
GAMAX FUNDS FCP

Nach luxemburgischem Recht (F.C.P.)

**Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss für das
Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023**

R.C.S. K 293

GAMAX FUNDS FCP

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	3
Bericht der Verwaltungsgesellschaft	5
Management-Bericht	8
Prüfbericht	12
Konsolidierte Nettovermögensaufstellung	15
Konsolidierte Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens	16
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	
Nettovermögensaufstellung	17
Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens	18
Statistik	19
Veränderung in der Anteilsanzahl	20
Verzeichnis der Vermögensanlagen	21
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	
Nettovermögensaufstellung	25
Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens	26
Statistik	27
Veränderung in der Anteilsanzahl	28
Verzeichnis der Vermögensanlagen	29
GAMAX FUNDS - JUNIOR	
Nettovermögensaufstellung	32
Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens	33
Statistik	34
Veränderung in der Anteilsanzahl	35
Verzeichnis der Vermögensanlagen	36
Erläuterungen zum Jahresabschluss	40
Informationen für Anteilshaber (ungeprüft)	48
Informationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	53

GAMAX FUNDS FCP

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft (Geschäfts- und Verwaltungssitz)

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

Präsident(in) des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

Karen Zachary
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft

Martin Nolan
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Paul O'Faherty (am 20. Juli 2023 zurückgetreten)*
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Michael Hodson
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

John Corrigan*
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Carin Bryans*
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

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

Christophe Jaubert
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
Mediolanum International Funds Limited

Furio Pietribiasi
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
Mediolanum International Funds Limited

Corrado Bocca
Nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

Edoardo Fontana Rava
Non Executive Director
Banca Mediolanum S.p.A.

Anlagemanager und Liquiditätsmanager

Mediolanum International Funds Limited
4th Floor
The Exchange
George's Dock IFSC
D01 P2V6 Dublin 1
Irland
(GAMAX FUNDS -ASIA PACIFIC)

Delegierte Anlagemanager

JP Morgan Asset Management (UK) Limited
(ab 22. September 2023)*
25 Bank Street
Canary Wharf, E14 5JP
London, Vereinigtes
Königreich
(GAMAX FUNDS -ASIA PACIFIC)

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

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

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

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.
Palazzo Meucci
Via Ennio Doris
20079, Basiglio
Mailand 3, MI
(GAMAX FUNDS - MAXI-BOND)

Treuhänder, Depotbank, Zentrale Verwaltungs- und Hauptzahlstelle

CACEIS Investor Services Bank S.A.
(seit dem 3. Juli 2023)*
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette
Großherzogtum Luxemburg

RBC Investor Services Bank S.A. (bis zum 3. Juli 2023)*
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette
Großherzogtum Luxemburg

Transfer- und Registerstelle

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

Abschlussprüfer

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

* Siehe Erläuterung 16 für weitere Einzelheiten.

** Siehe Erläuterung 17 für weitere Einzelheiten.

GAMAX FUNDS FCP

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Rechtsberater

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

Schweizer Vertretungsstelle

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zürich
Schweiz

Zahlstelle in Deutschland

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

Zahlstelle in Österreich

UniCredit Bank Austria AG
Rothschildplatz 1
A-1020 Wien
Österreich

Zahlstelle in der Schweiz

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

Zahlstelle in Italien

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

Vertriebsstelle in Italien

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

Vertriebsstelle in Spanien

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

Marketing- und Vertriebsgesellschaft/

Informationsstelle in Deutschland

Cie. Fundmatrix AG
Kormoranweg 1
D-65201 Wiesbaden
Deutschland

Informationsstelle in Österreich

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

Wertpapierleihstelle

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

GAMAX FUNDS FCP

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Das Jahr 2023 im Rückblick

2023 war ein schwieriges Jahr. Kriege in Europa und im Nahen Osten, eine Immobilienkrise in China und eine weiterhin empfindlich hohe Inflation konfrontierten Anleger mit einem schwierigen Umfeld. Doch obwohl eine globale Rezession vorausgesagt worden war, verbuchte die Weltwirtschaft mit 3 % ein beachtliches Wachstum.

Das beherrschende Thema war über den größten Teil des Jahres die Höhe der Inflationsraten und Zinssätze. Die Zentralbanken nahmen weiter eine harte Haltung zur Inflation ein und hoben die Zinsen an, um die Preise unter Kontrolle zu bringen. Die Europäische Zentralbank und die US-Notenbank Federal Reserve setzten die Zinsen auf den höchsten Stand seit 15 Jahren herauf und trieben den risikolosen Zinssatz der Welt – die Rendite der zehnjährigen US-Staatsanleihe – auf 5 %. Diese fiel im Anschluss aber wieder unter 4 % zurück – auf dasselbe Niveau, das sie zu Jahresbeginn verzeichnet hatte.

Inflationsdruck allmählich auf dem Rückzug

Im Jahresverlauf ging der Inflationsdruck deutlich zurück. Bis zum Jahresende lag die Verbraucherpreisinflation (VPI) im Dezember sowohl in der Eurozone als auch in den USA nahe 3 % – und damit nicht sehr weit über dem jeweils angepeilten Zielwert von 2 %. Das vermittelte der US-Notenbank das nötige Vertrauen, den Inflationkrieg als weitgehend gewonnen anzusehen. Sie signalisierte, dass die Zinsen nicht mehr weiter erhöht würden und für 2024 mit Zinssenkungen zu rechnen sei. Dies löste zum Jahresende hin eine kräftige Rally auf Anleihe- und Aktienmärkten aus.

Erste Opfer der höheren Zinsen in Sicht

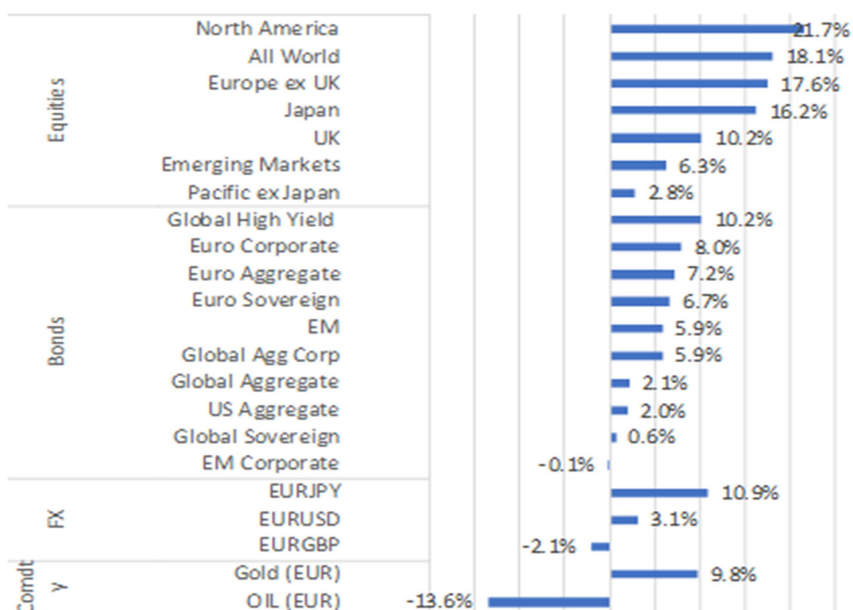
Unter den verschiedenen Regionen der Welt gab es deutliche Abweichungen. Die USA setzten sich an die Spitze und übertrafen die Erwartungen, China und Europa hinkten hinterher und hatten Schwierigkeiten, sich zu erholen. Außerdem forderten die höheren Zinsen im Jahresverlauf ganz klar einige nennenswerte Opfer. Der Zusammenbruch mehrerer Regionalbanken in den USA, darunter die Silicon Valley Bank, sowie der Credit Suisse in Europa löste Ängste vor Ansteckungseffekten auf das breitere Finanzsystem aus, die jedoch glücklicherweise ausblieben.

Hinzu kam der Ausbruch der Kriege zwischen Israel und Gaza im Oktober, der bei Anlegern Bedenken weckte, dass in den kommenden Monaten und Jahren noch weitere Konflikte aufbrechen könnten. Die Anleger werden diese Entwicklungen im kommenden Jahr genau im Auge behalten müssen. Der Immobiliensektor ist dabei von den höheren Zinsen in besonderem Maße betroffen.

Marktrückblick: Kräftige Viertquartalsrally bei Aktien und Anleihen

Insgesamt erwies sich 2023 für die Finanzmärkte als ein besseres Jahr als befürchtet – wenngleich Inflation und Zinsen kräftigen Gegenwind auslösten. Die globalen Aktienmärkte warfen (in Euro) 18 % Ertrag ab, wenngleich es die Dominanz nur weniger technologiebezogener Aktien war, die die Märkte in die Höhe trieb.

Wertentwicklung für 2023 nach Anlageklassen (in Euro)



Quelle: MIFL, MSCI, Bloomberg

KI zeichnet sich als dominierendes Thema ab

Das dominierende Thema war die Entwicklung der künstlichen Intelligenz (KI), die mit Tools wie ChatGPT in aller Munde kam und eine Welle von Kapitalflüssen in Technologiewerte und andere damit verbundene Aktien auslöste, die den Nasdaq für das Jahr um über 40 % ansteigen ließ.

Die sogenannten „FAAMGs“ lieferten eine Rendite von unglaublichen 90 % im Vergleich zur gleich gewichteten Version des S&P 500, die lediglich 10 % abwarf. Ein weiterer nachhaltiger Trend setzte bei Abnehmmedikamenten ein, die versprechen, Fettleibigkeit weltweit deutlich zu reduzieren.

Die Anleihemärkte hatten 2023 die meiste Zeit über zu kämpfen, zurückgehalten durch Wachstumsraten, die besser ausfielen als erwartet, und entsprechend höheren Zinsen. Im vierten Quartal legten sie allerdings eine kräftige Rally hin, sobald die US-Notenbank ein Ende der Zinserhöhungen in Aussicht gestellt hatte. Anleihen aus dem Global-Aggregate-Segment rentierten in Euro 2 %. Spekulative Hochzinstitel brachten dagegen 10 %, während sich die Spreads verengten und die Ausfallquoten niedrig blieben.

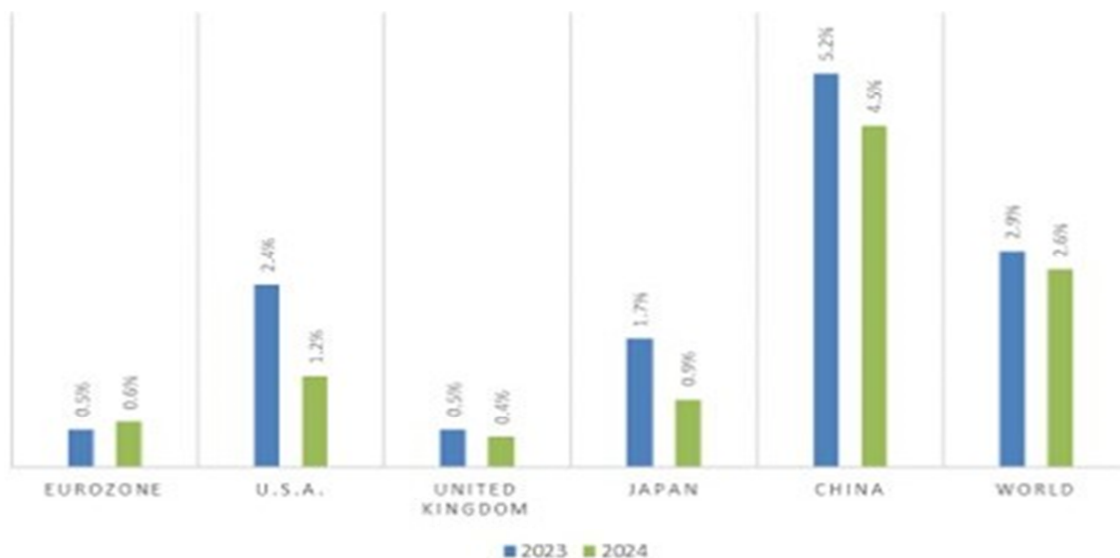
Ausblick für das Jahr 2024

Die drei Schwerpunktbereiche für Anleger werden 2024 folgende sein: 1. das Tempo, mit dem die Inflation weiter zurückgeht, 2. das Ausmaß, in dem die Zentralbanken die Zinsen herabsetzen und 3. die Frage, ob die Weltwirtschaft eine technische Rezession vermeiden kann.

Mit Blick auf 2024 befindet sich die Weltwirtschaft in einer kritischen Phase. Die Fragen, die alle umtreiben: Wird der verzögerte Effekt höherer Zinsen das Wachstum so stark bremsen, dass die Zentralbanken die Zinsen rasch senken müssen, um eine Rezession abzuwehren? Und werden sich die Verbraucher ihre nach Covid zunächst starke Kaufkraft verderben lassen? Mit diesen Unsicherheiten müssen Anleger zurande kommen und ihre Erwartungen und Strategien entsprechend anpassen.

Ökonomen rechnen für 2024 weltweit mit einer Abkühlung der Konjunktur. Manche prognostizieren sogar eine „leichte Rezession“, da die nachgelagerten Effekte höherer Zinsen und eines schwächeren Konsum- und Geschäftsklimas Nachfrage und Output belasten. Alles in allem sind jedoch die meisten Ökonomen der Ansicht, dass der Weltwirtschaft eine „sanfte Landung“ gelingt – mit einer prognostizierten BIP-Wachstumsrate von 2,6 %. Gegenüber den 2023 erzielten 2,9 % wäre das allerdings ein Rückgang.

BIP-Wachstum nach Regionen; 2023 und 2024 (Prognose)



Quelle: Consensus Economic Forecasts Bloomberg

Inflation dürfte auf Zielwert zurückfallen

Bis Mitte des Jahres wird mit einem weiteren Rückgang der Inflation in Richtung 2 % gerechnet, der die Zentralbanken zu Zinssenkungen veranlassen sollte. Der Inflationsdruck ist jedoch weiterhin hoch. Daher scheuen sich die Zentralbanken womöglich, die Zinsen zu früh herabzusetzen und einen weiteren Inflationsschock zu riskieren, wie er in den 1970er-Jahren eintrat.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

In Europa geht der gesamtwirtschaftliche Ausblick für 2024 davon aus, dass der von der EZB eingeleitete Zinserhöhungszyklus endet, während die Inflation weiter nachlässt. Die Region befindet sich allerdings bereits kurz vor einer Rezession oder schon mitten darin, was in den USA ohne die hohen staatlichen Ausgaben vermutlich ähnlich aussehen würde.

Den Zentralbankern sitzt noch der Inflationsschock vom letzten Jahr im Nacken, und ebenso die Erfahrungen aus den 1970er-Jahren. Sie werden die Zinsen daher nicht zu früh senken wollen, weshalb die Konjunktur im ersten Halbjahr 2024 möglicherweise noch stärker unter Druck stehen könnte. Aufgrund der vorliegenden Konjunkturschwäche in der Eurozone gehen wir davon aus, dass die EZB die erste maßgebliche Zentralbank sein könnte, die ihren Leitzins senkt.

Präsidentenwahl in den USA im Fokus

Im Vorfeld der im November anstehenden Präsidentenwahl in den USA wird auch die Politik im Vordergrund stehen. Wie beim letzten Mal dürften sich im Rennen ums Weiße Haus erneut Präsident Biden und Trump gegenüberstehen. Die Aufmerksamkeit der Märkte dürfte sich dabei auf die fiskalpolitischen Pläne Trumps richten, die die Anleger angesichts der ohnehin schon hohen Defizite in den USA besorgt stimmen. Dies könnte im nächsten Jahr ein weiterer Faktor sein, der zu Volatilität beiträgt.

Anleihen: Veränderte Rahmenbedingungen angesichts prognostizierter Zinssenkungen

Nachlassendes Wachstum, rückläufige Inflation und Zinssenkungen der Zentralbanken sollten 2024 Druck von den Anleihemärkten nehmen. Dies gilt ganz besonders für die sichereren Segmente wie Staatsanleihen aus Industrieländern. Die Anleiherenditen sind 2022 und 2023 abrupt angestiegen, worin sich die rasche Verschärfung der Geldpolitik durch die Zentralbanken niederschlug.

Sollte die Inflation aber nachlassen und das Wachstum ins Stocken geraten, können die Anleiherenditen wieder nachgeben und Anleger anziehen, die auf geringere Risiken und höhere Erträge setzen. Der gesamtwirtschaftliche Ausblick für 2024 geht davon aus, dass der von den Zentralbanken eingeleitete Zinserhöhungszyklus endet, während die Inflation weiter nachlässt. In diesem Umfeld favorisieren wir die qualitativ höherwertigen Marktsegmente und ziehen Staatsanleihen aus Industrieländern den Unternehmensanleihen vor.

Aktien: Gegenwind durch schwächeres Wachstum, allerdings bei weiterhin hohen Erträgen

Die Aktienmärkte sind 2024 mit schwierigeren Rahmenbedingungen konfrontiert, da langsames Wachstum und höhere Bewertungen die Rally dämpfen sollten, die wir Ende 2023 beobachten konnten. Die zentralen Fragen, die sich Aktienanleger 2024 stellen sollten: Kann die Weltwirtschaft einer Rezession entgehen? Wenn ja, können die Erträge auf der Grundlage eines weiterhin robusten Konsums ihren Aufwärtstrend fortsetzen?

Angesichts der soliden Gewinne aus dem Jahr 2023 notieren Aktien derzeit rund 10 % über dem historischen Durchschnitt. Die Erträge werden jedoch gestützt durch groß angelegte Investitionen in KI und in die Energiewende. Technologie als größter Sektor weltweit profitiert vom Fortschritt auf dem Gebiet der KI und der Gesundheitssektor packt mit neuen Medikamenten das wachsende Problem der Fettleibigkeit an. Technische Innovation und die Entwicklung neuer Technologien wie künstlicher Intelligenz und Abnehmmedikamente eröffnen auch neue Chancen und Wachstumspotenzial für die Weltwirtschaft.

Erträge dürften solide bleiben

Angesichts der ausgesprochen hohen Erträge von 2023 rechnen wir damit, dass es 2024 schwieriger werden dürfte, Gewinne zu erzielen. Globale Aktien sind zwar mit einem prognostizierten Kurs-Gewinn-Verhältnis von 16,7 nicht extrem bewertet, aber doch eher hoch. Dem liegt jedoch ein Wachstum des Gewinns je Aktie zugrunde und Aufwärtsdruck durch US-Technologiewerte, die mit hohen Kennzahlen notieren, da Anleger scharenweise am KI-Phänomen partizipieren möchten.

Außerhalb des Technologiesektors und eigentlich den USA wird ein eher zuversichtlicher Ausblick eingepreist. Wir favorisieren weiterhin Qualitätsunternehmen mit viel Preismacht, bis sich ein klareres Bild von der Weltwirtschaft abzeichnet.

Insgesamt rechnen wir für 2024 mit einem weiteren Jahr der Herausforderungen und Chancen für Anleger, die sich flexibel an veränderte Wirtschafts- und Marktbedingungen anpassen müssen. Die Schlüsselfaktoren, auf die zu achten sein wird, sind Inflationsentwicklung, Zinsen und Wachstum und deren Effekte auf die Wertentwicklung und Bewertung verschiedener Anlageklassen.

GAMAX FUNDS FCP

Management-Bericht

Performance-Vergleiche über die letzten sieben Jahre (2017-2023)

	GAMAX FUNDS- ASIA PACIFIC (in EUR)				GAMAX FUNDS- MAXI-BOND (in EUR)		GAMAX FUNDS- JUNIOR (in EUR)			
	Klasse A (in EUR)		Klasse I (in EUR)		Klasse A (in EUR)		Klasse A (in EUR)		Klasse I (in EUR)	
	Netto- inventar- wert pro Anteil Klasse A	Jahres- perform- ance	Netto- inventar- wert pro Anteil Klasse I	Jahres- perform- ance	Netto- inventar- wert pro Anteil Klasse A	Jahres- perform- ance*	Netto- inventar- wert pro Anteil Klasse A	Jahres- perform- ance	Netto- inventar- wert pro Anteil Klasse I	Jahres- perform- ance
in der Währung des Teilfonds	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%
zum 31. Dezember 2017	19,50	15,70	17,01	16,70	6,31	(2,60)**	15,15	11,50	19,25	12,40
zum 31. Dezember 2018	16,71	(13,48)	14,72	(12,62)	6,15	(1,23)	14,14	(5,32)	18,14	(4,45)
zum 31. Dezember 2019	20,05	18,79	17,85	20,04	6,29	2,98	17,34	21,78	22,45	22,90
zum 31. Dezember 2020	22,74	13,42	20,44	14,51	6,35	0,95	19,60	12,97	25,57	13,85
zum 31. Dezember 2021	22,99	1,10	20,83	1,91	6,13	(3,08)	22,25	13,52	29,13	13,92
zum 31. Dezember 2022	19,19	(16,53)	17,56	(15,70)	5,64	(7,62)***	17,69	(20,49)	23,39	(19,70)
zum 31. Dezember 2023	18,59	(3,13)	17,17	(2,22)	5,85	4,35***	19,98	12,95	26,67	14,02

* Zahlen bereinigt um während des Geschäftsjahres ausgeschüttete Dividenden

** Wertentwicklung ohne Dividenden

*** Wiedereingerechnete Dividende

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Wertentwicklung* 31.12.2022 - 31.12.2023 (3,13) %

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

Anlageuniversum

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

Referenzmarkt – Rückblick und Hintergrund

Aktien aus dem asiatisch-pazifischem Raum erholten sich von dem 2022 verzeichneten Rückgang. Der repräsentative MSCI All Countries Asia Pacific Index erzielte für 2023 in Euro eine Rendite von 7,7 %. Der US-Aktienmarkt eroberte seine Position an der Weltspitze zurück. China gelang es nicht, dem Anfang 2023 herrschenden Optimismus gerecht zu werden, da der Aufschwung des Landes nach COVID-19 schwächer ausfiel als von den Anlegern erwartet. Unter den größeren Ländern in der Region zählten der japanische und der indische Markt mit Gewinnen von 16,2 % bzw. 17,4 % zu den Spitzenreitern. Der chinesische Markt gab jedoch 14,0 % ab. Stärkster Sektor war die Informationstechnologie (IT). Insbesondere Halbleiterunternehmen wurden durch eine steigende Nachfrage nach künstlicher Intelligenz (KI) und Datenverarbeitung beflügelt.

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

Die Anlagerendite im Berichtszeitraum war negativ. Die Wertentwicklung wurde sowohl durch die Titelauswahl als auch durch die Sektorallokation belastet.

Verschiedene Anlagen in Festlandchina und Hongkong warfen geringe Renditen ab. Die Position im IT-Unternehmen Kingboard Holdings, das Leiterplatten und dazugehörige Chemikalien herstellt, erlitt Einbußen aufgrund einer schwächeren Nachfrage. Die Position im chinesischen Sportbekleidungsunternehmen Anta Sports hatte mit rückläufiger Verbrauchernachfrage im Anschluss an die Wiederöffnung Chinas nach der COVID-19-Pandemie zu kämpfen. Etliche Aktien aus dem chinesischen Finanzsektor schmälerten die Wertentwicklung ebenfalls.

Die Positionen der delegierten Anlagemanager im IT-Sektor steigerten die Wertentwicklung. Ihre Allokationen in Halbleiteraktien, etwa in dem taiwanesischen Riesen TSMC, legten aufgrund von deren Engagement im Thema KI zu.

GAMAX FUNDS FCP

Management-Bericht (Fortsetzung)

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC (Fortsetzung)

Die Position im japanischen Mischkonzern SoftBank Group wirkte dagegen abträglich. Die Aktie fiel nach dem Zusammenbruch der Silicon Valley Bank in den USA, da die Bank bei der Finanzierung von Technologie-Start-ups eine wichtige Rolle spielte. Die Anleger befürchteten, dieser Störfaktor für die Finanzierung über Risikokapital könnte den Wert der Portfoliounternehmen von SoftBank beeinträchtigen.

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

Das Mandat bei DJE Kapital, das bisher 100 % des Fonds verwaltete, wurde im Juni 2023 auf 90 % zurückgefahren. Der Portfolio-Manager verwendete die Erlöse, um den iShares MSCI Australia ETF aufzunehmen und dadurch die Länderdiversifizierung und das Risikomanagement zu verbessern. Das DJE-Mandat wurde weiter reduziert (auf 45 %), da im September JP Morgan als neuer delegierter Anlagemanager in den Fonds aufgenommen wurde. Die Umstellung von einer Einzel- auf eine Multi-Manager-Struktur setzte sich damit fort. Die Strategie von JP Morgan ist auf den Anlagestil Qualität/Wachstum fokussiert. Ihr Manager bringt fundierte Japan-Kenntnisse mit, was das Mandat von DJE Kapital ergänzt. Der Portfolio-Manager nahm im August außerdem MSCI AC Asia Pacific Index Futures in den Fonds auf, um die Aktienallokation zu erhöhen. Dies trug zum Übergang von einer defensiven zu einer voll investierten Position bei.

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Wertentwicklung* **31.12.2022 - 31.12.2023** **4,35 %**

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

Anlageuniversum

Der Maxi-Bond-Teilfonds investiert in erster Linie in von Italien ausgegebene Staatsanleihen mit einem Schwerpunkt auf kürzer laufenden Wertpapieren.

Referenzmarkt – Rückblick und Hintergrund

Anfängliche Ängste vor hartnäckig hoher Inflation sowie robuste Arbeitsmärkte übten Aufwärtsdruck auf die Anleiherenditen aus, was die Kurse drückte. Das änderte sich jedoch im März, als Pleiten von US-Regionalbanken und die überstürzt arrangierte Übernahme der Credit Suisse durch die UBS die Furcht vor einem breiteren Übergreifen der Krise auf alle Risikoanlagen weckte. Dies wiederum löste eine Flucht in die Qualität aus, insbesondere in die vermeintliche Sicherheit von Staatsanleihen. Der Markt für italienische Staatsanleihen verzeichnete ein volatiles Jahr, vor allem in der ersten Hälfte von 2023. Ein erhebliches Angebot an Neuemissionen und das Ausbleiben eines Kaufprogramms der Europäischen Zentralbank sorgten für Unsicherheit bei den Anlegern.

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

Der Fonds entwickelte sich im Jahresverlauf positiv. Entsprechend der Zielsetzung des Portfolios war die positive Wertentwicklung in erster Linie das Ergebnis eines Engagements in italienischen BTPs (Staatsanleihen). Einen starken Einfluss auf die Wertentwicklung des Fonds hatte der Dezember, als die Märkte Äußerungen leitender Mitarbeiter der US-Notenbank Federal Reserve verarbeiteten, die auf voraussichtliche Zinssenkungen im Jahr 2024 hindeuteten. Infolgedessen kam dem Fonds seine erhöhte Zinssensitivität zugute, da die Renditen von Staatsanleihen zurückgingen. Der Portfoliomanager favorisierte insbesondere italienische BTPs mit Laufzeiten zwischen einem und drei Jahren, da diese in puncto relativer Wert und Rendite am attraktivsten erschienen.

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

Anfang des Jahres erhöhte der Manager die Zinssensitivität des Fonds, da die Erwartungen auf weitere Zinserhöhungen zurückgingen. Zu diesem Zweck veräußerte der Manager Anleihen mit sehr kurzer Laufzeit zugunsten dreijähriger Anleihen.

Der Portfolio-Manager behielt die erhöhte Zinssensitivität im Jahresverlauf bei. Lediglich nach der Rally vom Dezember fuhr er diese leicht zurück. Außerdem stockte der Portfolio-Manager das Engagement in französischen und spanischen Staatsanleihen sowie in deutschen Bundesanleihen auf, da diese ansprechende Renditen boten. Ende 2023 machte dieses Engagement weniger als 10 % des gesamten Fonds aus.

GAMAX FUNDS FCP

Management-Bericht (Fortsetzung)

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Wertentwicklung* **31.12.2022 - 31.12.2023** **12,95 %**

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

Anlageuniversum

Der Teilfonds investiert weltweit in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren, hauptsächlich in den Sektoren Basiskonsumgüter und Nicht-Basiskonsumgüter sowie verwandten Branchen. Umgesetzt wird diese Strategie gegenwärtig über delegierte Manager und andere Anlagen.

Referenzmarkt – Rückblick und Hintergrund

Die Aktienmärkte entwickelten sich 2023 positiv, da die Weltwirtschaft die von vielen Ökonomen prognostizierte Rezession vermeiden konnte. Zu verdanken war dies vor allem den hohen privaten Ersparnissen, die es den Verbrauchern erleichterten, mit hoher Inflation und steigenden Zinsen zurande zu kommen. Die rückläufige Inflation gab ebenfalls Rückenwind, was es den Zentralbanken ermöglichte, im vierten Quartal eine weniger restriktive Geldpolitik in Aussicht zu stellen. Die Rendite globaler Aktien, repräsentiert durch den MSCI World Index, lag in Euro bei 19,6 %. Der Sektor Nicht-Basiskonsumgüter lieferte mit Unterstützung durch das Engagement in zwei der „Magnificent Seven“ unter den US-Elektronik- und -Technologiemultis in Euro eine Rendite von 30,5 %. Basiskonsumgüter mit ihrem defensiveren Profil zählten dagegen zu der geringeren Zahl von Sektoren, die im Berichtsjahr ein Minus verbuchten, und wiesen einen Rückgang um 1,2 % aus.

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

Die Anlagerenditen für den Berichtszeitraum fielen positiv aus, was vor allem auf das Engagement des Fonds im Sektor Nicht-Basiskonsumgüter zurückzuführen war. Basiskonsumwerte beschlossen das Jahr dagegen als einer von nur drei Sektoren, die in Euro eine negative Wertentwicklung verbuchten. Jeder der Manager im Portfolio – DJE, Fidelity und Wellington – leistete einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Fidelity lieferte einen besonders starken Positivbeitrag aufgrund seiner Aktienausswahl. Diese profitierte insbesondere von Positionen in Luxuskonsumgüter-Unternehmen wie Hermes International und Lululemon Athletica. Die Aktienkurse dieser Unternehmen legten in Euro 32,8 % bzw. 54,5 % zu. Der Basiskonsumgütersektor sorgte auf Fondsebene für leichten Gegenwind, da die Anleger die traditionell eher defensiven Marktsegmente mieden und sich stattdessen mehr auf wachstumsbezogene Unternehmen verlegten. Dazu gehörte Tesla, das davon profitierte, dass sein North American Charging Standard im Berichtsjahr von anderen großen Elektrofahrzeugherstellern übernommen wurde, sowie Amazon, das Anteil hatte an den kräftigen Gewinnen der als FAAMG bekannten Gruppe von US-Unternehmen – nämlich Facebook (neuerdings Meta), Apple, Amazon, Microsoft und Google (neuerdings Alphabet).

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

Anfang 2023 wurde die Fondsstruktur umgestellt auf einen Kern aus drei Managern mit ähnlichen Allokationen, die insgesamt 90 % repräsentierten. Dabei wurden verschiedene Philosophien und Ansätze zusammengeführt, um Anlagechancen in allen Bereichen der Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter und Basiskonsumgüter zu erschließen. Die Allokationen in das DJE-Gamax-Junior-Mandat und in geringerem Umfang auch in das Fidelity-Consumer-Mandat wurden verringert, was einen Ausbau des Wellington-Consumer-Mandats ermöglichte. Die verbleibenden 10 % wurden in börsennotierte Indexfonds und Aktien-Futures investiert, die die beiden Sektoren repräsentieren. Somit bot sich das Potenzial taktischer Handelsgeschäfte für den Fall, dass sich geeignete Gelegenheiten ergaben. Im Jahresverlauf verringerte sich die Allokation in Basiskonsumgütern aufgrund von Veränderungen, die der delegierte Manager/Portfolio-Manager vornahm, da sich der kurzfristige Ausblick für den Sektor in einem eher risikoorientierten, wachstumsfokussierten Umfeld trübte. Diese Verringerung ging einher mit verstärktem Engagement in europäischen Unternehmen, bei denen die delegierten Manager erhebliche Chancen erkannten, etwa unter etablierten Unternehmen aus dem Luxusgütersektor.

GAMAX FUNDS FCP

Management-Bericht (Fortsetzung)

GAMAX FUNDS - JUNIOR (Fortsetzung)

Berechnung des Gesamtrisikos (ungeprüft)

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

Die nachstehende Tabelle fasst die Ergebnisse der Berechnungen des Gesamtrisikos (nach dem Commitment-Ansatz) für den Zeitraum von Januar bis Dezember 2023 zusammen. Die ermittelten Mindest-, Höchst- und Durchschnittswerte sind nachstehend angegeben. Es gab keine Verletzungen der OGAW-Obergrenze, die auf 100 % des NIW festgelegt ist.

Name des Fonds	Gesamtrisiko (Commitment-Berechnungen) - (Januar - Dezember 2023)			Aufsichts- rechtliche Obergrenze
	Min.	Max.	Durch- schnitt	
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,00 %	13,16 %	8,30 %	100 %
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0,00 %	0,00 %	0,00 %	100 %
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	26,77 %	71,79 %	47,07 %	100 %

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Dublin, 24. April 2024

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



Prüfbericht

An die Anteilhaber von:
GAMAX FUNDS FCP

Unser Prüfvermerk

Unserer Auffassung nach vermittelt der beiliegende Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses betreffend ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage des GAMAX FUNDS FCP (der „Fonds“) und seiner einzelnen Teilfonds zum 31. Dezember 2023 sowie der Betriebsergebnisse und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Jahresabschluss des Fonds umfasst:

- die konsolidierte Nettovermögensaufstellung für den Fonds und die Nettovermögensaufstellung der einzelnen Teilfonds zum 31. Dezember 2023;
- die konsolidierte Betriebsergebnisrechnung und die Entwicklung des Nettovermögens des Fonds sowie die Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens der einzelnen Teilfonds für das zu diesem Zeitpunkt endende Jahr;
- Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 31. Dezember 2023; und
- die Erläuterungen zum Jahresabschluss, die eine Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze enthalten.

Grundlage für den Prüfvermerk

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

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

Wir sind vom Fonds unabhängig gemäß dem International Code of Ethics for Professional Accountants, einschließlich der International Independence Standards, herausgegeben vom International Ethics Standards

Sonstige Angaben

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

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

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



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

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für die sonstigen Angaben

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

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

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

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

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

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



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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxembourg, 24. April 2024

Laurent Butticè

GAMAX FUNDS FCP

Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

KONSOLIDIERT

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2023
AKTIVA		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	(2)	2.019.504.400
Bankguthaben	(2)	57.172.601
Ausstehende Zeichnungsbeträge		1.526.303
Ausstehende Nettoerträge aus Zinsen und Dividenden		4.995.529
Nicht realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	(11, 2)	3.622.914
SUMME AKTIVA		2.086.821.747
PASSIVA		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		364.568
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen		702.035
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	(10, 2)	187.540
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren	(6)	1.678.400
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	(7)	3.091
Verbindlichkeiten aus Steuern und sonstigen Aufwendungen		3.184.645
SUMME PASSIVA		6.120.279
GESAMTNETTOVERMÖGEN		2.080.701.468

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023

KONSOLIDIERT

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2023
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		1.884.146.982
ERTRÄGE		
Dividenden, netto	(2)	18.824.107
Zinsen auf Anleihen, netto	(2)	13.022.868
Bankzinsen	(2)	2.962.889
Erträge aus der Wertpapierleihe	(13, 2)	148.425
Sonstige Erträge		13.698
ERTRÄGE INSGESAMT		34.971.987
AUFWENDUNGEN		
Anlageverwaltungsgebühren	(6)	397.560
Verwaltungsgebühren und Liquiditätsmanagement-Gebühren	(6)	22.425.694
Verwahrstellengebühren	(12)	490.026
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren, Gebühren der Register- und Transferstelle	(12)	611.362
Prüfungs-, Druck- und Veröffentlichungskosten		85.718
Zeichnungssteuer	(4)	528.280
Bankgebühren		138.079
Transaktionsgebühren		19.630
Sonstige Aufwendungen		333.415
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		25.029.764
NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ANLAGEN		9.942.223
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen	(2)	(42.407.277)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften	(2)	2.051.713
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Terminkontrakten	(2)	7.464.290
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisen	(2)	(1.067.477)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Optionskontrakten		(914.869)
REALISierter NETTOGEWINN/(-VERLUST)		(24.931.397)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagen		182.325.117
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften	(2)	9.883
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten		3.622.914
NETTOERHÖHUNG/(-VERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS DURCH GESCHÄFTSTÄTIGKEITEN		161.026.517
ENTWICKLUNG DES KAPITALS		
Zeichnung von Anteilen		238.180.486
Rücknahme von Anteilen		(198.631.258)
Dividendenausschüttung	(14)	(4.021.259)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		2.080.701.468

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2023
AKTIVA		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	(2)	239.394.915
Bankguthaben	(2)	10.093.459
Ausstehende Zeichnungsbeträge		226.401
Ausstehende Nettoerträge aus Zinsen und Dividenden		329.201
Nicht realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	(11, 2)	348.745
SUMME AKTIVA		250.392.721
PASSIVA		
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		364.568
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen		175.884
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	(10, 2)	187.540
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren	(6)	209.101
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	(7)	3.091
Verbindlichkeiten aus Steuern und sonstigen Aufwendungen		440.392
SUMME PASSIVA		1.380.576
GESAMTNETTOVERMÖGEN		249.012.145
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse A		18,59
Klasse I		17,17
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile		
Klasse A		2.344.868
Klasse I		11.961.326

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2023
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		247.182.888
ERTRÄGE		
Dividenden, netto	(2)	7.397.471
Bankzinsen	(2)	195.056
Erträge aus der Wertpapierleihe	(13, 2)	1.029
Sonstige Erträge		18
ERTRÄGE INSGESAMT		7.593.574
AUFWENDUNGEN		
Anlageverwaltungsgebühren	(6)	50.395
Verwaltungsgebühren und Liquiditätsmanagement-Gebühren	(6)	2.817.395
Verwahrstellengebühren	(12)	68.439
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren, Gebühren der Register- und Transferstelle	(12)	69.682
Prüfungs-, Druck- und Veröffentlichungskosten		10.848
Zeichnungssteuer	(4)	42.644
Bankgebühren		11.181
Transaktionsgebühren	(15)	4.920
Sonstige Aufwendungen		50.811
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		3.126.315
NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ANLAGEN		4.467.259
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen	(2)	(15.205.083)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften	(2)	505.469
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Terminkontrakten	(2)	(345.077)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisen	(2)	(368.419)
REALISierter NETTOGEWINN/(-VERLUST)		(10.945.851)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagen		3.942.583
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften	(2)	9.652
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten		348.745
NETTOERHÖHUNG/(-VERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS DURCH GESCHÄFTSTÄTIGKEITEN		(6.644.871)
ENTWICKLUNG DES KAPITALS		
Zeichnung von Anteilen		49.707.421
Rücknahme von Anteilen		(41.233.293)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		249.012.145

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Statistik

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31. Dezember 2021	31. Dezember 2022	31. Dezember 2023
	EUR	EUR	EUR
Nettoinventarwert	234.561.173	247.182.888	249.012.145
Nettoinventarwert pro Anteil			
Klasse A	22,99	19,19	18,59
Klasse I	20,83	17,56	17,17

GAMAX FUNDS FCP

Veränderungen in der Anteilsanzahl
für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

31. Dezember 2023

Klasse A	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zu Beginn des Jahres	2.480.330
Anzahl der ausgegebenen Anteile	51.281
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(186.743)
<hr/>	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zum Ende des Jahres	2.344.868
Klasse I	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zu Beginn des Jahres	11.368.535
Anzahl der ausgegebenen Anteile	2.813.895
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(2.221.104)
<hr/>	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zum Ende des Jahres	11.961.326

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 31. Dezember 2023

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Investmentfonds					
Irland					
Isfs Cr Msci Jp Usd Accum	57.932	USD	2.603.170	2.653.119	1,06
Isfs Msci Austr Ucits Etf Cap	480.193	EUR	19.672.499	21.337.376	8,57
Irland, insgesamt			22.275.669	23.990.495	9,63
Investmentfonds, insgesamt			22.275.669	23.990.495	9,63
Notierte Wertpapiere: Aktien					
Australien					
Anz Group Holdings Ltd	71.796	AUD	1.113.143	1.152.277	0,46
Brambles Ltd	301.864	AUD	2.596.202	2.532.379	1,02
Coles Group Ltd	52.235	AUD	577.357	519.201	0,21
Csl Ltd	14.645	AUD	2.358.089	2.593.337	1,04
Insurance Australia Group Ltd	118.022	AUD	408.087	409.748	0,16
Macquarie Group Ltd	21.770	AUD	2.240.440	2.479.782	1,00
Medibank Private Ltd	358.325	AUD	779.330	783.607	0,32
Rio Tinto Limited	39.700	AUD	2.922.722	3.342.505	1,34
Westpac Banking Corp	82.100	AUD	1.055.005	1.167.018	0,47
Woodside Petrole Rg	23.964	AUD	545.468	464.844	0,19
Woolworths Group Ltd	59.244	AUD	1.393.965	1.361.094	0,54
Australien, insgesamt			15.989.808	16.805.792	6,75
Bermuda					
Great Eagle Holdings Limited	300.000	HKD	677.853	415.566	0,17
Bermuda, insgesamt			677.853	415.566	0,17
Kaimaninseln					
Alibaba Group Holding Limited	318.998	HKD	3.659.995	2.788.417	1,12
Alibaba Group Holding Ltd /Adr	7.800	USD	626.897	542.499	0,22
Anta Sports Products Limited	251.100	HKD	2.944.843	2.206.484	0,89
Ck Hutchison Holdings Limited	782.500	HKD	4.743.884	3.782.949	1,52
Cn Res Mixc	368.400	HKD	1.535.014	1.142.052	0,46
Kingboard Chemicals Holdings	1.322.100	HKD	3.849.788	2.861.370	1,15
Kingboard Laminates Holdings Limited	3.626.500	HKD	2.202.994	2.850.272	1,14
Meituan	60.600	HKD	890.891	575.109	0,23
Netease Inc /Adr	6.900	USD	595.378	554.833	0,22
Netease Rg	70.800	HKD	1.355.938	1.151.263	0,46
Shenzhen Intl Group Ltd	193.900	HKD	1.691.917	1.817.814	0,73
Tencent Holdings Limited	170.900	HKD	6.703.314	5.770.638	2,32
Trip Com Rg-S	40.350	HKD	1.373.448	1.286.204	0,52
Wuxi Biologics Rg	151.500	HKD	756.507	504.574	0,20
Kaimaninseln, insgesamt			32.930.808	27.834.478	11,18
China					
Bank Of China Ltd -H-	1.630.000	HKD	563.708	557.902	0,22
Byd Company Limited -H-	112.500	HKD	3.326.904	2.769.287	1,11
China Merchants Bank -H-	353.500	HKD	1.376.060	1.106.047	0,45
China Petroleum & Chem Corp -H-	550.000	HKD	323.345	257.971	0,10
Ind & Com Boc -H-	1.544.000	HKD	732.117	672.594	0,27
Ping An Insur. (Grp) Co -H-	188.000	HKD	1.115.025	763.715	0,31
Wuxi Apptec Co.. Ltd.	49.900	HKD	597.119	459.187	0,19
Zhejiang Expressway Company Limited -H-	4.661.000	HKD	3.375.757	2.766.308	1,11
China, insgesamt			11.410.035	9.353.011	3,76

* Siehe Erläuterung 2

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Verzeichnis der Vermögensanlagen (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2023

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
Hongkong					
Aia Group	460.218	HKD	4.141.497	3.611.810	1,45
Guangdong Investment Limited	3.898.000	HKD	4.340.539	2.506.630	1,01
H.K.Exchanges And Clearing Limited	44.900	HKD	1.612.442	1.384.671	0,56
Sun Hung Kai Properties Limited	110.500	HKD	1.097.331	1.080.509	0,43
Hongkong, insgesamt			11.191.809	8.583.620	3,45
Indien					
Britannia Industries Ltd	11.938	INR	641.261	682.660	0,27
Hcl Technologies /Demat.	53.800	INR	667.077	857.625	0,34
Hdfc Bank Ltd	404.993	INR	6.083.916	7.476.706	3,00
Hdfc Life Insurance Company Ltd	146.249	INR	1.068.862	1.026.147	0,41
Hindustan Unilever Ltd	48.908	INR	1.476.250	1.394.561	0,56
Icici Bank Ltd	70.500	INR	766.244	767.748	0,31
Infosys --- Shs	127.925	INR	2.155.089	2.164.173	0,87
Maruti Suzuki India Ltd	10.665	INR	1.263.049	1.185.970	0,48
Reliance Indus./Demat	55.104	INR	1.462.718	1.554.380	0,63
Indien, insgesamt			15.584.466	17.109.970	6,87
Indonesien					
Pt Bank Central Asia Tbk	4.267.400	IDR	2.348.993	2.342.411	0,94
Pt Bank Rakyat Indonesia	13.081.000	IDR	4.330.606	4.373.089	1,76
Indonesien, insgesamt			6.679.599	6.715.500	2,70
Japan					
Abc Mart Inc	44.800	JPY	769.799	708.630	0,28
Advantest Corp.	53.900	JPY	1.518.426	1.652.435	0,66
Asahi Glass Co. Ltd	26.400	JPY	867.820	881.400	0,35
Asahi Group Holdings	83.400	JPY	2.840.130	2.786.555	1,12
Astellas Pharma Inc	51.500	JPY	712.661	554.427	0,22
Chugai Pharmaceut. Co.Ltd	25.100	JPY	626.321	863.985	0,35
Daiichi Sankyo Co Ltd	109.000	JPY	2.825.107	2.697.292	1,08
Daikin Industries Ltd	11.800	JPY	1.825.797	1.726.211	0,69
Denso Corp	83.600	JPY	1.319.955	1.128.676	0,45
Disco Corp.	6.700	JPY	872.588	1.489.688	0,60
Fanuc Corp --- Shs	59.800	JPY	1.547.616	1.605.153	0,64
Fast Retailing Co Ltd	2.700	JPY	567.820	613.091	0,25
Hitachi Ltd	10.100	JPY	578.939	656.460	0,26
Hoya Corp	17.400	JPY	1.776.407	1.969.400	0,79
Inpex Rg Shs	83.700	JPY	1.063.036	1.029.460	0,41
Itochu Corp	69.000	JPY	2.073.662	2.555.898	1,03
Japan Exchange Group Inc	130.600	JPY	2.260.484	2.438.040	0,98
Japan Post Holdings Co..Ltd.	174.568	JPY	1.347.067	1.401.265	0,56
Kddi Corporation.	118.500	JPY	3.407.961	3.387.531	1,36
Keyence Corp	6.500	JPY	2.358.118	2.601.728	1,05
Lasertec Corp	6.100	JPY	813.670	1.451.406	0,58
Mitsui & Co Ltd	33.800	JPY	956.614	1.149.413	0,46
Murata Manufactur Co Ltd	80.700	JPY	1.372.572	1.552.924	0,63
Nintendo Company	30.200	JPY	1.202.993	1.376.719	0,55
Rakuten Bank Rg	63.900	JPY	969.815	859.236	0,34
Recruit Holdings Company Limited	106.100	JPY	3.183.058	4.075.266	1,64
Sawai Grp H Rg	39.000	JPY	1.114.215	1.286.366	0,52
Shimamura Corp.	10.400	JPY	994.153	1.048.169	0,42
Shimano Inc.	9.000	JPY	1.363.593	1.258.795	0,51
Shin-Etsu Chemical Co	102.200	JPY	3.092.106	3.863.418	1,55
Smc Corp	2.400	JPY	1.166.546	1.165.557	0,47
Sony Group Registered Shs	72.000	JPY	5.808.031	6.154.494	2,47
Sumitomo Metal Mining Co.Ltd	93.200	JPY	3.342.969	2.559.454	1,03
Sumitomo Mitsui Financ.Gr	63.800	JPY	2.548.668	2.784.071	1,12

* Siehe Erläuterung 2

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Verzeichnis der Vermögensanlagen (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2023

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
Japan (Fortsetzung)					
Suntory B & F	18.503	JPY	646.130	545.851	0,22
T&D Holdings Inc Tokyo	120.900	JPY	1.907.593	1.730.774	0,70
Takara Bio Inc Ohtsu	68.200	JPY	613.791	540.471	0,22
Takeda Pharmaceutical Company Limited	64.700	JPY	1.772.594	1.673.414	0,67
Technopro Holdings. Inc.	39.600	JPY	853.800	938.681	0,38
Terumo Corp.	36.900	JPY	1.037.825	1.087.867	0,44
Tokio Marine Holdings Inc	176.400	JPY	3.648.789	3.961.561	1,59
Tokyo Electron Company Limited	27.000	JPY	2.909.944	4.394.136	1,77
Tokyo Gas Co.Ltd *Opr*	14.400	JPY	329.410	295.508	0,12
Unicharm Corp	25.200	JPY	889.799	820.078	0,33
Yamato Holdings Co Ltd	33.400	JPY	526.733	554.564	0,22
Japan, insgesamt			74.225.125	79.875.518	32,08
Neuseeland					
Xero Ltd	10.000	AUD	714.380	696.768	0,28
Neuseeland, insgesamt			714.380	696.768	0,28
Singapur					
Dbs Group Holdings Limited	188.900	SGD	4.165.752	4.268.709	1,71
Singapore Exchange Ltd	194.300	SGD	1.290.657	1.297.021	0,52
Singapur, insgesamt			5.456.409	5.565.730	2,23
Südkorea					
Kb Financial Group Inc	11.228	KRW	485.067	424.447	0,17
Samsung Electronics Company Limited	186.022	KRW	8.968.110	10.203.697	4,10
Samsung Sdi Co Ltd	1.212	KRW	651.920	399.731	0,16
Sk Hynix Inc	49.238	KRW	4.147.378	4.868.335	1,95
Südkorea, insgesamt			14.252.475	15.896.210	6,38
Taiwan					
Advantech Co Ltd	117.000	TWD	1.184.536	1.267.569	0,51
Ase Technology Holding Co Ltd	236.000	TWD	887.206	938.881	0,38
Delta Electronic Industrial	176.000	TWD	1.697.637	1.617.396	0,65
Eclat Textile Co Ltd	68.000	TWD	1.012.674	1.116.041	0,45
Largan Precision Co Ltd	18.000	TWD	1.055.680	1.477.113	0,59
Media Tek Incorporation	13.000	TWD	309.316	391.225	0,15
Quanta Computer Inc.	109.000	TWD	653.469	694.457	0,28
Taiwan Semiconduct.Manuf/Sadr	6.800	USD	648.754	641.088	0,26
Taiwan Semiconductor Manufact.	790.000	TWD	11.478.842	13.754.386	5,52
Voltron Pow	13.000	TWD	579.095	648.861	0,26
Taiwan, insgesamt			19.507.209	22.547.017	9,05
Thailand					
Adv.Info Serv.Pub./For.Rg	189.700	THB	1.059.968	1.085.993	0,44
Bangkok Bank Public /Foreign	139.300	THB	630.195	575.129	0,23
Thailand, insgesamt			1.690.163	1.661.122	0,67
Vereinigte Staaten					
Newmont Corporation /Chess	20.320	AUD	861.143	782.669	0,31
Yum China Holdings Inc	27.250	HKD	1.383.400	1.048.883	0,42
Vereinigte Staaten, insgesamt			2.244.543	1.831.552	0,73
Notierte Wertpapiere, insgesamt: Aktien			212.554.682	214.891.854	86,30
Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind, insgesamt			234.830.351	238.882.349	95,93

* Siehe Erlauferung 2

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

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Verzeichnis der Vermögensanlagen (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2023

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
Sonstige Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
Sonstige Wertpapiere: Aktien					
Kaimaninseln Jd.Com Rg-A	39.500	HKD	549.193	512.566	0,21
Kaimaninseln, insgesamt			549.193	512.566	0,21
Thailand Finance One Public /For. Reg**	63.500	THB	-	-	-
Thailand, insgesamt			-	-	-
Sonstige Wertpapiere, insgesamt: Aktien			549.193	512.566	0,21
Sonstige Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, insgesamt			549.193	512.566	0,21
ANLAGEPORTFOLIO INSGESAMT			235.379.544	239.394.915	96,14
Zahlungsmittel				10.093.459	4,05
Sonstige Nettoverbindlichkeiten				(476.229)	(0,19)
Gesamt				249.012.145	100,00

* Siehe Erläuterung 2

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

GAMAX FUNDS FCP

Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2023
AKTIVA		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	(2)	677.528.019
Bankguthaben	(2)	4.141.801
Ausstehende Zeichnungsbeträge		476.722
Ausstehende Nettoerträge aus Zinsen und Dividenden		3.948.602
Nicht realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	(11, 2)	353.200
SUMME AKTIVA		686.448.344
PASSIVA		
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren	(6)	518.628
Verbindlichkeiten aus Steuern und sonstigen Aufwendungen		1.305.795
SUMME PASSIVA		1.824.423
GESAMTNETTOVERMÖGEN		684.623.921
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse A		5,85
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile		
Klasse A		117.045.598

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2023
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		631.616.907
ERTRÄGE		
Dividenden, netto	(2)	10.572
Zinsen auf Anleihen, netto	(2)	13.022.868
Bankzinsen	(2)	173.520
Sonstige Erträge		5.312
ERTRÄGE INSGESAMT		13.212.272
AUFWENDUNGEN		
Anlageverwaltungsgebühren	(6)	127.291
Verwaltungsgebühren und Liquiditätsmanagement-Gebühren	(6)	7.923.837
Verwahrstellengebühren	(12)	151.730
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren, Gebühren der Register- und Transferstelle	(12)	268.131
Prüfungs-, Druck- und Veröffentlichungskosten		27.511
Zeichnungssteuer	(4)	322.231
Transaktionsgebühren	(15)	949
Sonstige Aufwendungen		106.058
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		8.927.738
NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ANLAGEN		4.284.534
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen	(2)	(16.859.775)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Terminkontrakten	(2)	64.480
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisen	(2)	(43)
REALISIERTER NETTOGEWINN/(-VERLUST)		(12.510.804)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagen		40.607.382
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten		353.200
NETTOERHÖHUNG/(-VERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS DURCH GESCHÄFTSTÄTIGKEITEN		28.449.778
ENTWICKLUNG DES KAPITALS		
Zeichnung von Anteilen		54.531.270
Rücknahme von Anteilen		(25.952.775)
Dividendenausschüttung	(14)	(4.021.259)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		684.623.921

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Statistik

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31. Dezember 2021	31. Dezember 2022	31. Dezember 2023
	EUR	EUR	EUR
Nettoinventarwert	689.667.924	631.616.907	684.623.921
Nettoinventarwert pro Anteil			
Klasse A	6,13	5,64	5,85

GAMAX FUNDS FCP

Veränderungen in der Anteilsanzahl
für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

31. Dezember 2023

Klasse A	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zu Beginn des Jahres	112.033.188
Anzahl der ausgegebenen Anteile	9.579.880
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(4.567.470)
Anzahl der ausgegebenen Anteile zum Ende des Jahres	117.045.598

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 31. Dezember 2023

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettover- mögens
Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Notierte Wertpapiere: Anleihen					
Finnland					
Finland 3.0% 23-15.09.33 144A	1.000.000	EUR	972.850	1.042.600	0,15
Finnland, insgesamt			972.850	1.042.600	0,15
Frankreich					
Franc 0.75%17-25.05.28/Oat Regs	4.300.000	EUR	3.896.810	4.046.687	0,59
France 0.5% 15-25.05.26 /Oat	6.187.172	EUR	5.815.536	5.928.858	0,86
France 1.25% 15-25.05.36 /Oat	1.030.000	EUR	835.145	880.063	0,13
France 1.5% 15-25.05.31 /Oat	1.500.000	EUR	1.363.425	1.423.500	0,21
France 1.5% 18-25.05.50 /Oat	1.355.000	EUR	880.899	1.001.643	0,15
France 1.75% 16-25.06.39 Oat	1.550.000	EUR	1.291.212	1.362.729	0,20
France 2.75% 25.10.27 Oat Regs	2.550.000	EUR	2.530.775	2.601.688	0,38
France 3.25% 12-25.05.45 Oat	900.000	EUR	906.129	952.074	0,14
France O.A. 0% 25.05.32/Oat	1.750.000	EUR	1.349.285	1.441.440	0,21
France O.A. 2.0% 25.11.32 /Oat	2.700.000	EUR	2.506.005	2.617.164	0,38
France O.A. 3.0% 22-25.05.33 /Oat	700.000	EUR	680.862	733.138	0,11
France 2.5% 13-25.5.30 Oat Regs	4.500.000	EUR	4.410.495	4.576.545	0,67
Frankreich, insgesamt			26.466.578	27.565.529	4,03
Deutschland					
Bundesobl-1 0.0% 20-15.08.30	5.600.000	EUR	4.731.776	4.968.712	0,73
Germany 0.25% 18-15.08.28	5.300.000	EUR	4.726.222	4.931.067	0,72
Germany 0.5% 15-15.02.25	1.000.000	EUR	965.870	974.090	0,14
Germany 2.5% 12-04.07.44	1.600.000	EUR	1.623.984	1.674.944	0,25
Germany 4% 05-04.01.37	700.000	EUR	823.739	849.464	0,12
Deutschland, insgesamt			12.871.591	13.398.277	1,96
Italien					
Btps 1.65% 15-01.03.32 /Btp	18.000.000	EUR	15.825.940	15.857.460	2,32
Btps 2% 15-01.12.25 /Btp	32.220.000	EUR	31.132.333	31.730.256	4,63
Btps 3% 19-01.08.29 /Btp Regs	5.000.000	EUR	5.905.750	5.000.400	0,73
Btps 3.35% 18-01.03.35 /Btp	5.000.000	EUR	6.483.450	4.856.350	0,71
Btps 3.5% 14-01.03.30 Btp	7.770.000	EUR	7.642.059	7.952.828	1,16
Btps 3.85% 18-01.09.49 /Btp	2.000.000	EUR	2.980.870	1.926.840	0,28
Cassa Depo 3.50% 22-19.09.27	5.000.000	EUR	4.985.600	5.042.450	0,73
Italy 0.0% 21-01.04.26 /Btp	5.460.000	EUR	4.948.780	5.131.526	0,75
Italy 0.0% 21-15.12.24 /Btp	12.000.000	EUR	11.567.376	11.639.880	1,70
Italy 0.25% 21-15.03.28 /Btp	13.800.000	EUR	11.717.846	12.403.302	1,81
Italy 0.35% 19-01.02.25 /Btp	28.500.000	EUR	27.688.465	27.642.150	4,04
Italy 0.45% 21-15.02.29 /Btp	4.000.000	EUR	3.300.196	3.528.120	0,52
Italy 0.50% 20-01.02.26 /Btp	30.000.000	EUR	28.115.465	28.608.300	4,18
Italy 0.50% 21-15.07.28 /Btp	10.000.000	EUR	8.589.731	9.004.500	1,32
Italy 0.85% 19-15.01.27 /Btp	7.500.000	EUR	7.039.945	7.092.300	1,04
Italy 0.95% 20-01.08.30 /Btp	10.400.000	EUR	8.506.164	9.042.280	1,32
Italy 0.95% 21-01.03.37 /Btp	3.500.000	EUR	2.319.625	2.483.565	0,36
Italy 0.95% 21-01.06.32 /Btp	6.300.000	EUR	4.729.431	5.199.894	0,76
Italy 1.15% St-Up 14.07.30 /Btp	1.000.000	EUR	1.038.180	877.930	0,13
Italy 1.20% 22-15.08.25 /Btp	35.000.000	EUR	33.702.051	34.046.250	4,97
Italy 1.25% 16-01.12.26 /Btp	14.410.000	EUR	13.400.742	13.823.081	2,02
Italy 1.45% 17-15.11.24 /Btp	19.000.000	EUR	19.892.810	18.696.190	2,73
Italy 1.45% 18-15.05.25 /Btp	27.200.000	EUR	26.446.688	26.638.864	3,89
Italy 1.45% 20-01.03.36/Btp Regs	1.350.000	EUR	961.794	1.049.598	0,15
Italy 1.5% 15-01.06.25 /Btp	30.600.000	EUR	29.996.828	29.964.744	4,38
Italy 1.50% 20-30.04.45 /Btp	3.000.000	EUR	1.825.740	1.934.640	0,28
Italy 1.6% 16-01.06.26 /Btp	42.000.000	EUR	40.002.310	40.891.200	5,97

* Siehe Erläuterung 2

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Verzeichnis der Vermögensanlagen (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2023

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
Italien (Fortsetzung)					
Italy 1.65% 20-01.12.30 /Btp	3.500.000	EUR	3.826.012	3.164.280	0,46
Italy 1.70% 20-01.09.51 /Btp	3.700.000	EUR	3.334.133	2.326.190	0,34
Italy 1.75% 19-01.07.24 /Btp	4.000.000	EUR	4.235.409	3.960.960	0,58
Italy 1.75% 22-30.05.24 /Btp	9.262.000	EUR	9.127.709	9.184.940	1,34
Italy 1.80% 20-01.03.41 /Btp	3.900.000	EUR	2.700.984	2.854.488	0,42
Italy 1.85% 20-01.07.25 /Btp	25.500.000	EUR	24.716.050	25.076.700	3,66
Italy 2.05% 17-01.08.27 /Btp	10.150.000	EUR	10.008.989	9.906.806	1,45
Italy 2.1% 19-15.07.26 /Btp	15.500.000	EUR	14.920.491	15.261.920	2,23
Italy 2.15% 21-01.03.72 /Btp	500.000	EUR	496.435	311.765	0,05
Italy 2.15% 22-01.09.52 /Btp	15.050.000	EUR	9.809.023	10.247.696	1,50
Italy 2.25% 16-01.09.36 /Btp	2.370.000	EUR	1.931.387	2.008.267	0,29
Italy 2.45% 16-01.09.33 /Btp	6.850.000	EUR	5.982.106	6.272.888	0,92
Italy 2.45% 20-01.09.50 /Btp Regs	1.500.000	EUR	1.754.505	1.119.945	0,16
Italy 2.5% 14-01.12.24 /Btp	10.000.000	EUR	10.802.812	9.929.300	1,45
Italy 2.5% 18-15.11.25 /Btp	19.520.000	EUR	19.465.121	19.407.955	2,83
Italy 2.7% 16-01.03.47 /Btp	1.700.000	EUR	1.289.824	1.365.389	0,20
Italy 2.8% 16-01.03.67 /Btp	2.000.000	EUR	2.163.522	1.499.280	0,22
Italy 2.8% 18-01.12.28 /Btp	13.000.000	EUR	13.566.781	12.943.710	1,89
Italy 2.80% 22-15.06.29 /Btp	8.600.000	EUR	8.124.194	8.508.238	1,24
Italy 2.95% 17-01.09.38 /Btp	3.700.000	EUR	3.200.944	3.320.972	0,48
Italy 3.1% 19-01.03.40 /Btp	4.400.000	EUR	3.816.648	3.949.572	0,58
Italy 3.25% 14-01.09.46 /Btp	3.600.000	EUR	4.029.507	3.174.300	0,46
Italy 3.45% 17-01.03.48 Btp	2.200.000	EUR	1.941.764	2.002.330	0,29
Italy 3.50% 22-15.01.26 /Btp	5.380.000	EUR	5.341.587	5.453.652	0,80
Italy 3.75% 14-01.09.24 /Btp	10.000.000	EUR	10.391.400	10.016.100	1,46
Italy 4% 05-01.02.37 Btp	1.300.000	EUR	1.650.382	1.330.316	0,19
Italy 4.5% 10-01.03.26 Btp	7.000.000	EUR	7.550.700	7.248.990	1,06
Italy 4.75% 13-01.09.28	5.000.000	EUR	6.651.309	5.400.150	0,79
Italy 4.75% 13-01.09.44 Btp	3.000.000	EUR	3.606.870	3.276.330	0,48
Italy 5% 03-01.08.34 Btp	3.000.000	EUR	4.380.030	3.367.470	0,49
Italy 5% 07-01.08.39 Btp	3.500.000	EUR	5.641.597	3.912.265	0,57
Italy 5% 09-01.03.25 Btp	32.000.000	EUR	37.317.509	32.659.840	4,77
Italy 5% 09-01.09.40 Btp	5.000.000	EUR	7.522.806	5.596.350	0,82
Italy 5.75% 02-01.02.33 Btp	3.000.000	EUR	4.684.735	3.530.160	0,52
Italy 6% 00-01.05.31 Btp	6.000.000	EUR	9.262.035	7.095.900	1,04
Italy 7.25% 96-26 Btp	1.500.000	EUR	2.071.885	1.682.745	0,25
Italien, insgesamt			628.063.364	610.433.057	89,16
Luxemburg					
Efsf 3% 13-04.09.34	500.000	EUR	483.345	515.310	0,08
Luxemburg, insgesamt			483.345	515.310	0,08
Portugal					
Portugal 1.65% 22-16.07.32	5.000.000	EUR	4.408.850	4.657.700	0,68
Portugal, insgesamt			4.408.850	4.657.700	0,68
Spanien					
Spain 1.4% 18-30.04.28 Regs	5.000.000	EUR	4.616.500	4.780.600	0,70
Spain 1.95% 16-30.04.26	2.500.000	EUR	2.414.525	2.463.275	0,36
Spain 4.2% 05-31.01.37	1.100.000	EUR	1.140.772	1.227.083	0,18
Spanish Gov 1.0% 20-31.10.50 144A	1.800.000	EUR	972.468	1.029.294	0,15
Spanish Gov 1.85% 19-30.07.35	2.250.000	EUR	1.894.448	1.992.847	0,29
Spanish Gov 1.95% 15-30.07.30	6.000.000	EUR	5.520.720	5.763.900	0,84

* Siehe Erläuterung 2

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Verzeichnis der Vermögensanlagen (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2023

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
Spanien (Fortsetzung)					
Spanish Gov 2.15% 15-31.10.25	1.000.000	EUR	974.070	990.490	0,15
Spanish Gov 2.55% 22-31.10.32	1.700.000	EUR	1.595.501	1.668.057	0,24
Spanien, insgesamt			19.129.004	19.915.546	2,91
Notierte Wertpapiere, insgesamt: Anleihen			692.395.582	677.528.019	98,97
Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind, insgesamt			692.395.582	677.528.019	98,97
ANLAGEPORTFOLIO INSGESAMT			692.395.582	677.528.019	98,96
Zahlungsmittel				4.141.801	0,60
Sonstiges Nettovermögen				2.954.101	0,44
Gesamt				684.623.921	100,00

* Siehe Erläuterung 2

GAMAX FUNDS FCP

Nettovermögensaufstellung
zum 31. Dezember 2023

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2023
AKTIVA		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	(2)	1.102.581.466
Bankguthaben	(2)	42.937.341
Ausstehende Zeichnungsbeträge		823.180
Ausstehende Nettoerträge aus Zinsen und Dividenden		717.726
Nicht realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	(11, 2)	2.920.969
SUMME AKTIVA		1.149.980.682
PASSIVA		
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen		526.151
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren	(6)	950.671
Verbindlichkeiten aus Steuern und sonstigen Aufwendungen		1.438.458
SUMME PASSIVA		2.915.280
GESAMTNETTOVERMÖGEN		1.147.065.402
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse A		19,98
Klasse I		26,67
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile		
Klasse A		6.625.820
Klasse I		38.038.437

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2023
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		1.005.347.187
ERTRÄGE		
Dividenden, netto	(2)	11.416.064
Bankzinsen	(2)	2.594.313
Erträge aus der Wertpapierleihe	(13, 2)	147.396
Sonstige Erträge		8.368
ERTRÄGE INSGESAMT		14.166.141
AUFWENDUNGEN		
Anlageverwaltungsgebühren	(6)	219.874
Verwaltungsgebühren und Liquiditätsmanagement-Gebühren	(6)	11.684.462
Verwahrstellengebühren	(12)	269.857
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren, Gebühren der Register- und Transferstelle	(12)	273.549
Prüfungs-, Druck- und Veröffentlichungskosten		47.359
Zeichnungssteuer	(4)	163.405
Bankgebühren		126.898
Transaktionsgebühren	(15)	13.761
Sonstige Aufwendungen		176.546
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		12.975.711
NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ANLAGEN		1.190.430
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen	(2)	(10.342.419)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften	(2)	1.546.244
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Terminkontrakten	(2)	7.744.887
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisen	(2)	(699.015)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Optionskontrakten		(914.869)
REALISierter NETTOGEWINN/(-VERLUST)		(1.474.742)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagen		137.775.152
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften	(2)	231
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten		2.920.969
NETTOERHÖHUNG/(-VERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS DURCH GESCHÄFTSTÄTIGKEITEN		139.221.610
ENTWICKLUNG DES KAPITALS		
Zeichnung von Anteilen		133.941.795
Rücknahme von Anteilen		(131.445.190)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		1.147.065.402

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Statistik

GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31. Dezember 2021	31. Dezember 2022	31. Dezember 2023
	EUR	EUR	EUR
Nettoinventarwert	1.124.721.960	1.005.347.187	1.147.065.402
Nettoinventarwert pro Anteil			
Klasse A	22,25	17,69	19,98
Klasse I	29,13	23,39	26,67

GAMAX FUNDS FCP

Veränderungen in der Anteilsanzahl
für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023

GAMAX FUNDS - JUNIOR

31. Dezember 2023

Klasse A	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zu Beginn des Jahres	6.991.529
Anzahl der ausgegebenen Anteile	208.309
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(574.018)
Anzahl der ausgegebenen Anteile zum Ende des Jahres	6.625.820
Klasse I	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zu Beginn des Jahres	37.689.711
Anzahl der ausgegebenen Anteile	5.077.444
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(4.728.718)
Anzahl der ausgegebenen Anteile zum Ende des Jahres	38.038.437

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 31. Dezember 2023

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind					
Investmentfonds					
Irland					
Ishs S&P Con Usd-Ac	3.866.493	EUR	32.944.067	42.222.103	3,68
Xtra Msci Stepl -1C- Usd	264.008	EUR	10.663.230	10.623.682	0,93
Irland, insgesamt			43.607.297	52.845.785	4,61
Vereinigte Staaten					
Usa 0% 23-18.04.24 Tb	21.230.200	USD	19.194.929	18.809.430	1,64
Usa 0% 23-21.03.24 Tb	27.566.700	USD	25.023.621	24.523.684	2,14
Vereinigte Staaten, insgesamt			44.218.550	43.333.114	3,78
Investmentfonds, insgesamt			87.825.847	96.178.899	8,39
Notierte Wertpapiere: Aktien					
Kanada					
Alim Couche-Tard Rg	235.443	CAD	10.898.004	12.458.438	1,09
Intact Fin	18.400	CAD	1.878.932	2.536.298	0,22
Restaurant Brands Intl Inc	76.516	CAD	4.872.980	5.398.446	0,47
Kanada, insgesamt			17.649.916	20.393.182	1,78
Kaimaninseln					
Alibaba Group Holding Limited /Adr	228.600	HKD	3.708.496	1.998.232	0,17
Anta Sports Products Limited	234.000	HKD	2.652.394	2.056.221	0,18
Huazhu Grp Rg	386.700	HKD	1.322.654	1.172.045	0,10
Meituan	43.870	HKD	816.271	416.337	0,04
Netease Rg	45.200	HKD	853.944	734.987	0,06
Pdd Holdings Inc/Adr	12.895	USD	1.101.072	1.687.712	0,15
Tencent Holdings Limited	93.300	HKD	3.742.818	3.150.384	0,28
Trip Com Rg-S	31.150	HKD	739.498	992.943	0,09
Kaimaninseln, insgesamt			14.937.147	12.208.861	1,07
Dänemark					
Novo Nordisk As -B-	21.191	DKK	1.786.217	1.984.980	0,17
Dänemark, insgesamt			1.786.217	1.984.980	0,17
Frankreich					
Accor Sa	83.754	EUR	2.699.648	2.894.538	0,25
Carbios Sa	84.100	EUR	2.554.711	2.337.980	0,21
Carrefour S.A.	103.000	EUR	1.844.205	1.706.710	0,15
Danone	246.791	EUR	13.399.176	14.439.742	1,26
Essilorluxott --- Act.	87.509	EUR	14.283.886	15.835.629	1,38
Hermes International	12.824	EUR	17.138.063	24.504.099	2,14
Kering Sa	9.869	EUR	5.435.524	3.930.329	0,34
L'Oreal	61.791	EUR	21.367.836	27.886.278	2,43
Lvmh Moet Hennessy	36.717	EUR	24.339.347	26.840.127	2,34
Pernod-Ricard	69.218	EUR	13.011.312	11.095.645	0,97
Remy Cointreau Sa	23.704	EUR	3.830.550	2.712.923	0,23
Frankreich, insgesamt			119.904.258	134.184.000	11,70
Deutschland					
Adidas Ag	56.749	EUR	9.790.637	10.447.491	0,91
Allianz Ag	21.875	EUR	4.498.529	5.264.219	0,46
Beiersdorf A.G.	76.469	EUR	9.919.524	10.323.315	0,90
Cts Eventim Akt.	29.561	EUR	1.695.972	1.869.733	0,16
Deutsche Telekom	47.100	EUR	910.974	1.018.067	0,09

* Siehe Erläuterung 2

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Verzeichnis der Vermögensanlagen (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2023

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
Deutschland (Fortsetzung)					
Di F Porsch /Pfd	36.827	EUR	3.209.216	2.942.477	0,26
Sap Se Npv	13.260	EUR	1.928.559	1.851.626	0,16
Symrise Ag	24.901	EUR	2.552.812	2.462.211	0,21
Deutschland, insgesamt			34.506.223	36.179.139	3,15
Hongkong					
Aia Group	795.000	HKD	7.130.130	6.239.193	0,54
Hongkong, insgesamt			7.130.130	6.239.193	0,54
Indien					
Housing Devt. Fin. Corp /Adr	75.144	USD	4.552.089	4.548.359	0,40
Indien, insgesamt			4.552.089	4.548.359	0,40
Irland					
Flutter Entertainment Plc	31.423	GBP	5.115.023	5.000.766	0,44
Irland, insgesamt			5.115.023	5.000.766	0,44
Italien					
Brunello Cucinelli Spa	33.087	EUR	2.181.011	2.921.582	0,26
Dav Cam Mil Rg	862.128	EUR	9.310.814	8.845.433	0,77
Moncler S.P.A.	71.021	EUR	4.300.466	3.945.927	0,34
Prada Shs	653.500	HKD	3.450.259	3.355.116	0,29
Salvatore Ferragamo Spa	180.071	EUR	3.052.943	2.196.866	0,19
Italien, insgesamt			22.295.493	21.264.924	1,85
Japan					
Asahi Group Holdings	108.000	JPY	3.820.530	3.608.489	0,31
Fast Retailing Co Ltd	13.300	JPY	3.010.574	3.020.042	0,26
Isetan Mitsukoshi Hld Ltd	95.800	JPY	995.216	934.299	0,08
Kaneka Corporation	35.000	JPY	1.127.386	797.208	0,07
Kddi Corp.	91.800	JPY	2.624.342	2.624.265	0,23
Kirin Holdings Co Ltd	176.500	JPY	2.546.767	2.334.969	0,21
Oriental Land Co Ltd	66.300	JPY	2.358.257	2.228.770	0,19
Shimano Inc.	20.900	JPY	3.276.655	2.923.202	0,25
Shiseido Company Limited	133.500	JPY	6.771.249	3.619.245	0,32
Sony Group Registered Shs	153.100	JPY	13.262.109	13.086.848	1,14
Toyota Motor Corporation	66.800	JPY	1.005.887	1.091.198	0,10
Japan, insgesamt			40.798.972	36.268.535	3,16
Niederlande					
Asml Holding Nv	4.328	EUR	2.682.533	2.968.575	0,26
Erm Zegna	322.267	USD	3.312.428	3.374.873	0,29
Ferrari N.V.	34.858	EUR	7.042.588	10.610.775	0,93
Nxp Semiconductor	6.115	USD	1.020.904	1.272.336	0,11
Univ Mu Gr Br Rg	173.784	EUR	4.051.594	4.480.152	0,39
Niederlande, insgesamt			18.110.047	22.706.711	1,98
Südkorea					
Samsung El. /Sp. Gdr Regs 144A	5.530	USD	6.878.408	7.499.149	0,65
Südkorea, insgesamt			6.878.408	7.499.149	0,65
Spanien					
Inditex	363.676	EUR	11.624.523	14.321.561	1,25
Spanien, insgesamt			11.624.523	14.321.561	1,25

* Siehe Erläuterung 2

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Verzeichnis der Vermögensanlagen (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2023

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
Schweden					
Academedia Ab	52.026	SEK	224.827	238.707	0,02
Schweden, insgesamt			224.827	238.707	0,02
Schweiz					
Cie Financiere Richemont Sa	145.285	CHF	16.189.673	18.027.506	1,57
Lindt & Spruengli /Partiz	221	CHF	2.396.096	2.398.428	0,21
Nestle Sa	264.654	CHF	28.349.483	27.579.278	2,41
On Holding N-A	77.619	USD	2.006.692	1.954.192	0,17
Sonova Holding Ag /Nom.	13.723	CHF	3.927.311	4.035.011	0,35
Ubs Group Ag	71.005	CHF	1.868.402	1.983.046	0,17
Schweiz, insgesamt			54.737.657	55.977.461	4,88
Vereinigtes Königreich					
Diageo Plc	129.700	GBP	5.110.368	4.248.239	0,37
Haleon Rg	4.847.855	GBP	17.923.618	18.033.361	1,57
Reckitt Benckiser Group Plc	102.118	GBP	7.507.077	6.394.885	0,56
Unilever Plc	183.642	EUR	8.868.864	8.052.702	0,70
Unilever Plc	373.983	GBP	17.419.162	16.395.116	1,43
Vereinigtes Königreich, insgesamt			56.829.089	53.124.303	4,63
Vereinigte Staaten					
Adobe Inc	6.203	USD	2.245.949	3.326.289	0,29
Airbnb Rg-A	129.095	USD	14.687.168	15.925.456	1,39
Align Technology Inc	9.974	USD	3.360.906	2.484.811	0,22
Alphabet Inc -A-	213.399	USD	19.033.636	26.946.055	2,35
Amazon Com Inc	643.859	USD	79.528.698	88.924.491	7,75
Apple Inc.	58.971	USD	7.629.830	10.279.237	0,90
Autozone Inc	6.107	USD	13.346.849	14.119.705	1,23
Bellring Brnds Rg-Wi	42.200	USD	2.044.943	2.119.975	0,18
Booking Holdings Inc	9.844	USD	20.814.560	31.471.637	2,74
Cadence Design Systems	2.778	USD	672.270	683.500	0,06
Chipotle Mexican Grill Inc	9.626	USD	16.545.710	19.748.490	1,72
Colgate-Palmolive Company	62.800	USD	4.461.524	4.480.908	0,39
Coty Inc-CI A	826.206	USD	6.503.336	9.314.393	0,81
Dave & Bust	32.500	USD	929.990	1.591.126	0,14
Deckers Outdoor Corp.	10.368	USD	4.725.064	6.306.597	0,55
Dominos Pizza Inc	7.000	USD	2.338.094	2.591.932	0,23
Ebay Inc.	162.700	USD	7.755.590	6.368.528	0,56
Estee Lauder Co -A-	29.264	USD	6.358.848	3.888.076	0,34
Etsy Inc	24.000	USD	2.209.390	1.770.366	0,15
Fox Factory	11.427	USD	1.161.654	702.876	0,06
General Mills Inc	40.400	USD	2.845.466	2.363.503	0,21
Hilton Inc	72.720	USD	9.592.920	11.900.529	1,04
Hyatt Hotels Corp -A-	94.182	USD	8.247.636	11.077.442	0,97
Intuit	8.200	USD	3.481.440	4.637.129	0,40
JP Morgan Chase & Company	25.122	USD	3.210.330	3.852.394	0,33
Kenvue Rg	533.901	USD	11.140.311	10.321.782	0,90
Las Vegas Sands Corp	50.300	USD	2.581.719	2.223.427	0,19
Lilly (Eli) & Co	8.786	USD	3.311.669	4.595.334	0,40
Lululemon Athletica Inc	18.774	USD	5.832.295	8.608.434	0,75
Marriott International Inc. -A-	94.274	USD	13.348.486	19.022.032	1,66
Match Group Rg	20.400	USD	791.570	674.704	0,06
Mattel Inc.	229.400	USD	3.955.619	3.951.575	0,34
Medonald S Corporation.	25.400	USD	5.234.551	6.766.320	0,59
Mercadolibre Inc	2.500	USD	3.144.589	3.560.398	0,31
Meta Platforms Registerd Shs A	7.400	USD	1.463.839	2.387.617	0,21
Microsoft Corporation.	43.335	USD	11.157.617	14.643.878	1,28
Mondelez International Inc Wi	94.700	USD	5.303.032	6.161.832	0,54

* Siehe Erläuterung 2

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Verzeichnis der Vermögensanlagen (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2023

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)					
Monster Beverage Corporation	193.927	USD	8.803.295	10.026.823	0,88
Morgan Stanley	46.304	USD	3.561.746	3.904.287	0,34
Netflix Inc	11.022	USD	4.648.572	4.868.220	0,42
Nike Inc -B-	95.284	USD	9.589.191	9.336.639	0,81
Nutanix Inc	80.350	USD	2.891.272	3.446.827	0,30
Nvidia Corporation.	19.764	USD	3.458.243	8.813.226	0,77
O Reilly Automotive Inc	11.516	USD	8.225.031	9.760.006	0,85
On Semiconductor Corp	14.992	USD	1.105.929	1.147.197	0,10
Paypal Holdings Inc.	45.000	USD	4.234.083	2.556.031	0,22
Pepsico Inc	49.000	USD	7.498.844	7.473.873	0,65
Performance Food Group Co	113.532	USD	6.355.813	7.134.661	0,62
Philip Morris Int.	128.552	USD	11.554.531	10.890.254	0,95
Pinterest Inc -A-	63.300	USD	1.856.372	2.124.345	0,19
Procter & Gamble Company	11.800	USD	1.664.748	1.548.435	0,14
Ross Stores Inc	120.874	USD	12.845.917	15.041.904	1,31
Salesforce Com Inc	19.478	USD	4.182.293	4.658.023	0,41
Snowflake Rg-A	9.700	USD	1.460.356	1.757.626	0,15
Starbucks Corporation.	117.857	USD	10.892.312	10.180.561	0,89
Take Two Interact. Software	39.800	USD	5.343.211	5.786.778	0,50
Tesla Inc	31.561	USD	6.089.843	7.195.186	0,63
The Hershey Company	19.300	USD	2.879.150	3.199.606	0,28
The Kraft Heinz Company	93.400	USD	3.325.461	3.089.925	0,27
Tjx Companies Inc	282.443	USD	19.893.468	23.713.462	2,07
Vf Corp	310.695	USD	5.441.958	5.332.355	0,47
Visa Inc -A	38.300	USD	8.134.952	8.980.523	0,78
Walmart Inc	170.660	USD	25.375.780	24.214.035	2,11
Walt Disney /Disney Ser.	28.434	USD	2.693.588	2.314.559	0,20
Yum Brands	33.600	USD	3.367.539	3.948.919	0,34
Yum China Holdings Inc	51.300	USD	2.731.415	1.953.054	0,17
Vereinigte Staaten, insgesamt			501.102.011	574.190.118	50,06
Notierte Wertpapiere, insgesamt: Aktien			918.182.030	1.006.329.949	87,73
Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind, insgesamt			1.006.007.877	1.102.508.848	96,12
Sonstige Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
Sonstige Wertpapiere: Aktien					
Japan					
Spiber Inc	7.229	JPY	207.806	72.618	0,01
Japan, insgesamt			207.806	72.618	0,01
Sonstige Wertpapiere, insgesamt: Aktien			207.806	72.618	0,01
Sonstige Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, insgesamt			207.806	72.618	0,01
ANLAGEPORTFOLIO INSGESAMT			1.006.215.683	1.102.581.466	96,12
Zahlungsmittel				42.937.341	3,74
Sonstiges Nettovermögen				1.546.595	0,14
Gesamt				1.147.065.402	100,00

* Siehe Erläuterung 2

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2023

Erläuterung 1 – Allgemeine Informationen

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

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

Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

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

(a) Fremdwährungen

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

(b) Bewertung ausstehender Devisentermingeschäfte

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

(c) Bewertung ausstehender Terminkontrakte (Futures)

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

(d) Bewertung ausstehender Optionskontrakte

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

(e) Bewertung von Vermögenswerten

Der Nettoinventarwert wird unter Berücksichtigung der folgenden Grundsätze berechnet:

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

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

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

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2023

Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

(e) Bewertung von Vermögenswerten (Fortsetzung)

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

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

- Alle anderen Vermögenswerte werden zu ihrem üblichen Marktwert bewertet.

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

Der Stichtag für den Nettoinventarwert dieser Teilfonds ist der 29. Dezember 2023, der Bewertungszeitpunkt für diesen Jahresabschluss ist der 28. Dezember 2023. Wenn der Nettoinventarwert unter Verwendung der Schlusskurse zum 29. Dezember 2023 berechnet worden wäre, hätte sich der NIW der folgenden Teilfonds wie folgt erhöht/verringert:

Teilfonds	Auswirkung (% des NIW)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	0,85 %
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	(0,32 %)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,31 %

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

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

(g) Ertragserfassung

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

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

(h) Konsolidierter Abschluss

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

Erläuterung 3 – Anteile

(a) Zeichnung

Mit Stand 31. Dezember 2023 sind folgende Teilfonds zur Zeichnung aufgelegt:

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

Klassen von Investmentanteilen:

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

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2023

Erläuterung 3 – Anteile (Fortsetzung)

(b) Rücknahme

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

Erläuterung 4 – Steuern

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

Erläuterung 5 – Eventualverbindlichkeiten

Zum 31. Dezember 2023 gab es zum Bilanzstichtag keine Eventualverbindlichkeiten.

Erläuterung 6 – Verwaltungsgebühren, Anlageverwaltungsgebühren und Liquiditätsmanagement-Gebühren

(a) Verwaltungsgebühren

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

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

Für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023 berechnete die Verwaltungsgesellschaft eine Verwaltungsgebühr von 0,90 % für den GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

Für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023 berechnete die Verwaltungsgesellschaft eine Verwaltungsgebühr von 1,50 % für die Klasse A und 0,90 % für die Klasse I des GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC.

Für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023 berechnete die Verwaltungsgesellschaft eine Verwaltungsgebühr von 1,50 % für die Klasse A und 0,90 % für die Klasse I des GAMAX FUNDS - JUNIOR.

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

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

(b) Anlageverwaltungsgebühren

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

(c) Liquiditätsmanagement-Gebühr

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

Für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023 berechnete die Verwaltungsgesellschaft keine Liquiditätsmanagement-Gebühr für den GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

Erläuterung 7 - Wertentwicklungsgebühren

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

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

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

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

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

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

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

Art des Teilfonds	Hurdle Rate*	Auf den Betrag anzuwendender Prozentsatz, um den der Nettoinventarwert pro Anteil das Wertentwicklungsziel übersteigt
Aktien	5 %	20 %
Festverzinsliche Wertpapiere	1 %	20 %

*Ist am Ende eines Berechnungszeitraums keine Wertentwicklungsgebühr zahlbar, gilt für den folgenden Berechnungszeitraum die Hurdle Rate lediglich zu den in vorstehender Tabelle angegebenen Sätzen und nicht zu einem kumulierten Satz, der den vorangegangenen Berechnungszeitraum einschließt, in dem keine Wertentwicklungsgebühr zahlbar war. Ist beispielsweise am Ende des ersten Berechnungszeitraums für einen Aktien-Teilfonds keine Wertentwicklungsgebühr zahlbar, so bleibt die Hurdle Rate für den anschließenden Berechnungszeitraum bei 5% für den GAMAX FUNDS -

- ASIA PACIFIC und den GAMAX FUNDS - JUNIOR sowie 1 % für den GAMAX FUNDS - MAXI-BOND auf anteiliger Basis und nicht kumulativ für den ersten und zweiten Berechnungszeitraum (10 % für den GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC und den GAMAX FUNDS - JUNIOR sowie 2 % für den GAMAX FUNDS - MAXI-BOND).

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2023

Erläuterung 7 – Wertentwicklungsgebühren (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

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

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

Die zum 31. Dezember 2023 aufgelaufenen Wertentwicklungsgebühren betragen 3.091 EUR. Der Betrag stammt aus dem Jahr 2022 wurde vor dem Datum des Prüfberichts gezahlt. Der an die Verwaltungsgesellschaft zahlbare Betrag beschränkt sich jedoch auf den zum Rücknahmedatum oder zum 31. Dezember 2023 aufgelaufenen Wert.

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

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 erhielt die Verwaltungsgesellschaft keine Wertentwicklungsgebühren für den GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC, den GAMAX FUNDS - MAXI-BOND und den GAMAX FUNDS - JUNIOR.

Erläuterung 8 – Fremdwährungsumrechnung

Die nachstehend aufgeführten am 31. Dezember 2023 geltenden Wechselkurse wurden zur Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf eine Fremdwährung lauteten, zugrunde gelegt:

1 EUR =	1,61876	AUD	1 EUR =	5,116869	MYR
=	1,464427	CAD	=	11,262042	NOK
=	0,928808	CHF	=	61,621907	PHP
=	7,453756	DKK	=	11,050029	SEK
=	0,869655	GBP	=	1,462095	SGD
=	8,677324	HKD	=	37,905318	THB
=	17124,903624	IDR	=	34,059682	TWD
=	92,368793	INR	=	1,110550	USD
=	156,471029	JPY	=	20,500821	ZAR
=	1431,1211340	KRW			

Erläuterung 9 – Veränderungen im Wertpapierbestand

Die Angaben zu den Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes im Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023 stehen auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank, den Zahlstellen und den Vertriebsgesellschaften kostenfrei zur Verfügung.

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2023

Erläuterung 10 – Devisentermingeschäfte

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

Zum 31. Dezember 2023 hatte der Teilfonds folgende ausstehende Devisentermingeschäfte mit der CACEIS Investor Services Bank S.A. und BOFA Securities Europe S.A. abgeschlossen.

Kauf von		Verkauf von		Fälligkeits- datum	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR
USD	30.766.387	HKD	240.000.000	14.02.2024	EUR	39.816
USD	8.000.000	EUR	7.408.885	14.03.2024	EUR	(227.356)
					EUR	(187.540)

Erläuterung 11 – Terminkontrakte

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

Zum 31. Dezember 2023 hatte der Teilfonds die folgenden Terminkontrakte mit Goldman Sachs International abgeschlossen:

Beschreibung	Anzahl der Kontrakte Kauf/(Verkauf)	Währung	Verpflichtungen	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn EUR
MIAP INDEX - MSCI AC ASIA PAC	257	USD	7.495.831	15.03.2024	348.745
					348.745

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND:

Zum 31. Dezember 2023 hatte der Teilfonds die folgenden Terminkontrakte mit der JP Morgan AG abgeschlossen:

Beschreibung	Anzahl der Kontrakte Kauf/(Verkauf)	Währung	Verpflichtungen	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn EUR
EURO BUND	65	EUR	6.710.600	07.03.2024	293.800
EURO BOBL	30	EUR	3.070.200	07.03.2024	59.400
					353.200

GAMAX FUNDS - JUNIOR:

Zum 31. Dezember 2023 hatte der Teilfonds die folgenden Terminkontrakte mit Goldman Sachs International abgeschlossen:

Beschreibung	Anzahl der Kontrakte Kauf/(Verkauf)	Währung	Verpflichtungen	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn EUR
IXY - AMEX CONS DISC SELECT IX	366	USD	62.506.270	15.03.2024	2.160.623
MSCI DAILY NDWUCSTA INDEX	691	USD	28.979.154	15.03.2024	760.346
					2.920.969

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2023

Erläuterung 12 – Depotbank- und Zentralverwaltungsgebühren

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

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

Erläuterung 13 – Wertpapierleihe

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

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

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

Teilfonds	Gegenparteien	Gesamtwert der entliehenen Wertpapiere zum 31. Dezember 2023 (Angaben in EUR)	Gesamtwert der Sicherheiten zum 31. Dezember 2023 (Angaben in EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	Morgan Stanley & Co. International Plc	4.929.938	5.177.115
		4.929.938	5.177.115

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

Die Kosten umfassen in erster Linie die Kosten für die Wertpapierleihstelle Brown Brothers Harriman & Co. als Vergütung für ihre Funktion. Die folgende Tabelle zeigt eine Aufschlüsselung nach Teilfonds für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023:

Teilfonds	(Angaben in EUR)		
	Bruttoertrag	Kosten	Nettoertrag
GAMAX FUNDS - JUNIOR	33.312	3.331	29.981
Gesamt	33.312	3.331	29.981

Erläuterung 14 – Ausschüttungen

Während des Geschäftsjahres mit Ende 31. Dezember 2023 schüttete der Teilfonds GAMAX FUNDS - MAXI-BOND die folgende Dividende aus:

Teilfonds	Anteils-klasse	Ex-Datum	Währung	Dividende pro Anteil	Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile	Ausgeschütteter Gesamtbetrag
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	04.12.2023	EUR	0,035	116.558.231	4.021.259

Erläuterung 15 – Transaktionsgebühren

Für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023 fielen für die Teilfonds Transaktionsgebühren in Verbindung mit dem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderer Vermögenswerte wie folgt an:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	662.937	EUR
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	-	EUR
GAMAX FUNDS - JUNIOR	752.933	EUR

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2023

Erläuterung 15 – Transaktionsgebühren (Fortsetzung)

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

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

Erläuterung 16 – Ereignisse während des Geschäftsjahres

Mit Wirkung vom 22. September 2023 wurde JP Morgan Asset Management (UK) Limited zum weiteren delegierten Anlagemanager für den GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC ernannt.

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

Carin Bryans wurde am 24. Mai 2023 zum unabhängigen Verwaltungsratsmitglied ernannt. Paul O Flaherty ist am 20. Juli 2023 als Verwaltungsratsmitglied zurückgetreten.

Im Oktober 2022 gaben CACEIS und die Royal Bank of Canada („RBC“) bekannt, dass sie eine Absichtserklärung über die geplante Akquisition des europäischen Asset-Servicing-Geschäfts der RBC durch CACEIS unterzeichnet haben. Als Teil dieser Akquisition würde CACEIS das gesamte ausgegebene Aktienkapital der RBC Investor Services Bank S.A. (IS Bank) erwerben.

Der Verkauf der RBC IS Bank wurde am 3. Juli 2023 nach Genehmigung durch die Aufsichtsbehörden abgeschlossen, und die RBC Investor Services Bank S.A. wurde zur CACEIS Investor Services Bank S.A.

Änderungen am Prospekt

Im Oktober 2023 wurde ein neuer aktualisierter Prospekt mit Änderungen eingereicht und von der CSSF ordnungsgemäß genehmigt.

Erläuterung 17 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilsinhaber (ungeprüft)

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

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

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

Auf Anfrage kann eine Kopie der Aufstellungen der Veränderungen im Wertpapierportfolio für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023 und für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2022 kostenfrei angefordert werden. Solche Anfragen sind an den eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft zu richten.

Informationen zur Vergütungspolitik

Die folgenden Informationen – insbesondere die Vergütungen und wie diese unter der Anzahl der Mitarbeiter aufgeteilt werden – basieren auf dem Jahresbericht der Verwaltungsgesellschaft vom 31. Dezember 2023. Die Vergütung enthält nicht den Arbeitgeberanteil an den gesetzlichen Sozialabgaben.

	In EUR
Gesamtvergütung, die von der Verwaltungsgesellschaft im vergangenen Geschäftsjahr bezahlt wurde	22.098.370
Davon feste Vergütung	16.939.460
Davon variable Vergütung	5.158.910
Ausgezahlte Gewinnbeteiligung	-
Durchschnittliche Zahl der Begünstigten zum 31. Dezember 2023	136
	In EUR
Gesamtvergütung, die im vergangenen Geschäftsjahr an Risikoträger bezahlt wurde	3.234.106
Davon Geschäftsleitung	2.396.133
Davon andere Risikoträger	495.800
Davon Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft	342.173
	In EUR
Gesamtvergütung an Mitarbeiter, die in die Steuerung der Fondsaktivitäten involviert sind	793.365
Davon feste Vergütung	608.152
Davon variable Vergütung	185.213
Durchschnittliche Zahl der involvierten Begünstigten zum 31. Dezember 2023	22

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

Die an DJE Kapital AG („delegierter Anlagemanager“) für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023 durch die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gebühren sind wie folgt:

Teilfonds	Anlageverwaltungsgebühr (EUR)	Wertentwicklungsgebühren (EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	512.385	-

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilsinhaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

Teilfonds	Anlageverwaltungsgebühr (EUR)	Wertentwicklungsgebühren (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	872.738	-

Die an die Wellington Management International Limited* („delegierter Anlagemanager“) für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023 durch die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gebühren sind wie folgt:

Teilfonds	Anlageverwaltungsgebühr (EUR)	Wertentwicklungsgebühren (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	793.331	n. ztr.

Die an die FIL (Luxembourg) S.A. („delegierter Anlagemanager“) für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023 durch die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gebühren sind wie folgt:

Teilfonds	Anlageverwaltungsgebühr (EUR)	Wertentwicklungsgebühren (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	995.463	n. ztr.

Die an die Mediolanum Gestione Fondi Sgr P.A („delegierter Anlagemanager“) für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023 durch die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gebühren sind wie folgt:

Teilfonds	Anlageverwaltungsgebühr (EUR)	Wertentwicklungsgebühren (EUR)
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	415.916	n. ztr.

Die an JP Morgan Asset Management („delegierter Anlagemanager“) für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023 durch die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gebühren sind wie folgt:

Teilfonds	Anlageverwaltungsgebühr (EUR)	Wertentwicklungsgebühren (EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	87.987	n. ztr.

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilshaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung

Gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften unterliegen zum 31. Dezember 2023 nur Wertpapierleihgeschäfte dieser Verordnung.

Allgemeine Angaben in (EUR)

Teilfonds	Betrag der eingesetzten Vermögenswerte	(%) des Vermögens	(%) der ausleihbaren Vermögenswerte
GAMAX FUNDS - JUNIOR	4.929.938	0,43 %	0,45 %
Gesamt	4.929.938		

Angaben zur Konzentration in (EUR)

Wichtigste Emittenten von Sicherheiten	Betrag der Sicherheiten
United Kingdom Gilt	4.324.917
United States Treasury Note/Bond	852.193
United Kingdom Inflation-Linked Gilt	4
French Republic Government Bond OAT	1

Wichtigste Gegenparteien	Gesamtbewertung
Morgan Stanley & Co. International Plc	4.929.938
Gesamt	4.929.938

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

Art der Sicherheiten	Betrag der Sicherheiten
Staatsanleihe	5.177.115
Gesamt	5.177.115

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

Laufzeit der Sicherheiten	Betrag der Sicherheiten
Unter einem Tag	–
Ein Tag bis eine Woche	–
Eine Woche bis ein Monat	–
Ein bis drei Monate	–
Drei Monate bis ein Jahr	–
Über ein Jahr	5.177.115
Unbefristet	–
Gesamt	5.177.115

Währung der Wertpapiersicherheiten	Betrag der Sicherheiten
GBP	4.324.921
USD	852.193
EUR	1
Gesamt	5.177.115

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilsinhaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

Laufzeit der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	Gesamtbewertung
Unter einem Tag	-
Ein Tag bis eine Woche	-
Eine Woche bis ein Monat	-
Ein bis drei Monate	-
Drei Monate bis ein Jahr	-
Über ein Jahr	-
Unbefristet	4.929.938
Gesamt	4.929.938

Länder, in denen die Gegenparteien niedergelassen sind	Gesamtbewertung
Vereinigtes Königreich	4.929.938
Gesamt	4.929.938

Abwicklung und Clearing	Betrag der Sicherheiten
Trilateral	5.177.115
Gesamt	5.177.115

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten:

Die für Wertpapierleihgeschäfte erhaltenen Sicherheiten werden nicht weiterverwendet.

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

Namen der Depotbanken	Betrag der verwahrten Sicherheiten
Bank of New York Mellon	5.177.115

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

Kontoart
Gesonderte Konten

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

Teilfonds	Bruttoertrag	Kosten	Nettoertrag
GAMAX FUNDS - JUNIOR	33.312	3.331	29.981
Gesamt	33.312	3.331	29.981

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilsinhaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“)

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

Angaben gemäß Taxonomie-Verordnung – Jahresabschlüsse

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

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

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

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

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

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Gesamtkostenquote (TER)

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

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

Die annualisierten Gesamtkostenquoten für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2023 sind wie folgt:

GAMAX FUNDS FCP	Klasse	TER (ausschl. Wertentwicklungsgebühren)	TER (einschl. Wertentwicklungsgebühren)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	A	2,03 %	2,03 %
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	1,06 %	1,06 %
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	1,41 %	1,41 %
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	2,02 %	2,02 %
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	1,05 %	1,05 %

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

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

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

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

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

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

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

Schweizer Vertretungsstelle	Zahlstelle in der Schweiz
ACOLIN Fund Services AG	NPB Neue Privat Bank AG
Leutschenbachstrasse 50	Limmatquai 1/am Bellevue
CH-8050 Zürich	P.O.Box
Schweiz	CH-8024 Zürich
Tel.: +41 44 396 96 96	
Fax: +41 44 396 96 99	
Homepage: www.acolin.ch	
E-Mail: info@acolin.ch	