMAX FUNDS - JUNIOR	96.635	28.990	67.645
Total	120.184	36.055	84.129

A fecha de 31 de diciembre de 2016, el aval ascendía a 2.488.458 EUR y 2.277.428 EUR respectivamente, para los Subfondos GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR.

Los ingresos netos obtenidos del programa de préstamo de valores se reflejan netos de gastos en el Estado de operaciones y cambios en activos netos, en el apartado «Otros ingresos».

El gasto incluye principalmente los gastos del agente de préstamo de valores Goldman Sachs International Bank, como remuneración por su función.

En la siguiente tabla se recoge el desglose por Subfondo para el año terminado el 31 de diciembre de 2016:

Subfondo	(expresado en EUR)		
	Ingresos brutos	Gastos	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	5.339	1.602	3.737
GAMAX FUNDS - JUNIOR	171.009	51.303	119.706
Total	176.348	52.905	123.443

Nota 14: Distribución

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2017, el Subfondo GAMAX FUNDS - MAXI-BOND distribuyó el siguiente dividendo:

Subfondo	Clase de unidad	Fuera-fecha	Divisa	Dividendo por unidad	Número de unidades pendientes	Importe total distribuido
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	11/12/2017	EUR	0,0643	76.347.617	4.909.152

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2016, el Subfondo GAMAX FUNDS - MAXI-BOND distribuyó el siguiente dividendo:

Subfondo	Clase de unidad	Fuera fecha	Divisa	Dividendo por unidad	Número de unidades pendientes	Importe total distribuido
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	12/12/2016	EUR	0,083	75.068.509	6.230.686

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (continuación)
a 31 de diciembre de 2017

Nota 15: Comisión de transacción

En el año finalizado el 31 de diciembre de 2017, los Subfondos conllevaron comisiones por transacción relacionadas con la compra o venta de valores negociables u otros activos de garantía, tal y como sigue:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	237.390,74	EUR
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	-	EUR
GAMAX FUNDS - JUNIOR	170.956,74	EUR

En el año finalizado el 31 de diciembre de 2016, los Subfondos conllevaron gastos de transacción relacionados con la venta o compra de valores negociables u otros activos de garantía, tal y como sigue:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	160.318,65	EUR
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	-	EUR
GAMAX FUNDS - JUNIOR	150.037,00	EUR

Estas comisiones por transacciones se componen de los costes de corretaje y están incluidos en los gastos de valores.

Los importes de transacciones adicionales incluidos en el apartado «Comisiones por transacciones» dentro de la sección «Estado de operaciones y cambios de activos netos» se componen de comisiones subdepositarias y por otras transacciones y no están incluidos en la tabla anterior.

Además, de conformidad con las prácticas de los mercados de instrumentos monetarios, a las transacciones de compra o venta de valores se les aplica un diferencial estimado de oferta/demanda. Según este principio, los precios de compra y venta aplicados por el corredor sobre una transacción dada no son iguales y la diferencia entre ellos es la que constituye la remuneración del corredor.

GAMAX FUNDS FCP

Información para los accionistas (no auditado)

El valor de las unidades de los Subfondos y el importe del ingreso varían y no pueden garantizarse. Puede ser que los inversores no recuperen todo el importe invertido. Este es el caso particular de unidades que se reembolsan después de un breve periodo de tiempo.

Al igual que cualquier inversión en valores y activos similares, las inversiones en fondos de inversión también entrañan el riesgo de perder dinero y divisas. Sin embargo, los resultados del pasado no son un indicativo determinante para ingresos y rendimientos futuros.

Las compras de unidades de inversión se fundamentan en el folleto de venta válido junto al último informe anual, incluyendo los estados financieros auditados y, si es más reciente, el informe semestral. Estos documentos pueden obtenerse gratuitamente en el domicilio social de la sociedad gestora, el banco depositario, los agentes de pago y los distribuidores.

Si lo solicita en el domicilio social de la sociedad gestora, podrá obtener de forma gratuita una copia de los estados de cambios en la cartera de valores para los años finalizados el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016.

Información relativa a la política de remuneración

La siguiente información (en concreto, la remuneración y cómo ésta se divide y el número de empleados) se basa en el informe anual de Gamax Management AG (en adelante, la «sociedad gestora») desde el 31 de diciembre de 2017. La remuneración no incluye la aportación obligatoria del empresario al esquema legal de la seguridad social.

	En EUR
Remuneración total abonada por la sociedad gestora en el último ejercicio	230.590
de la cual, remuneración fija	201.990
de la cual, remuneración variable	28.600
Interés devengado pagado	0
Número de beneficiarios a 31 de diciembre de 2017	2
	En EUR
Remuneración total abonada por la sociedad gestora en el último ejercicio	230.590
de la cual, alta dirección	181.903
de la cual, otros tomadores de riesgos	0
de la cual, personal con funciones de control	0

Nuestra política de remuneraciones proporciona un componente de remuneración fija y variable. El componente variable se basa en el logro de objetivos individuales y empresariales, además de objetivos de rendimiento a largo plazo. Al mismo tiempo, el sistema de remuneración se estructura de modo que no ofrece incentivos para entrar en posiciones de riesgo inadecuadas. Los componentes de remuneración fija y variable se mantienen en una relación adecuada entre sí.

Con su capacidad de supervisión, la junta de gestión de la empresa gestora decide la política de remuneración. La junta de gestión determina los principios generales de la política de remuneración, los revisa al menos una vez al año y es responsable de su implementación y monitorización. Al menos una vez al año, una revisión interna central e independiente determina si se ha implementado la política de remuneración acorde a los reglamentos y procedimientos de remuneración determinados por la junta de gestión, en su capacidad de supervisión.

Se ajustó la política de remuneración de la sociedad gestora para cumplir los requisitos de la Directiva 2014/91/EU del Parlamento Europeo y el Consejo de 23 de julio de 2014, el 2 de mayo de 2017 y el 6 de octubre de 2017. La revisión anual de la junta gestora mostró que la política de remuneración se implementó conforme a los reglamentos y procedimientos de remuneración.

Gamax Funds FCP representa el 90% de los activos bajo gestión.

GAMAX FUNDS FCP

Información para los accionistas (no auditado) (continuación)

Reglamento sobre operaciones de financiación de valores y reutilización.

NORMA (UE) 2015/2365 DEL PARLAMENTO EUROPEO Y EL CONSEJO de 25 de noviembre de 2015

Reglamento sobre la notificación de operaciones de financiación de valores y su transparencia (UE) N° 648/2012

Los subfondos listados a continuación están anotados en transacciones de préstamos de valores con terceras partes como garantía subsidiaria:

Datos mundiales en (EUR)

Subfondo	Aval	Tasación general	Activos netos totales	(%) de activos
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	1.371.815	1.306.490	106.414.679	1,23%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	3.429.848	3.233.505	196.689.330	1,64%
Total	4.801.663	4.539.995	303.104.009	

Subfondo	Tasación general	Cartera de valores al valor del mercado	(%) activos prestables
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	1.306.490	98.951.866	1,32%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	3.233.505	187.541.753	1,72%
Total	4.539.995	286.493.619	

Datos de concentración en (EUR)

Diez principales emisores de aval	Importe del aval
GOBIERNO DEL REINO DE BÉLGICA 3,75 22JUN45	1.399.995
BONOS TESORO ESTADOS UNIDOS 3,0 15MAY47	1.399.304
GOBIERNO PAÍSES BAJOS 2,75 15ENE47 144A	653.245
GOBIERNO DEL REINO DE BÉLGICA 4,5 28MAR26 144A	653.113
GOBIERNO CANADÁ 0,75 01SEP20	232.696
BONOS DEL ESTADO BRITÁNICOS 4,25 07DIC27	231.910
REPÚBLICA ALEMANA 4.25 04JUL39	140.710
GOBIERNO DE LA REP. FRANCESA 8,5 25ABR23	65.457
REPÚBLICA ALEMANA 5.625 04ENE28	25.233

10 Contrapartes más importantes	Tasación global
Morgan Stanley & Co. International PLC	2.766.992
Citigroup Global Markets Limited	1.306.490
Barclays Capital Securities Ltd. London	466.513
Total	4.539.995

GAMAX FUNDS FCP

Información para los accionistas (no auditado) (continuación)

Reglamento sobre operaciones de financiación de valores y reutilización (continuación)

Datos de operaciones agregadas para cada tipo de operación de financiación de valores desglosados y según las categorías que figuran más abajo en (EUR)

Tipo de aval	Importe del aval
BONOS	4.801.663
ACCIONES	
EFFECTIVO	-
Total	4.801.663

Calidad del aval
El aval recibido del programa de préstamo de valores es de bonos de alta calidad, teniendo como universo permitido un subgrupo de países del G-10. Estos son: Francia, Alemania, Países Bajos, Suecia, Suiza, Estados Unidos, Canadá, Bélgica, Reino Unido, Italia y Japón.

Vencimiento del aval	Importe del aval
Menos de un día	-
Entre un día y una semana	-
Entre una semana y un mes	-
Entre uno y tres meses	-
Entre tres meses y un año	-
Más de un año	-
Vencimiento abierto	4.801.663
Total	4.801.663

Divisas del aval en efectivo	Importe del aval
EUR	4.801.663

Divisas de aval de valores	Importe del aval
EUR	4.801.663
Total	4.801.663

GAMAX FUNDS FCP

Información para los accionistas (no auditado) (continuación)

Reglamento sobre operaciones de financiación de valores y reutilización (continuación)

Vencimiento de las operaciones de financiación de valores	Tasación general
Menos de un día	-
Entre un día y una semana	-
Entre una semana y un mes	-
Entre uno y tres meses	-
Entre tres meses y un año	-
Más de un año	-
Vencimiento abierto	4.801.663
Total	4.801.663

Países en los que se establecen las contrapartes	Tasación general
Estados Unidos de América 2.766.992	
Hong Kong 1.306.490	
Japón 466.513	
Total	4.539.995

Amortización y liquidación	Importe del aval
Bilateral	4.801.663
Total	4.801.663

Datos sobre reutilización del aval:

Proporción de aval recibido y reutilizado	-
---	---

Reinversión de aval en efectivo que vuelve a los organismos de inversiones colectivas -	
---	--

Custodia de aval recibido por el organismo de inversiones colectivas como parte de operaciones de financiación de valores (EUR)

Nombre de los depositarios	Importe del activo de aval custodiado
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.	4.801.663

GAMAX FUNDS FCP

Información para los accionistas (no auditado) (continuación)

Reglamento sobre operaciones de financiación de valores y reutilización (continuación)

Tipo de cuentas	Cuentas segregadas
-----------------	--------------------

Datos sobre rendimiento y coste de cada tipo de operación de financiación de valores en (EUR)

Subfondo	Ingresos brutos	Gastos	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	23.549	7.065	16.484
GAMAX FUNDS - JUNIOR	96.635	28.990	67.645
Total	120.184	36.055	84.129

GAMAX FUNDS FCP

Información para inversores en Suiza (no auditado)

Proporción total de gastos (TER)

Las TER se han calculado de acuerdo con las «Directrices de cálculo y divulgación de la TER» publicadas por los Fondos Suizos y la Asociación de Gestión de Activos (SFAMA) el 16 de mayo de 2008.

La TER se calcula 12 meses antes de la fecha del cierre.

La proporción total de gastos (TER) anualizada para el año finalizado el 31 de diciembre de 2017 fue la siguiente:

GAMAX FUNDS FCP	Clase	TER (excluyendo la comisión de rendimiento)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	A	2,19%
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	1,16%
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	1,58%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	2,19%
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	1,15%

Proporción total de gastos (TER) = (gastos de operaciones / promedio de activos netos) x 100

Los gastos de operaciones incluyen todas las tasas y costes asociados con el Subfondo. Los gastos subsidiarios en los que incurre el Subfondo al comprar y vender inversiones no están incluidos en los gastos de operaciones.

Si un Subfondo invierte al menos un 10 % de sus activos netos en otros Subfondos que publiquen una TER dentro de la directiva emitida por el Fondo Suizo y la Asociación de Gestión de Activos (SFAMA) el 16 de mayo de 2008, debe calcularse una TER resumida (de síntesis) del Fondo paraguas en la fecha de cierre de los informes financieros anuales o intermedios. Esto es igual al total de las TER prorrateadas de los Subfondos objetivo individuales, ponderados según su participación en el valor del activo neto del Subfondo en la fecha límite, las tasas de emisión y amortización de los Subfondos objetivo realmente pagados y la TER del Subfondo paraguas menos los reembolsos de los Subfondos objetivo recibidos durante el ejercicio. La TER de síntesis se calcula sobre la base de la información disponible en el momento en que se elaboró este documento.

Al final del ejercicio no fue necesario realizar ningún informe de la TER de síntesis porque no se cumplieron las condiciones mencionadas más arriba.

El rendimiento pasado no es un indicador del rendimiento presente o futuro y los datos del rendimiento no tienen en cuenta las comisiones ni los gastos incurridos en la emisión y el reembolso de unidades.

El informe anual, incluyendo los informes financieros auditados, el informe semestral no auditado y el informe de los cambios en la cartera de valores recogidos para este año, así como los estatutos, el folleto (versión suiza) y los documentos de información de inversión clave pueden obtenerse simplemente solicitándolos gratuitamente en las oficinas del representante en Suiza:

Representante en Suiza

ACOLIN Fund Services AG

Stadelhoferstrasse 56

CH-8050 Zúrich

Suiza

Tel.: +41 44 396 96 96, fax: +41 44 396 96 99

Página web: www.acolin.ch

Correo electrónico: info@acolin.ch

Agente de pago en Suiza

NPB Neue Privat Bank AG

Limmatquai 1/am Bellevue

P.O.Box

CH-8024 Zúrich