
GAMAX FUNDS FCP

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

Estado financiero semestral no auditado
a fecha de 30 de junio de 2018

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

GAMAX FUNDS FCP

Índice

	Página
Gestión y administración	3
Estado combinado de los activos netos	5
Estado combinado de las operaciones y cambios en activos netos	6
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	
Estado de los activos netos	7
Estado de las operaciones y cambios en activos netos	8
Estadísticas	9
Estado de cambios en la cantidad de unidades	10
Estado de las inversiones	11
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	
Estado de los activos netos	13
Estado de las operaciones y cambios en activos netos	14
Estadísticas	15
Estado de cambios en la cantidad de unidades	16
Estado de las inversiones	17
GAMAX FUNDS - JUNIOR	
Estado de los activos netos	18
Estado de las operaciones y cambios en activos netos	19
Estadísticas	20
Estado de cambios en la cantidad de unidades	21
Estado de las inversiones	22
Notas a los estados financieros	25
Información para los accionistas	30
Información para inversores en Suiza	35

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 transferencias 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-8024 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 - Oficina de comercialización, ventas y distribución en
Bankhaus August Lenz & Co. AG
Holbeinstrasse 11
D-81679 Múnich
Alemania

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

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 activos netos
hasta el 30 de junio de 2018

COMBINADO

EUR	Notas	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2018
ACTIVOS			
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	763.193.733	894.291.598
Dinero en efectivo en el banco	(2)	35.172.986	38.173.746
Importes pendientes en enajenaciones de inversiones		-	1.837.961
Importes pendientes en suscripciones		514.840	924.967
Intereses y dividendos pendientes, netos		4.270.674	4.871.791
Beneficio neto no realizado en contratos de divisas a plazos	(11, 2)	63.530	-
ACTIVOS TOTALES		803.215.763	940.100.063
PASIVOS			
Importes pagaderos en la adquisición de inversiones		15.251.230	2.350.787
Importes pagaderos en amortizaciones		135.098	1.208.608
Comisiones pagaderas por administración y gestión de inversión	(7)	804.455	1.693.898
Comisiones de rendimiento a pagar	(8)	933.958	1.492.106
Tasas y otros gastos a pagar		882.993	492.568
PASIVOS TOTALES		18.007.734	7.237.967
ACTIVOS NETOS TOTALES		785.208.029	932.862.096

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de las operaciones y cambios en activos netos
para el periodo finalizado el 30 de junio de 2018

COMBINADO

EUR	Notas	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2018
ACTIVOS NETOS A COMIENZOS DEL PERIODO		726.717.982	785.208.029
INGRESOS			
Dividendos netos	(2)	5.974.563	4.764.631
Intereses de los bonos, netos	(2)	13.963.771	6.408.492
Intereses bancarios	(2)	13.451	48.378
Otros ingresos	(13)	82.071	64.098
INGRESOS TOTALES		20.033.856	11.285.599
GASTOS			
Comisiones por gestión de inversión	(7)	150.547	85.598
Comisiones por administración y gestión de dinero en efectivo	(7)	10.712.294	6.069.956
Comisiones por rendimiento	(8)	3.147.431	1.752.990
Comisiones por depósito	(12)	176.209	94.737
Comisiones por domiciliación, administración y de agente de transferencias	(12)	882.991	534.517
Gastos de auditoría, impresión y publicación		221.737	102.833
Tasas de suscripción	(4)	341.944	190.167
Comisiones bancarias		55.761	52.407
Comisiones por transacciones		118	319
Otros cargos		135.267	63.213
GASTOS TOTALES		15.824.299	8.946.737
INGRESO/(PÉRDIDA) NETO POR INVERSIONES		4.209.557	2.338.862
Ganancia/(pérdida) neta realizada por enajenación de inversiones	(2)	(1.686.589)	2.254.514
Ganancia/(pérdida) neta realizada en contratos de divisas a plazos		1.927.944	218.524
Beneficio/(pérdida) neto realizado en contratos de futuros		-	(109.696)
Beneficio/(pérdida) neto realizado en divisas	(2)	(441.743)	516.004
GANANCIA/(PÉRDIDA) NETA REALIZADA		4.009.169	5.218.208
Cambio en apreciación/(depreciación) neta no realizada en inversiones		21.682.231	(10.228.908)
Cambio en apreciación/(depreciación) neta no realizada en divisas a plazos		16.060	(63.530)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO EN ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE OPERACIONES		25.707.460	(5.074.230)
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL			
Suscripciones de unidades		75.545.336	176.702.694
Reembolso de unidades		(37.853.597)	(23.974.397)
Distribución de dividendos	(14)	(4.909.152)	-
ACTIVOS NETOS A FINALES DEL PERIODO		785.208.029	932.862.096

GAMAX FUNDS FCP

Informe de activos netos a
30 de junio de 2018

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Notas	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2018
ACTIVOS			
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	98.951.866	104.351.282
Dinero en efectivo en el banco	(2)	7.713.450	11.755.657
Importes pendientes en enajenaciones de inversiones		-	1.042.091
Importes pendientes en suscripciones		218.319	227.277
Intereses y dividendos pendientes, netos		96.968	517.858
Beneficio neto no realizado en contratos de divisas a plazos	(11, 2)	63.530	-
ACTIVOS TOTALES		107.044.133	117.894.165
PASIVOS			
Importes pagaderos en la adquisición de inversiones		-	2.350.076
Importes pagaderos en amortizaciones		51.800	96.527
Comisiones pagaderas por administración y gestión de inversión	(7)	119.839	250.210
Comisiones de rendimiento a pagar	(8)	347.393	-
Tasas y otros gastos a pagar		110.422	131.325
PASIVOS TOTALES		629.454	2.828.138
ACTIVOS NETOS TOTALES		106.414.679	115.066.027
Valor del activo neto por unidad			
Clase A		19,50	18,69
Clase I		17,01	16,39
Cantidad de unidades pendientes			
Clase A		3.243.095	3.089.203
Clase I		2.538.786	3.497.719

GAMAX FUNDS FCP

Informe de las operaciones y cambios en activos netos
para el periodo finalizado el 30 de junio de 2018

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Notas	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2018
ACTIVOS NETOS A COMIENZOS DEL PERIODO		82.318.984	106.414.679
INGRESOS			
Dividendos netos	(2)	3.037.056	2.185.007
Intereses de los bonos, netos	(2)	648	324
Intereses bancarios	(2)	1.668	2.320
Otros ingresos	(13)	14.457	27.904
INGRESOS TOTALES		3.053.829	2.215.555
GASTOS			
Comisiones por gestión de inversión	(7)	18.561	11.185
Comisiones por administración y gestión de dinero en efectivo	(7)	1.418.446	808.700
Comisiones por rendimiento	(8)	1.430.888	58.118
Comisiones por depósito	(12)	25.076	13.829
Comisiones por domiciliación, administración y de agente de transferencias	(12)	140.812	85.688
Gastos de auditoría, impresión y publicación		27.235	13.490
Tasas de suscripción	(4)	33.396	17.042
Comisiones bancarias		11.198	14.167
Comisiones por transacciones		5	-
Otros cargos		16.620	8.295
GASTOS TOTALES		3.122.237	1.030.514
INGRESO/(PÉRDIDA) NETO POR INVERSIONES		(68.408)	1.185.041
Ganancia/(pérdida) neta realizada por enajenación de inversiones	(2)	2.995.641	(806.477)
Ganancia/(pérdida) neta realizada en contratos de divisas a plazos		1.927.944	218.524
Beneficio/(pérdida) neto realizado en divisas	(2)	(95.862)	182.228
GANANCIA/(PÉRDIDA) NETA REALIZADA		4.759.315	779.316
Cambio en apreciación/(depreciación) neta no realizada en inversiones		8.819.475	(5.363.370)
Cambio en apreciación/(depreciación) neta no realizada en contratos de divisas a plazos		16.060	(63.530)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO EN ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE OPERACIONES		13.594.850	(4.647.584)
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL			
Suscripciones de unidades		23.019.426	23.923.319
Reembolso de unidades		(12.518.581)	(10.624.387)
ACTIVOS NETOS A FINALES DEL PERIODO		106.414.679	115.066.027

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2018
	EUR	EUR	EUR
Valor del activo neto	82.318.984	106.414.679	115.066.027
Valor del activo neto por unidad			
Clase A	16,85	19,50	18,69
Clase I	14,58	17,01	16,39

GAMAX FUNDS FCP

Estado de los cambios en la cantidad de unidades para el periodo finalizado el 30 de junio
de 2018 de GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2018
Clase A		
Cantidad de unidades pendientes a comienzo del periodo	3.252.836	3.243.095
Cantidad de unidades emitidas	281.810	178.386
Cantidad de unidades reembolsadas	(291.551)	(332.278)
Cantidad de unidades pendientes a finales del periodo	3.243.095	3.089.203
Clase I		
Cantidad de unidades pendientes a comienzo del periodo	1.888.180	2.538.786
Cantidad de unidades emitidas	1.088.716	1.201.771
Cantidad de unidades reembolsadas	(438.110)	(242.838)
Cantidad de unidades pendientes a finales del periodo	2.538.786	3.497.719

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Estado de las inversiones a 30 de junio de 2018

(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	64.773	AUD	3.127.818	3.414.170	2,97
Total Australia			3.127.818	3.414.170	2,97
Bermudas					
Great Eagle Holding Ltd	460.000	HKD	1.073.096	1.979.392	1,72
Luk Fook Holdings (Int) Ltd	54.000	HKD	202.289	190.169	0,16
Oriental Watch Holdings Ltd	1.300.000	HKD	371.444	351.946	0,31
Total Bermudas			1.646.829	2.521.507	2,19
Islas Caimán					
Alibaba Group Holding Ltd/Adr	47.100	USD	7.570.210	7.663.412	6,66
Anta Sports Products Ltd	1.199.000	HKD	3.224.372	5.324.269	4,63
Chow Tai Fook Jewellery Group	3.970.000	HKD	3.154.416	3.818.556	3,32
Dali Foods Group Co Ltd	2.700.000	HKD	1.769.784	1.714.497	1,49
Hkbn Ltd	470.000	HKD	597.873	619.658	0,54
Kingboard Chemicals Holdings	945.100	HKD	2.586.265	2.907.079	2,52
Kingboard Laminates Holdings Ltd	4.605.000	HKD	1.907.627	4.743.542	4,12
Sands China/Ipo	576.200	HKD	2.309.495	2.590.374	2,25
Sino Biopharma Ltd	1.851.000	HKD	110.460	2.301.877	2,00
Tencent Holdings Ltd	24.000	HKD	618.683	1.001.031	0,87
Vinda Intl Hldg	935.300	HKD	1.524.124	1.436.923	1,25
Total Islas Caimán			25.373.309	34.121.218	29,65
China					
Byd Company Limited -H-	200.000	HKD	1.154.626	1.011.376	0,88
Picc Property and Casualty H	392.500	HKD	408.309	356.794	0,31
Sinotrans Ltd H-	1.340.000	HKD	691.290	567.757	0,49
Travelsky Technology Ltd -H-	505.000	HKD	1.268.962	1.231.012	1,07
Xinjiang Goldwind -H-	1.061.600	HKD	1.577.533	1.049.143	0,91
Zhejiang Expressway Co Ltd -H-	2.728.000	HKD	1.583.497	2.056.516	1,79
Total China			6.684.217	6.272.598	5,45
Hong Kong					
Aia Group	452.800	HKD	3.144.033	3.393.523	2,95
Champion Real Estate Inv Trust	8.046.000	HKD	3.628.667	4.657.609	4,05
China Mobile (Hong Kong) Ltd	230.000	HKD	1.947.697	1.750.319	1,52
Emperor Watch & Jewellery Ltd	12.800.000	HKD	645.170	683.202	0,60
Galaxy Entertainment Group	181.000	HKD	1.184.869	1.177.235	1,02
Guangdong Investment Ltd	2.852.000	HKD	3.670.798	3.879.406	3,37
Hon Kwok Land Investment Co.	100.000	HKD	13.144	48.203	0,04
Hopewell Holdings Ltd	1.350.000	HKD	3.484.798	3.981.675	3,46
Sun Hung Kai Properties Ltd	118.000	HKD	1.484.552	1.540.153	1,34
Vitasoy International Holdings Ltd	774.000	HKD	406.170	2.108.208	1,83
Total Hong Kong			19.609.898	23.219.533	20,18
Japón					
Dmg Moriseiki J	278.000	JPY	3.040.174	3.343.600	2,91
Ebara Corp.	53.900	JPY	1.375.822	1.448.809	1,26
Panasonic Corp.	381.900	JPY	4.008.788	4.418.416	3,84
Shimano Inc.	4.100	JPY	194.005	518.146	0,45
Sumitomo Metal Mining Co.Ltd	105.000	JPY	3.256.920	3.464.061	3,01
Technopro Holdings.Inc.	83.700	JPY	3.721.730	4.479.991	3,89
West Japan Railway Co.	58.500	JPY	2.828.333	3.733.150	3,24
Total Japón			18.425.772	21.406.173	18,60
Singapur					
Dbx Group Holdings Ltd	234.000	SGD	2.947.562	3.915.189	3,40
Total Singapur			2.947.562	3.915.189	3,40

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Informe de inversiones (continuación) a 30 de junio de 2018

(expresado en EUR)

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste	Valor del mercado	% activos netos
Corea del Sur					
Kt&G Corporation	29.300	KRW	2.357.173	2.364.903	2,06
Samsung Sdi Co Ltd	11.500	KRW	1.648.847	1.944.809	1,69
Total Corea del Sur			4.006.020	4.309.712	3,75
Taiwán					
Taiwan Semiconductor Manufact.	740.000	TWD	2.779.540	4.431.203	3,85
Total Taiwán			2.779.540	4.431.203	3,85
Tailandia					
Adv Info Serv Pub/For Rg	73.000	THB	337.964	353.029	0,31
Electr. Generating/Foreign Reg	54.600	THB	341.179	321.695	0,28
Total Tailandia			679.143	674.724	0,59
Total de valores cotizados: participaciones			85.280.108	104.286.027	90,63
Valores cotizados: bonos					
Alemania					
Alemania 1 % 13-12.10.18	65.000	EUR	67.473	65.255	0,06
Total Alemania			67.473	65.255	0,06
Total de valores cotizados: bonos			67.473	65.255	0,06
Total de valores negociables admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			85.347.581	104.351.282	90,69
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			85.347.581	104.351.282	90,69
Dinero en efectivo				11.755.657	10,22
Otro neto (pasivos)				(1.040.912)	(0,91)
Total				115.066.027	100,00

GAMAX FUNDS FCP

Informe de activos netos a
30 de junio de 2018

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Notas	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2018
ACTIVOS			
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	476.700.114	491.532.716
Dinero en efectivo en el banco	(2)	17.743.882	2.362.359
Importes pendientes en suscripciones		474	123
Intereses y dividendos pendientes, netos		3.917.526	4.019.165
ACTIVOS TOTALES		498.361.996	497.914.363
PASIVOS			
Importes pagaderos en la adquisición de inversiones		15.251.230	-
Importes pagaderos en amortizaciones		-	711
Comisiones pagaderas por administración y gestión de inversión	(7)	454.582	893.339
Tasas y otros gastos a pagar		552.164	709.795
PASIVOS TOTALES		16.257.976	1.603.845
ACTIVOS NETOS TOTALES		482.104.020	496.310.518
Valor del activo neto por unidad			
Clase A		6,31	6,17
Cantidad de unidades pendientes			
Clase A		76.353.169	80.437.167

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de las operaciones y cambios en activos netos
para el periodo finalizado el 30 de junio de 2018

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Notas	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2018
ACTIVOS NETOS A COMIENZOS DEL PERIODO			
		486.221.876	482.104.020
INGRESOS			
Intereses de los bonos, netos	(2)	13.963.123	6.408.168
INGRESOS TOTALES		13.963.123	6.408.168
GASTOS			
Comisiones por gestión de inversión	(7)	96.672	50.332
Comisiones por administración y gestión de dinero en efectivo	(7)	6.501.215	3.384.797
Comisiones por depósito	(12)	107.366	53.861
Comisiones por domiciliación, administración y de agente de transferencias	(12)	457.704	248.891
Gastos de auditoría, impresión y publicación		142.657	60.962
Tasas de suscripción	(4)	241.199	125.664
Comisiones bancarias		12.765	6.925
Comisiones por transacciones		25	25
Otros cargos		87.012	37.484
GASTOS TOTALES		7.646.615	3.968.941
INGRESO/(PÉRDIDA) NETO POR INVERSIONES			
		6.316.508	2.439.227
Ganancia/(pérdida) neta realizada por enajenación de inversiones	(2)	(12.504.560)	(7.353.727)
GANANCIA/(PÉRDIDA) NETA REALIZADA		(6.188.052)	(4.914.500)
Cambio en apreciación/(depreciación) neta no realizada en inversiones		(1.174.934)	(6.651.135)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO EN ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE OPERACIONES		(7.362.986)	(11.565.635)
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL			
Suscripciones de unidades		12.202.586	26.211.975
Reembolso de unidades		(4.048.304)	(439.842)
Distribución de dividendos	(14)	(4.909.152)	-
ACTIVOS NETOS A FINALES DEL PERIODO		482.104.020	496.310.518

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2018
	EUR	EUR	EUR
Valor del activo neto	486.221.876	482.104.020	496.310.518
Valor del activo neto por unidad			
Clase A	6,48	6,31	6,17

GAMAX FUNDS FCP

Estado de los cambios en la cantidad de unidades para el periodo finalizado el 30 de junio
de 2018 de GAMAX FUNDS - MAXI BOND

	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2018
Clase A		
Cantidad de unidades pendientes a comienzo del periodo	75.074.882	76.353.169
Cantidad de unidades emitidas	1.912.620	4.153.992
Cantidad de unidades reembolsadas	(634.333)	(69.994)
Cantidad de unidades pendientes a finales del periodo	76.353.169	80.437.167

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Estado de las inversiones a 30 de junio de 2018

(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	30.000.000	EUR	29.962.950	29.785.800	6,00
Italia 0,2% 17-15.10.20/Btp	38.000.000	EUR	37.669.880	37.308.400	7,52
Italia 0,35% 17-15.06.20/Btp	23.250.000	EUR	23.412.045	23.026.800	4,64
Italia 0,65% 15-01.11.20/Btp	30.800.000	EUR	30.987.464	30.535.120	6,15
Italia 1,05% 14-01.12.19/Btp	26.500.000	EUR	27.106.401	26.640.715	5,37
Italia 1,5% 14-01.08.19/Btp	30.000.000	EUR	30.925.000	30.334.800	6,11
Italia 2,5% 14-01.05.19/Btp	33.000.000	EUR	35.361.970	33.601.920	6,77
Italia 2,8% 16-01.03.67/Btp	750.000	EUR	652.335	641.400	0,13
Italia 3,25% 14-01.09.46/Btp	6.600.000	EUR	6.983.027	6.418.368	1,29
Italia 3,75% 10-01.03.21/Btp	30.000.000	EUR	32.525.144	32.034.000	6,45
Italia 3,75% 13-01.05.21/Btp	14.500.000	EUR	15.401.175	15.508.475	3,13
Italia 4% 05-01.02.37/Btp	2.400.000	EUR	2.662.152	2.658.960	0,54
Italia 4% 10-01.09.20/Btp	41.500.000	EUR	45.962.170	44.156.000	8,90
Italia 4,25% 09-01.03.20/Btp	28.500.000	EUR	32.210.147	30.087.450	6,06
Italia 4,25% 09-01.09.19	39.000.000	EUR	43.450.180	40.648.140	8,19
Italia 4,5% 04-01.02.20/Btp	28.000.000	EUR	31.140.347	29.615.600	5,97
Italia 4,5% 13-01.03.24	30.750.000	EUR	35.689.900	34.498.425	6,95
Italia 5% 03-01.08.34/Btp	2.500.000	EUR	3.431.177	3.077.925	0,62
Italia 5% 09-01.03.25/Btp	22.000.000	EUR	27.761.003	25.603.600	5,16
Italia 5% 09-01.09.40/Btp	7.500.000	EUR	10.677.077	9.211.200	1,86
Italia 5,75% 02-01.02.33/Btp	2.750.000	EUR	4.145.240	3.591.280	0,72
Italia 6% 00-01.05.31/Btp	1.950.000	EUR	2.960.108	2.548.338	0,51
Total Italia			511.076.892	491.532.716	99,04
Total de valores cotizados: bonos			511.076.892	491.532.716	99,04
Total de valores negociables admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			511.076.892	491.532.716	99,04
TOTAL DE LA CARTERA DE INVERSIÓN			511.076.892	491.532.716	99,04
Dinero en efectivo				2.362.359	0,48
Otros activos netos				2.415.443	0,48
Total				496.310.518	100,00

GAMAX FUNDS FCP

Informe de activos netos a
30 de junio de 2018

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Notas	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2018
ACTIVOS			
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	187.541.753	298.407.600
Dinero en efectivo en el banco	(2)	9.715.654	24.055.730
Importes pendientes en enajenaciones de inversiones		-	795.870
Importes pendientes en suscripciones		296.047	697.567
Intereses y dividendos pendientes, netos		256.180	334.768
ACTIVOS TOTALES		197.809.634	324.291.535
PASIVOS			
Importes pagaderos en amortizaciones		83.298	218.742
Comisiones pagaderas por administración y gestión de inversión	(7)	230.034	733.893
Comisiones de rendimiento a pagar	(8)	586.565	1.492.106
Tasas y otros gastos a pagar		220.407	361.243
PASIVOS TOTALES		1.120.304	2.805.984
ACTIVOS NETOS TOTALES		196.689.330	321.485.551
Valor del activo neto por unidad			
Clase A		15,15	15,65
Clase I		19,25	19,97
Cantidad de unidades pendientes			
Clase A		8.502.820	14.413.776
Clase I		3.525.411	4.805.249

GAMAX FUNDS FCP

Informe de las operaciones y cambios en activos netos
para el periodo finalizado el 30 de junio de 2018

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Notas	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2018
ACTIVOS NETOS A COMIENZOS DEL PERIODO		158.177.122	196.689.330
INGRESOS			
Dividendos netos	(2)	2.937.507	2.579.624
Intereses bancarios	(2)	11.783	46.058
Otros ingresos	(13)	67.614	36.194
INGRESOS TOTALES		3.016.904	2.661.876
GASTOS			
Comisiones por gestión de inversión	(7)	35.314	24.081
Comisiones por administración y gestión de dinero en efectivo	(7)	2.792.633	1.876.459
Comisiones por rendimiento	(8)	1.716.543	1.694.872
Comisiones por depósito	(12)	43.767	27.047
Comisiones por domiciliación, administración y de agente de transferencias(12)		284.475	199.938
Gastos de auditoría, impresión y publicación		51.845	28.381
Tasas de suscripción	(4)	67.349	47.461
Comisiones bancarias		31.798	31.315
Comisiones por transacciones		88	294
Otros cargos		31.635	17.434
GASTOS TOTALES		5.055.447	3.947.282
INGRESO/(PÉRDIDA) NETO POR INVERSIONES		(2.038.543)	(1.285.406)
Ganancia/(pérdida) neta realizada por enajenación de inversiones	(2)	7.822.330	10.414.718
Beneficio/(pérdida) neto realizado en contratos de futuros		-	(109.696)
Beneficio/(pérdida) neto realizado en divisas	(2)	(345.881)	333.776
GANANCIA/(PÉRDIDA) NETA REALIZADA		5.437.906	9.353.392
Cambio en apreciación/(depreciación) neta no realizada en inversiones		14.037.690	1.785.597
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO EN ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE OPERACIONES		19.475.596	11.138.989
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL			
Suscripciones de unidades		40.323.324	126.567.400
Reembolso de unidades		(21.286.712)	(12.910.168)
ACTIVOS NETOS A FINALES DEL PERIODO		196.689.330	321.485.551

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2018
	EUR	EUR	EUR
Valor del activo neto	158.177.122	196.689.330	321.485.551
Valor del activo neto por unidad			
Clase A	13,59	15,15	15,65
Clase I	17,12	19,25	19,97

GAMAX FUNDS FCP

Estado de los cambios en la cantidad de unidades para el periodo finalizado el 30 de junio
de 2018 de GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2018
Clase A		
Cantidad de unidades pendientes a comienzo del periodo	8,510,867	8,502,820
Cantidad de unidades emitidas	718,500	6,265,084
Cantidad de unidades reembolsadas	(726,547)	(354,128)
Cantidad de unidades pendientes a finales del periodo	8,502,820	14,413,776
Clase I		
Cantidad de unidades pendientes a comienzo del periodo	2,484,376	3,525,411
Cantidad de unidades emitidas	1,619,372	1,663,425
Cantidad de unidades reembolsadas	(578,337)	(383,587)
Cantidad de unidades pendientes a finales del periodo	3,525,411	4,805,249

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Informe de inversiones a 30 de junio de 2018

(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	59.600	USD	2.952.539	3.446.896	1,07
Nomad Foods Ltd	61.000	HKD	993.451	1.028.960	0,32
Total Islas Vírgenes Británicas			3.945.990	4.475.856	1,39
Islas Caimán					
Alibaba Group Holding Ltd/Adr	29.100	USD	4.269.374	4.734.719	1,47
Anta Sports Products Ltd	300.000	HKD	1.393.502	1.332.177	0,41
Hkbn Ltd	2.700.000	HKD	2.764.679	3.559.736	1,11
Netease Inc/Adr	7.500	USD	1.402.821	1.597.621	0,50
Tencent Holdings Ltd	104.000	HKD	2.940.538	4.337.803	1,35
Total Islas Caimán			12.770.914	15.562.056	4,84
China					
Picc Property and Casualty H	4.500.000	HKD	4.675.366	4.090.626	1,27
Total China			4.675.366	4.090.626	1,27
Finlandia					
Sampo Plc -A-	70.000	EUR	3.087.988	2.896.600	0,90
Total Finlandia			3.087.988	2.896.600	0,90
Francia					
Danone	92.000	EUR	5.935.514	5.797.840	1,80
Hermes International	6.000	EUR	2.231.571	3.108.000	0,97
L' Oreal	30.000	EUR	5.667.303	6.240.000	1,94
Ubisoft Entertainment	47.000	EUR	2.030.612	4.369.120	1,36
Total Francia			15.865.000	19.514.960	6,07
Alemania					
Allianz Ag	24.000	EUR	3.851.033	4.144.800	1,29
Cts Eventim Ag. Bremen	72.000	EUR	1.914.498	2.993.760	0,93
Delivery Hero Ag	23.700	EUR	969.333	1.065.078	0,33
Deutsche Telekom	316.000	EUR	4.380.797	4.188.580	1,30
Scout24 Holding Gmbh	81.000	EUR	3.030.416	3.635.280	1,13
Tui Ag	255.000	EUR	4.693.430	4.794.000	1,49
United Intern. & Co/Nam.	46.500	EUR	1.509.899	2.292.450	0,72
Wirecard Ag/Après Red. Cap	48.651	EUR	3.240.236	6.587.345	2,05
Total Alemania			23.589.642	29.701.293	9,24
Hong Kong					
Aia Group	1.450.000	HKD	7.671.588	10.867.067	3,38
Vtech Holdings Shs	120.000	HKD	1.083.656	1.183.938	0,37
Total Hong Kong			8.755.244	12.051.005	3,75
Italia					
Prada Shs	600.000	HKD	2.369.108	2.426.643	0,75
Total Italia			2.369.108	2.426.643	0,75
Japón					
Asics Corp	137.000	JPY	2.151.098	1.974.721	0,61
Nintendo Co.	9.500	JPY	2.178.392	2.678.450	0,83
Panasonic Corp	230.000	JPY	2.804.979	2.660.999	0,83
Shimano Inc.	22.900	JPY	1.851.379	2.894.034	0,90
Technopro Holdings.Inc.	88.000	JPY	3.585.607	4.710.146	1,47
Total Japón			12.571.455	14.918.350	4,64
Luxemburgo					
Samsonite International	810.000	HKD	2.907.813	2.527.175	0,79
Total Luxemburgo			2.907.813	2.527.175	0,79

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Informe de inversiones (continuación) a 30 de junio de 2018 (expresado en EUR)

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste	Valor del mercado	% activos netos
Países Bajos					
Unilever Cert. of Shs	60.000	EUR	2.710.769	2.848.500	0,89
Total Países Bajos			2.710.769	2.848.500	0,89
Noruega					
Telenor Sa	226.000	NOK	3.992.296	4.017.662	1,25
Total Noruega			3.992.296	4.017.662	1,25
Sudáfrica					
Naspers Ltd -N- /Sadr	103.000	USD	4.882.630	4.231.914	1,32
Total Sudáfrica			4.882.630	4.231.914	1,32
España					
Inditex	66.000	EUR	1.665.229	1.945.020	0,60
Total España			1.665.229	1.945.020	0,60
Suecia					
Com Hem Holding Ab	430.000	SEK	4.051.898	6.093.953	1,90
Nordea Bank Ab	585.000	SEK	5.223.783	4.797.230	1,49
Resurs Holding Ab	317.000	SEK	1.793.939	1.716.209	0,53
Total Suecia			11.069.620	12.607.392	3,92
Suiza					
Cie Financiere Richemont Sa	56.000	CHF	3.880.470	4.008.216	1,25
Dufry Ag Basel	39.000	CHF	4.723.312	4.290.103	1,34
Nestle Sa	38.000	CHF	2.240.101	2.509.376	0,78
Sunrise	8.000	CHF	518.257	555.293	0,17
Ubs Group Ag	180.000	CHF	2.994.431	2.358.609	0,73
Zur Rose Group Ag	6.113	CHF	730.200	645.464	0,20
Total Suiza			15.086.771	14.367.061	4,47
Reino Unido					
Ass. British Foods Plc	66.000	GBP	1.999.198	2.045.033	0,64
Total Reino Unido			1.999.198	2.045.033	0,64
Estados Unidos					
Activision Blizzard Inc.	93.000	USD	3.767.242	6.105.484	1,90
Alphabet Inc -A-	11.000	USD	7.613.233	10.705.286	3,33
Alphabet Inc -C-	1.600	USD	1.632.225	1.539.775	0,48
Amazon Com Inc	4.200	USD	3.809.434	6.172.128	1,92
Apple Inc.	61.800	USD	7.741.914	9.901.451	3,08
Booking Holdings Inc	2.800	USD	4.519.264	4.883.894	1,52
Domino S Pizza Inc	19.900	USD	4.004.390	4.848.498	1,51
E Trade Financial Corp	60.500	USD	2.029.605	3.218.863	1,00
Ebay Inc.	87.000	USD	2.216.575	2.715.650	0,84
Electronic Arts	36.400	USD	3.915.622	4.421.258	1,38
Etsy Inc	52.000	USD	757.202	1.897.115	0,59
Facebook Inc -A-	26.000	USD	3.598.196	4.406.616	1,37
Groupon Registered Shs	740.000	USD	2.941.450	2.671.619	0,83
Hasbro Inc.	50.000	USD	3.346.547	3.973.484	1,24
Johnson & Johnson	29.700	USD	3.105.277	3.129.556	0,97
L Brands Co.	68.800	USD	3.161.217	2.217.074	0,69
Las Vegas Sands Corp	83.200	USD	5.289.333	5.434.085	1,69
Mastercard Inc. Shs-A-	30.000	USD	4.317.219	5.107.100	1,59
Match Group Inc	106.000	USD	1.898.388	3.586.129	1,12
Mcdonald S Corp.	21.300	USD	2.782.743	2.875.813	0,89
Mondelez International Inc Wi	76.000	USD	2.710.662	2.684.747	0,83
Nike Inc -B-	160.000	USD	7.653.311	9.908.447	3,08
Paypal Holdings Inc.	63.000	USD	2.726.755	4.488.029	1,40
Phillips-Van Heusen Corp	31.500	USD	3.615.663	4.118.289	1,28
Snap Inc -A-	42.000	USD	536.800	486.094	0,15
Starbucks Corp.	56.000	USD	2.515.352	2.347.763	0,73
T-Mobile Us Inc	92.500	USD	4.693.202	4.782.389	1,49

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Informe de inversiones (continuación) a 30
de junio de 2018
(expresado en EUR)

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste	Valor del mercado	% activos netos
Estados Unidos (continuación)					
The Kraft Heinz Company	35.000	USD	1.794.562	1.893.894	0,59
Tiffany & Co.	41.000	USD	2.927.598	4.652.781	1,45
Travelers Companies Inc *Opr*	53.000	USD	5.970.040	5.605.329	1,74
Twitter Inc	44.000	USD	779.214	1.702.159	0,53
Vf Corp	65.000	USD	3.393.008	4.580.541	1,42
Walt Disney/Disney Ser.	65.000	USD	4.937.919	5.881.888	1,83
Yum Brands	54.000	USD	3.516.027	3.632.804	1,13
Yum China Holdings Inc	48.000	USD	1.383.750	1.604.422	0,50
Total Estados Unidos			121.600.939	148.180.454	46,09
Total de valores cotizados: participaciones			253.545.972	298.407.600	92,82
Total de valores negociables admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			253.545.972	298.407.600	92,82
TOTAL DE LA CARTERA DE INVERSIÓN			253.545.972	298.407.600	92,82
Dinero en efectivo				24.055.730	7,48
Otro neto (pasivos)				(977.779)	(0,30)
Total				321.485.551	100,00

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros a 30 de junio de 2018

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 30 de junio de 2018, 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, (Recueil des sociétés et associations)*. 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 al EUR se convertirán según la tasa de cambio prevaleciente 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 plazos pendientes se valoran según la tasa a plazo 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 30 de junio de 2018

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 medio 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 aproxima 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 30 de junio de 2018

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 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no existen pasivos contingentes, en la fecha del cierre.

Nota 6: Acuerdos de comisiones en especie

Durante los periodos finalizados el 30 de junio de 2018 y el 31 de diciembre de 2017 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 30 de junio de 2018

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 por rendimiento.

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 30 de junio de 2018 que se utilizaron para convertir activos y pasivos expresados en divisas fueron los siguientes:

1 EUR =	1,575989	AUD	1 EUR =	127,792212	JPY	1 EUR =	38,358071	THB
=	1,535591	CAD	=	1.300,898876	KRW	=	35,403480	TWD
=	1,155427	CHF	=	4,683297	MYR	=	1,157800	USD
=	7,451074	DKK	=	9,484023	NOK	=	16,061594	ZAR
=	0,884289	GBP	=	61,977410	PHP			
=	9,086628	HKD	=	10,436084	SEK			
=	16.661,390128	IDR	=	1,583234	SGD			

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			

Nota 10: Cambios en la cartera de valores

La información referente a los cambios en la composición de la cartera de valores durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2018 y el 31 de diciembre de 2017 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 30 de junio de 2018

Nota 11: Contratos de divisas a plazos pendientes

A fecha de 30 de junio de 2018, el Fondo no tenía ningún contrato pendiente.

A fecha de 31 de diciembre de 2017, el Subfondo se anotó en los siguientes contratos pendientes:

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

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 % por año de los activos netos del Subfondo relevante, con una comisión mínima de 31.000 EUR por año a nivel de Subfondo y de 93.000 EUR por año 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 30 de junio de 2018 (expresado en EUR)	Valor total de los valores prestados a 31 de diciembre de 2017 (expresado en EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	14.119.595	1.306.490
GAMAX FUNDS - JUNIOR	10.711.382	3.233.505

Nota 14: Distribución

Durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2018, el Fondo no repartió ningún dividendo.

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

Subfondo	Clase de unidad	Vencimiento	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

GAMAX FUNDS FCP

Información para los accionistas

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 periodos finalizados el 30 de junio de 2018 y el 31 de diciembre de 2017.

GAMAX FUNDS FCP

Información para los accionistas (continuación)

Reglamento sobre operaciones de financiación de valores y reutilización

REGLAMENTO (UE) 2015/2365 DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO de 25 de noviembre de 2015, sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización (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	14.910.527	14.119.595	115.066.027	12,27
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	-	-	496.310.518	-
GAMAX FUNDS - JUNIOR	11.249.113	10.711.382	321.485.551	3,33
Total	26.159.640	24.830.977	932.862.096	

Subfondo	Tasación general	Cartera de inversión al valor de mercado	(%) activos prestables
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	14.119.595	104.351.282	13,53
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	-	491.532.716	-
GAMAX FUNDS - JUNIOR	10.711.382	298.407.600	3,59
Total	24.830.977	894.291.598	

Datos de concentración en (EUR)

Diez principales emisores de aval	Importe del Aval
BONOS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS 0,0 12JUL18	3.636.320
BONOS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS 1,0 15FEB46 IL	3.030.317
GOB. DE LA CONFEDERACIÓN SUIZA 2,0 25MAY22	3.030.071
BONOS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS 2,875 15MAY43	2.211.156
BONOS DEL ESTADO BRITÁNICO 2,5 22JUL65	2.211.144
GOBIERNO DEL REINO DE BÉLGICA 0,2 22OCT23 144A	2.002.697
GOBIERNO DE LA REP. FRANCESA 1,75 25MAY23	1.997.468
REPÚBLICA FEDERAL ALEMANA 1,5 04SEP22	1.960.555
BONOS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS 0,0 19JUL18	1.960.478
BONOS DEL ESTADO BRITÁNICO 0,125 22NOV36 IL	953.075

10 Contrapartes más importantes	Tasación global
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd	11.194.113
Citigroup Global Markets Limited	10.484.773
Goldman Sachs International Ltd	1.905.359
Barclays Capital Securities Ltd. London	465.733
UBS AG	461.790
Morgan Stanley & Co. International PLC	319.210
Total	24.830.977

GAMAX FUNDS FCP

Información para los accionistas (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	26.159.640
ACCIONES	-
EFFECTIVO	-
Total	26.159.640

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 y Reino Unido

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	26.159.640
Total	26.159.640

Divisas de aval en efectivo	Importe del aval
N/A	-

Divisas de aval de valores	Importe del aval
EUR	26.159.640
Total	26.159.640

GAMAX FUNDS FCP

Información para los accionistas (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	24.830.977
Total	24.830.977

Países en los que se establecen las contrapartes	Tasación general
HONG KONG	784.943
JAPÓN	12.390.132
ESTADOS UNIDOS	11.655.902
Total	24.830.977

Amortización y liquidación	Tasación general
Bilateral	24.830.977
Total	24.830.977

Datos sobre reutilización del aval:

Proporción de aval recibido que es 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 aval custodiado
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.	26.159.640

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

GAMAX FUNDS FCP

Información para los accionistas (continuación)

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

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	44.477	13.343	57.821
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	-	-	-
GAMAX FUNDS - JUNIOR	67.338	20.201	87.539
Total	111.815	33.545	145.360

GAMAX FUNDS FCP

Información para inversores en Suiza

Proporción total de gastos (TER)

La TER se ha calculado según la versión actualmente en vigor de las «Directrices de cálculo y divulgación de la proporción total de gastos (TER) de los planes de inversión colectiva» de los Fondos Suizos y la Asociación de Gestión de Activos (SFAMA).

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

La proporción total de gastos (TER) anualizada para el periodo finalizado el 30 de junio de 2018 fue la siguiente:

GAMAX	FUNDS	FCP	Clase	TER (excluyendo las comisiones de rendimiento)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC			A	2,19 %
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC			I	1,15 %
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND			A	1,57 %
GAMAX FUNDS - JUNIOR			A	2,18 %
GAMAX FUNDS - JUNIOR			I	1,14 %

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 actualmente en vigor 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.

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

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