
GAMAX FUNDS FCP

Nach luxemburgischem Recht (F.C.P.)

**Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss für das
Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2021**

R.C.S. K 293

GAMAX FUNDS FCP

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	3
Bericht der Verwaltungsgesellschaft	5
Management-Bericht	8
Prüfbericht	11
Konsolidierte Nettovermögensaufstellung	14
Konsolidierte Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens	15
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	
Nettovermögensaufstellung	16
Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens	17
Statistik	18
Veränderung in der Anteilsanzahl	19
Verzeichnis der Vermögensanlagen	20
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	
Nettovermögensaufstellung	22
Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens	23
Statistik	24
Veränderung in der Anteilsanzahl	25
Verzeichnis der Vermögensanlagen	26
GAMAX FUNDS - JUNIOR	
Nettovermögensaufstellung	28
Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens	29
Statistik	30
Veränderung in der Anteilsanzahl	31
Verzeichnis der Vermögensanlagen	32
Erläuterungen zum Jahresabschluss	36
Informationen für Anteilshaber (ungeprüft)	45
Informationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	52

GAMAX FUNDS FCP

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft (Geschäfts- und Verwaltungssitz)

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

Präsident(in) des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

Andrew Bates* (bis 28. April 2021)
Verwaltungsratsmitglied

Karen Zachary* (mit Wirkung vom 28. April 2021)
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft

Martin Nolan
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Paul O'Faherty
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Michael Hodson* (mit Wirkung zum 1. Januar 2021)
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

John Corrigan
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Christophe Jaubert
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
Mediolanum International Funds Limited

Furio Pietribiasi
Managing Director
Mediolanum International Funds Limited

Corrado Bocca
Nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
Banca Mediolanum S.p.A.

Gianmarco Gessi
Nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
Banca Mediolanum S.p.A.

Anlagemanager und Liquiditätsmanager

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

Portfolio-Manager

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

Treuhänder, Depotbank, Zentrale Verwaltungs- und Hauptzahlstelle

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

Transfer- und Registerstelle

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

Abschlussprüfer

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

Rechtsberater

Arendt & Medernach S.A.
41 A, avenue J.F. Kennedy
L-2082 Luxembourg
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 Vienna
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 Milan
Italien

Vertriebsstelle in Italien

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

*Siehe Erläuterung 15

GAMAX FUNDS FCP

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Vertriebsstelle in Spanien

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

Marketing- und Vertriebsgesellschaft/

Informationsstelle in Deutschland

Cie. Fundmatrix AG
Kormoranweg 1
D-65201 Wiesbaden
Deutschland

Informationsstelle in Österreich

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

Wertpapierleihstelle

Goldman Sachs International Bank
Peterborough Court
133 Fleet Street
London
EC4A 2BB
Vereinigtes Königreich

Delegierte Anlagemanager

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

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

*Siehe Erläuterung 15

GAMAX FUNDS FCP

Verwaltungsgesellschaft-Bericht

2021 - Marktrückblick

2021 erwies sich als ein weiteres ausgesprochen positives Jahr für die Anleger. Obwohl die Pandemie mit dem Auftreten zweier neuer Varianten – Delta und Omikron – immer noch viele Herausforderungen mit sich brachte, wurden die Anleger dafür belohnt, dass sie während der gesamten Zeit investiert blieben, da viele Märkte auf neue Höchststände kletterten.

Dank der groß angelegten Impfkampagnen und der allmählichen Wiederöffnung der Märkte wuchs die Weltwirtschaft um 5,9 %. Vor diesem Hintergrund konnten sich Risikoanlagen gut entwickeln. Allerdings verursachte das plötzliche Wiederhochfahren der Weltwirtschaft auch viele Probleme.

In einer Reihe von Branchen überstieg die Nachfrage das Angebot, und es kam weltweit zu Engpässen in den Lieferketten. Außerdem hatten Unternehmen Schwierigkeiten, Beschäftigte zurückzugewinnen, vor allem in schlecht bezahlten Berufen. Infolgedessen stieg die Inflation weltweit rasch an: In den USA erreichte die Verbraucherpreisinflation im Dezember 7,0 % und in der Eurozone 5 %.

Was die Wertentwicklung der Finanzmärkte betrifft, so war es ein sehr positives Jahr für Aktien, während die Märkte für festverzinsliche Wertpapiere durch die steigende Inflation und die Aussicht auf höhere Zinssätze im kommenden Jahr zu kämpfen hatten.

Globale Aktienwerte legten in Euro um 27,5 % zu (22,6 % in Lokalwährung). Nordamerika war mit +36 % (in Euro) die Region mit der besten Performance (26,4 % in Lokalwährung), doch verzeichnete Europa mit 25 % ebenfalls ein gutes Jahr. Der Rückstand der Schwellenländer (+4,6 %) war vorrangig der Schwäche Chinas (-21 %) zuzuschreiben, das vom harten Durchgreifen der Regierung gegen bestimmte Branchen und von Problemen auf dem Immobilienmarkt heftig in Mitleidenschaft gezogen wurde.

Besonders stark wirkte sich das Hin und Her zwischen den Faktoren aus. Aus stilistischer Sicht verzeichnete Value trotz mehrerer Rotationen zwischen Value (+24,2 %) und Growth (+23,6 %) im Jahresverlauf nur eine leichte Outperformance, da neue Varianten die Value-Rotation und das Wiederöffnungsgeschäft in Grenzen hielten. Rohstoffe legten aufgrund der wieder anziehenden weltweiten Nachfrage stark zu. Öl zog um 66 % an, was dem Energiesektor zu einem Anstieg von +35 % verhalf.

Für festverzinsliche Wertpapiere war es ein schwierigeres Jahr, da die Inflation auf den höchsten Stand seit 40 Jahren kletterte. Die Renditen stiegen unterdessen, da die Zentralbanken darum bemüht waren, den Markt auf Zinserhöhungen im Jahr 2022 vorzubereiten.

Globale Staatsanleihen büßten in lokaler Währung 6,6 % ein. Die europäischen Anleger wurden allerdings aufgrund des schwächeren Euro vor dem Schlimmsten bewahrt. Staatsanleihen legten in Euro 0,5 % zu. US-High-Yield-Anleihen (+7 %) und inflationsgebundene US-Anleihen (+6,4 %) erzielten in Euro die beste Performance am Markt für festverzinsliche Wertpapiere.

Bei den Währungen verlor der Euro an Boden und war die schwächste der großen Reservewährungen. Der Euro gab gegenüber dem US-Dollar um 6,9 % und gegenüber dem Pfund Sterling um 5,9 % nach.

2022 - Marktausblick

Wir gehen davon aus, dass die Weltwirtschaft im Jahr 2022 um 4 % bis 4,5 % wächst, was den Finanzmärkten zugutekommen dürfte. Die Aussicht auf eine Straffung der Geldpolitik in Verbindung mit einer Verringerung der fiskalischen Impulse dürfte jedoch einen großen Teil der Liquidität abziehen, welche die Vermögenspreise bis dato gestützt hat.

Vor diesem Hintergrund rechnen wir damit, dass das Anlageumfeld schwieriger wird und die Volatilität im Aktien- und im Anleihenbereich zunimmt. Die größte Herausforderung für die Finanzmärkte ist die Inflation, die so stark anzieht wie seit Jahrzehnten nicht.

Der Verbraucherpreisindex in den USA erreichte im Januar mit 7,5 % im Jahresvergleich den höchsten Stand seit 1981 (d. h. seit über 40 Jahren), und die Inflation im Euroraum liegt bei 5 %. Auch wenn diese Entwicklung zu einem großen Teil auf die rasant steigenden Öl- und Gaspreise zurückzuführen ist, erwarten wir, dass es einige Zeit dauern wird, bis die Inflation wieder auf ein Niveau zurückgeht, wie es vor der Pandemie verzeichnet wurde. Wir rechnen damit, dass die Inflation für einen Großteil des Jahres 2022 im Bereich von 4 bis 5 % liegen wird.

Infolgedessen geht der Markt davon aus, dass die US-Notenbank (Fed) die Zinssätze in diesem Jahr fünf bis sieben Mal anheben wird, während die Europäische Zentralbank (EZB) zurückhaltender agiert. Letztendlich ist diese Umstellung von einer extrem expansiven Geldpolitik zu einem strafferen Finanzansatz eine der größten Herausforderungen, die auf die Anleger im Jahr 2022 zukommt.

Aktien:

Die größte Herausforderung für Aktien (neben potenziellen neuen COVID-19-Varianten) sind die Aussicht auf höhere Zinsen und deren potenzielle Auswirkungen auf Aktien. Vor dem Hintergrund einer expandierenden Weltwirtschaft würde dies nicht zwangsläufig in negativen Renditen resultieren. Allerdings gehen wir 2022 in eine reifere Phase dieses Zyklus über, in der die Renditen tendenziell niedriger ausfallen als in der Frühphase, die wir gerade hinter uns haben.

Was die Inflation angeht, so hat die Geschichte gezeigt, dass Aktien zu den wichtigsten Vermögenswerten gehören, die Vermögen vor Inflationsauswirkungen schützen können. Aktienanleger sollten daher in unseren Augen über eine höhere Inflation nicht übermäßig besorgt sein.

GAMAX FUNDS FCP

Verwaltungsgesellschaft-Bericht (Fortsetzung)

Wir gehen jedoch davon aus, dass die Zinserhöhungen bei den Anlegern Nervosität auslösen. Diese sind zwar normal, doch dürften sie die bisher so positive Anlegerstimmung in Bezug auf Aktien auf eine harte Probe stellen. Angesichts der starken Kursgewinne der letzten Jahre und der höheren Bewertungen sollten Aktienanleger unserer Meinung nach in Zukunft mit niedrigeren Renditen rechnen.

Was unsere Aktienstrategie betrifft, so bevorzugen wir weiterhin einen Barbell-Ansatz, wobei wir uns auf die Branchen konzentrieren, die am meisten von einer weiteren Wiederöffnung der Wirtschaft profitieren werden (Value). Was Value als Anlagestil betrifft, so wird dieser Faktor im Vergleich zum übrigen Markt nach wie vor zu historisch niedrigen Bewertungen gehandelt.

Dessen ungeachtet streben wir auch in einem Umfeld mit höheren Zinsen eine Strategie an, die sich auf Qualität konzentriert, d. h. auf Unternehmen und Branchen, die über mehr Preismacht verfügen und höhere Faktorkosten an die Endverbraucher weitergeben können (Quality).

Der am stärksten gefährdete Marktbereich ist unserer Ansicht nach das teuerste Ende des Wachstums- und Technologiesektors, da die Anleger die potenziellen Auswirkungen höherer Zinssätze auf dessen Geschäftsmodelle ins Kalkül ziehen.

Festverzinsliche Wertpapiere:

Die größte Herausforderung für festverzinsliche Wertpapiere im Jahr 2022 ist das Ende der lockeren Geldpolitik, das bei Marktprognosen im Mittelpunkt stehen wird. Der Offenmarktausschuss der US-Notenbank (FOMC) hat signalisiert, dass er mit der Anhebung der Zinsen beginnen wird, und diese sich angesichts weiterer wirtschaftlicher Fortschritte beschleunigen könnte, so dass in der zweiten Jahreshälfte 2022 mit höheren Leitzinsen zu rechnen ist.

Die politischen Entscheidungsträger sind sich bewusst, dass sie ihre Volkswirtschaften weiter unterstützen müssen, doch wird deutlich, dass die Inflation hartnäckiger ist als bisher angenommen. Die meisten Zentralbanken der Welt (mit Ausnahme der EZB) sind daher zu einem strafferen geldpolitischen Kurs übergegangen.

Duration

Eine Dynamik, die sich wahrscheinlich durchsetzen wird, ist höhere Volatilität im festverzinslichen Bereich und insbesondere am vorderen Ende der Renditekurve. Die Welt befindet sich am Ende eines Jahrzehnts finanzieller Repression, welche die Renditen niedrig gehalten und die Volatilität in allen Anlageklassen unterdrückt hat. Mit dem Ende dieser Repression wird das mit kurzfristigen Zinssätzen verbundene Risiko unserer Ansicht nach zunehmen.

Schwellenländer

Viele Schwellenländer haben sich aktiv gegen die Inflation zur Wehr gesetzt und straffen ihre Politik weiter, so dass die Realzinsen positiv bleiben. Unterdessen verlassen sich entwickelte Volkswirtschaften wie das Vereinigte Königreich und Europa auf hohe Impfquoten, um ihre Wirtschaft wieder in Gang zu bringen. Sie drosseln aber auch zügig ihre Unterstützungsmaßnahmen. Anders sieht es in den Schwellenländern aus. Beispielsweise lockert China die Geldpolitik, um die Wirtschaft zu stützen, was wiederum den Anleihemärkten der Schwellenländer zugutekommen dürfte. Das Hauptrisiko für die Schwellenländer geht von einem deutlich stärkeren Dollar aus, doch wurde dies in unseren Augen vom Markt bereits weitgehend eingepreist.

Renditen in den Peripherieländern

Die treibende Kraft hinter den Zukunftsperspektiven für die Renditen der Peripherieländer ist die Aussicht auf eine mögliche Rücknahme der EZB-Stimuli. Während der COVID-Pandemie genossen alle Peripheriemärkte anhaltende Unterstützung durch die Anlagenkaufprogramme der Europäischen Zentralbank (EZB), und die längerfristigen Prognosen der EZB dürften das Schicksal der Spreads und Renditen der Peripherie bestimmen.

Die einzige Ausnahme in Bezug auf eine aggressive Straffung der Geldpolitik bildet die EZB, die den Inflationsdruck weiterhin für nur vorübergehend hält und daher nicht damit rechnet, dass sie die Zinsen zu offensiv erhöhen muss.

Dies ist zwar auch unsere Erwartung, aber die Risikobilanz spricht eher für eine frühere als eine spätere Straffung der Geldpolitik. Der Markt wird daher aller Voraussicht nach auch weiterhin die gemäßigte Haltung des EZB-Rates in Frage stellen.

Kredittitel

Wir erwarten, dass die Aussicht auf höhere Zinsen für den Kreditmarkt eine Herausforderung darstellen dürfte. Der Kreditausfallzyklus wurde in den letzten zwei Jahren durch die während der Pandemie bereitgestellte Liquidität und Unterstützung unterdrückt. Mit dem graduellen Wegfall dieser Unterstützung könnten die Kredite unter Druck geraten. Insbesondere Hochzinsanleihen erscheinen durch höhere Zinsen gefährdet. Dabei sehen wir auch in diesem Segment idiosynkratische Risiken, da Immobilien in China unter Druck geraten und die Spannungen zwischen Russland und der Ukraine eskalieren.

Devisenmärkte

Auf den Devisenmärkten präsentierte sich der US-Dollar 2021 kontinuierlich stark, während der Euro Schwäche zeigte, was auf einer restriktive Ausrichtung der Fed zum Jahresende zurückzuführen war. Mit Blick auf die Zukunft dürften die Devisenmärkte von einer divergierenden Zinspolitik bestimmt werden, wobei die Federal Reserve und die Bank of England eine aggressivere Haltung einnehmen werden, während die EZB die Zinsen zurückhaltender anpassen wird.

GAMAX FUNDS FCP

Verwaltungsgesellschaft-Bericht (Fortsetzung)

Fazit

Unser zentrales Szenario bleibt eines, in dem sich 2022 im Wesentlichen eine Konjunkturerholung/Inflation abspielen wird, was wiederum die Anlagethemen für das kommende Jahr bestimmen sollte. Die größte Unsicherheit für die Märkte ist die drohende Inflation und die Frage, wie aggressiv die verschiedenen Zentralbanken die Geldpolitik straffen werden, um dagegen vorzugehen.

Ohne geldpolitische Fehlentscheidungen der Zentralbanken in aller Welt dürfte dies vor dem Hintergrund eines über dem Trend liegenden globalen BIP-Wachstums und der Beseitigung einiger Lieferkettenengpässe, die den Aufschwung 2021 behinderten, für Risikoanlagen wie Aktien weiterhin förderlich sein, während Sachwerte wie Anleihen unter Druck bleiben werden.

Hauptrisiken

Angesichts der Beispiellosigkeit der COVID-19-Pandemie und des gegenwärtigen Inflationsumfelds ist der Ausblick unsicherer als gewöhnlich. Neben anderen Aspekten sehen wir folgende Hauptrisiken für diesen Ausblick:

- COVID-19-Varianten beeinträchtigen die Wirksamkeit der Impfstoffe
- Wenn die Volkswirtschaften öffnen, könnte es zu einem übermäßigen Anstieg des Inflationsdrucks kommen
- Die strukturellen Belastungen der Wirtschaft durch die Pandemie halten länger an als erwartet
- Zentralbanken und Regierungen entziehen die geld- und fiskalpolitische Unterstützung zu früh

Der groß angelegte Einmarsch Russlands in die Ukraine Ende Februar überraschte die Finanzmärkte und ließ die Kurse sinken. Zwar war sich die Welt der massiven Verstärkung russischer Truppen an der ukrainischen Grenze bewusst, doch war man vor der Invasion allgemein davon ausgegangen, dass Russland möglicherweise die Region Donbas im Südosten des Landes annektieren würde, eine vollständige Invasion aber nicht zu erwarten war.

Das Vorgehen Russlands hat zu einer menschlichen Tragödie immensen Ausmaßes und zu der größten Fluchtbewegung in Europa seit dem Zweiten Weltkrieg geführt. Staaten auf der ganzen Welt haben mit strengen Wirtschaftssanktionen gegen Russland reagiert, u. a. mit dem Einfrieren von Vermögenswerten und dem Ausschluss russischer Institute aus SWIFT. Im Rahmen der Sanktionen gegen Moskau haben die Behörden auch den Kauf russischer Staatsanleihen und anderer Vermögenswerte verboten.

Das hat natürlich in Europa zur Krise geführt, während Engpässe in der Energieversorgung die Energiepreise schon im Vorfeld auf ein Rekordniveau getrieben hatten. Deutschlands Ankündigung, die Zertifizierung der Gaspipeline Nord Stream 2 zwischen Deutschland und Russland zu stoppen, trug dazu bei, dass der Ölpreis auf über 100 Dollar pro Barrel stieg. Russland ist der größte Gaslieferant des Kontinents, wobei ungefähr ein Drittel des Gases normalerweise durch die Ukraine fließt. Neben Öl und Gas sind seit der Invasion auch die Preise für Agrarrohstoffe in die Höhe geschneit, da die Ukraine und Russland die weltweit größten Erzeuger von Weizen und anderen Agrarprodukten sind. Dies wird die Inflation in den kommenden Monaten noch weiter in die Höhe treiben als bisher.

Angesichts der ernsten Lage könnten die Märkte volatil bleiben, bis eine Lösung zur Deeskalation des Konflikts gefunden wird. Was die wirtschaftlichen Auswirkungen betrifft, so ist deren volles Ausmaß noch nicht absehbar. Das globale Wachstum wird aber in jedem Fall beeinträchtigt werden, insbesondere in Europa. Angesichts der Unbeständigkeit der Situation werden wir die Lage weiterhin genau im Auge behalten.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Dublin, 29. März 2022

GAMAX FUNDS FCP

Management-Bericht

Performance-Vergleiche über die letzten sieben Jahre (2015-2021)

	GAMAX FUNDS-ASIA PACIFIC (in EUR)				GAMAX FUNDS-MAXI-BOND (in EUR)		GAMAX FUNDS-JUNIOR (in EUR)			
	Klasse A (in EUR)		Klasse I (in EUR)		Klasse A (in EUR)		Klasse A (in EUR)		Klasse I (in EUR)	
	Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	Jahresperformance	Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	Jahresperformance	Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	Jahresperformance	Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	Jahresperformance	Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	Jahresperformance
in der Währung des Teilfonds	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%
zum 31. Dezember 2015	15,57	13,15	13,34	14,31	6,62	(0,15)**	13,48	14,63	16,81	15,69
zum 31. Dezember 2016	16,85	8,22	14,58	9,30	6,48	(2,11)**	13,59	0,82	17,12	1,84
zum 31. Dezember 2017	19,50	15,70	17,01	16,70	6,31	(2,60)**	15,15	11,50	19,25	12,40
zum 31. Dezember 2018	16,71	(13,48)	14,72	(12,62)	6,15	(1,23)	14,14	(5,32)	18,14	(4,45)
zum 31. Dezember 2019	20,05	18,79	17,85	20,04	6,29	2,98	17,34	21,78	22,45	22,90
zum 31. Dezember 2020	22,74	13,42	20,44	14,51	6,35	0,95	19,60	12,97	25,57	13,85
zum 31. Dezember 2021	22,99	1,10	20,83	1,91	6,13	(3,08)	22,25	13,52	29,13	13,92

* Zahlen bereinigt um während des Geschäftsjahres ausgeschüttete Dividenden

** Wertentwicklung ohne Dividenden

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC (vormals GAMAX FUNDS - MAXI-FONDS ASIEN INTERNATIONAL)

Wertentwicklung des Fonds* 31.12.2020 - 31.12.2021 1,10 %

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

Der Teilfonds ist so strukturiert, dass er ein strategisches Engagement in einem diversifizierten Portfolio aus Aktien aus Industrie- und Schwellenländern sowie aktienbezogenen Produkten aus dem asiatisch-pazifischen Raum eingeht. Dies wird derzeit durch einen einzigen delegierten Manager erreicht (DJE Kapital).

Die Märkte im asiatisch-pazifischen Raum verzeichneten 2021 moderate Renditen, wobei in der Region Aktien aus Schwellenländern hinter denen aus Industrieländern zurückblieben. Die chinesische Regierung kündigte im Rahmen ihrer Politik des „gemeinsamen Wohlstands“ eine Reihe von Maßnahmen in mehreren Branchen an. Dies wirkte sich vorrangig auf den E-Commerce- und den Technologiesektor negativ aus, und die Aktien hatten trotz eines guten Jahresanfangs zu kämpfen. Ein steiler Anstieg der Energiepreise und Lieferkettenengpässe gehörten zu den Faktoren, die zu einem Inflationsschub und steigenden Zinsen beitrugen und die allgemeine Schwäche in der Region verstärkten.

Der Teilfonds erzielte in einem von Korrekturen an den chinesischen Märkten geprägten Jahr eine schwache Rendite.

Ein für Wertabzüge in erheblichem Maße verantwortliches Element war das mangelnde Engagement des Portfolios in Australien und Indien, da diese Länder in der Asien-Pazifik-Region eine bessere Performance verzeichneten. Neben diesem Allokationseffekt belasteten Verluste durch die chinesischen Internet-Unternehmen Tencent und Alibaba und andere enttäuschende Einzeltitel wie Xinyi (Hersteller von Solarglas) und Guangdong Investment (ein in Hongkong notierter Mischkonzern) die Performance.

Ein positiverer Aspekt sind die Wertbeiträge durch die umfangreichen Positionen und die Titelauswahl im Technologiesektor. Die taiwanische Chip-Schmiede TSMC und der Hongkonger Laminathersteller Kingboard Holdings profitierten von der kräftigen globalen Nachfrage nach Halbleitern und Zubehör.

Eine wesentliche Veränderung war die deutliche Erhöhung der Allokation in Japan im Jahresverlauf von 12 % im Januar auf über 25 % im September durch den delegierten Manager DJE Kapital. Seiner Meinung nach hatten sich die robusten Unternehmensgewinne in Japan noch nicht in den Bewertungen niedergeschlagen. Ein Beispiel ist die Position in dem Fahrrad- und Sportartikelhersteller Shimano, die deutlich aufgestockt wurde. Der Portfolio-Manager hält das Unternehmen für gut positioniert, um von einem weltweiten Aufschwung im Fahrradsegment zu profitieren, da Fitness ebenso wie die Nutzung umweltfreundlicherer Verkehrsmittel für den Arbeitsweg im Fokus der Verbraucher stehen.

Das Engagement in China und Hongkong wurde von zusammengekommen mehr als 60 % zu Jahresbeginn auf unter 45 % im Dezember reduziert. Darin spiegeln sich Sorgen in Anbetracht der Veränderungen im regulatorischen Umfeld Chinas wider. So wurde beispielsweise im Immobiliensektor die Position in Sun Hung Kai Properties verkauft.

GAMAX FUNDS FCP

Management-Bericht (Fortsetzung)

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Wertentwicklung des Fonds* **31.12.2020 - 31.12.2021** **(3,08) %**

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

Das Anlageuniversum des Teilfonds setzt sich ausschließlich aus italienischen BTPs (Staatsanleihen) zusammen.

2021 war ein ereignisreiches Marktjahr, in dem eine Reihe von Themen dominierten, u. a. die unerwartet hohe Inflation und die anhaltende COVID-19-Pandemie. Somit war es ein schwieriges Jahr für die Anleihemärkte, da die Inflation auf den höchsten Stand seit 30 Jahren kletterte. Unterdessen stiegen die Renditen, da die Zentralbanken darum bemüht waren, den Markt auf Zinserhöhungen im Jahr 2022 vorzubereiten. Globale Staatsanleihen fielen in lokaler Währung um 6,6 %. Die europäischen Anleger wurden allerdings aufgrund des schwächeren Euro vor dem Schlimmsten bewahrt, denn in Euro legten Staatsanleihen 0,5 % zu. In Europa waren die Anlagerenditen aus Anleihen schwach: Europäische Investment-Grade-Titel rentierten das Jahr über mit -1,0 % und europäische Staatsanleihen verzeichneten mit -3,4 % die erste negative Performance seit 2006. 5-Jährige BTPs lagen zu Jahresbeginn leicht im Minus und beendeten das Jahr 2021 bei über 40 Bp. Dieser Renditeanstieg ging mit einem entsprechenden Rückgang der Anleihekurse von ca. 2 % einher.

Der Teilfonds verzeichnete im Berichtsjahr eine negative Rendite in Höhe von 3,08 %. Trotz des weiterhin bestehenden COVID-19-Hintergrunds und der wirtschaftlichen Auswirkungen durch die anhaltenden Gesundheitsmaßnahmen wurde das Unterstützungsprogramm der Europäischen Zentralbank (EZB) in Form von Ankäufen von Vermögenswerten während des gesamten Jahres beibehalten, um so den Konjunkturausblick zu unterstützen.

Angesichts des Wertpapierkaufprogramms der EZB wären das ganze Jahr über niedrige Renditen zu erwarten gewesen. Die politische Unsicherheit im Vorfeld der Wahlen zu Jahresbeginn sorgte dafür, dass die Renditen auf BTPs gegenüber anderen Kernländern anstiegen, was sich jedoch wieder umkehrte, als Mario Draghi Ministerpräsident wurde. Diese Phase der Stabilität hielt bis zum Schlussquartal des Jahres an, als eine hartnäckige Underperformance von BTPs gegenüber den Kernländern auftrat, nachdem Zentralbanken weltweit vor dem Hintergrund von Wirtschaftsaufschwung und Inflationsdruck eine restriktivere Haltung eingenommen hatten.

Die Duration des Teilfonds lag im Vorfeld der Unsicherheit im Zusammenhang mit den Wahlen über dem historischen Durchschnitt. Dies erwies sich angesichts des Renditeanstiegs als die falsche Anlageentscheidung. Daher entschied sich der Portfolio-Manager dafür, das Risiko zu senken und das Engagement wieder auf die längerfristigen Durchschnitte zu bringen. Die Risikominderung zu diesem Zeitpunkt bedeutete, dass die darauffolgende Erholung wie von uns erhofft einen positiven Beitrag zum Teilfonds leistete, was wiederum der Grund für die Underperformance des Teilfonds im Vergleich zur Zielvorgabe im Laufe des Jahres war.

Mitte 2020 wurde das Portfolio wieder in Richtung eines langfristigen mittleren Engagements zurückgeführt, da Sorgen um den makroökonomischen Ausblick und aufkommende Inflationsängste der konstruktiveren internen Ausrichtung in der italienischen Politik entgegenwirkten, was dem Kreditsektor insgesamt zugutekam.

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Wertentwicklung des Fonds* **31.12.2020 - 31.12.2021** **13,52 %**

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

Der Teilfonds ist so strukturiert, dass er ein strategisches Engagement in einem diversifizierten Portfolio von Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren hat und hauptsächlich in die Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter und Basiskonsumgüter oder mit ihnen verbundene Branchen weltweit investiert. Erreicht wird dies durch Allokationen in delegierten Managern und Zielfonds.

2021 war ein Jahr mit starken Renditen für globale Aktien (MSCI World Index +31 %), da die Anleger nach dem Pandemie-bedingten Herunterfahren der Wirtschaft im Jahr 2020 weiterhin eine wirtschaftliche Erholung einpreisten. Aufgrund des starken Anstiegs der Energiepreise war Energie (+45 %) der Sektor mit der besten Performance. Unter den für den Teilfonds relevanten Sektoren beendete der Sektor Nicht-Basiskonsumgüter das Jahr mit +26 % vor dem Basiskonsumgütersektor, der +19 % verbuchte.

Der Renditetreiber des Teilfonds war das Portfolio des delegierten Managers DJE, der bis zur Jahresmitte die einzige und danach die größte Allokation auf Managerebene war. Die Performance von DJE war allerdings schwach. Dabei belasteten Allokationen in digitalen Zahlungsunternehmen wie PayPal und Global Payments und in Online-Einzelhändlern wie Mercado Libre und Zalando, die sich im Vergleich dürrtüg entwickelten und zum Teil unter den COVID-19-Beschränkungen litten. Auch Anlagen in China schmälerten die Wertentwicklung. Hier wirkten sich regulatorische Entwicklungen negativ auf Unternehmen wie Tencent und Alibaba aus. Der Teilfonds wurde im Berichtsjahr umstrukturiert, um den Fokus von dem bislang breiteren globalen Aktienansatz auf die Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter und Basiskonsumgüter zu verlagern. Die neuen delegierten Manager Fidelity und Wellington kamen im Juli hinzu und leisteten nach ihrer Aufnahme einen positiven Beitrag. Fidelity profitierte von der Titelauswahl im Sektor Nicht-Basiskonsumgüter. Gehalten wurden Unternehmen wie Tesla, um den Schwerpunkt des Portfolios auf etablierten Markennamen mit hervorragender Umsetzung und starken Wachstumsaussichten zu legen. Wellington erzielte mit Unternehmen aus dem Baumarktsektor wie Home Depot und Lowe's hohe Renditen.

GAMAX FUNDS FCP

Management-Bericht (Fortsetzung)

GAMAX FUNDS - JUNIOR (Fortsetzung)

Die Umstrukturierung bedeutete für den Teilfonds eine Reduzierung der Allokationen in konsumferne Sektoren wie Kommunikationsdienste, IT, Industrie und Finanzwerte sowie eine Verstärkung in den Konsumsektoren, indem die Gewichtungen von Unternehmen wie Amazon, Nestlé und Nike erhöht wurden.

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 2021 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 2021)			Aufsichts- rechtliche Obergrenze
	Durchschnitt	Min.	Durchschnitt	
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,00 %	14,68 %	1,12 %	100 %
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	0,00 %	0,00 %	0,00 %	100 %
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	0,00 %	28,36 %	2,37 %	100 %

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Dublin, 29. März 2022

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 2021 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 2021;

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 2021; und

die Erläuterungen zum Jahresabschluss, die eine Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze enthalten.

Grundlage für den Prüfvermerk

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

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

Wir sind vom Fonds unabhängig gemäß dem International Code of Ethics for Professional Accountants, einschließlich der International Independence Standards, herausgegeben vom International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code), wie er zusammen mit den für unsere Abschlussprüfung relevanten ethischen Anforderungen für Luxemburg von der CSSF übernommen wurde. Wir haben unsere sonstigen ethischen Verantwortlichkeiten gemäß diesen ethischen Anforderungen erfüllt.

Sonstige Angaben

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

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

*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 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

Luxembourg, 1. April 2022

Vertreten durch

Laurent Butticè

GAMAX FUNDS FCP

Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

KONSOLIDIERT

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2021
AKTIVA		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	(2)	1.982.912.398
Bankguthaben	(2)	75.303.534
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		639.924
Ausstehende Zeichnungsbeträge		927.529
Ausstehende Nettoerträge aus Zinsen und Dividenden		4.635.381
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	(10, 2)	1.035
SUMME AKTIVA		2.064.419.801
PASSIVA		
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen		425.032
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren	(6)	1.759.555
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	(7)	11.148.266
Verbindlichkeiten aus Steuern und sonstigen Aufwendungen		2.135.891
SUMME PASSIVA		15.468.744
GESAMTNETTOVERMÖGEN		2.048.951.057

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2021

KONSOLIDIERT

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2021
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		1.351.629.542
ERTRÄGE		
Dividenden, netto	(2)	14.829.722
Zinsen auf Anleihen, netto	(2)	12.184.738
Bankzinsen	(2)	137
Erträge aus der Wertpapierleihe	(12)	164.645
Sonstige Erträge		126.701
ERTRÄGE INSGESAMT		27.305.943
AUFWENDUNGEN		
Gebühren des Anlagemanagers	(6)	338.869
Verwaltungsgebühren und Gebühren des Liquiditätsmanagers	(6)	21.085.769
Wertentwicklungsgebühr	(7)	13.028.922
Verwahrstellengebühren	(11)	400.110
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren, Gebühren der Register- und Transferstelle	(11)	905.123
Prüfungs-, Druck- und Veröffentlichungskosten		97.992
Zeichnungssteuer	(4)	556.298
Bankgebühren		202.270
Transaktionskosten	(14)	9.321
Sonstige Aufwendungen		283.289
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		36.907.963
NETTOGEWINN / (-VERLUST) AUS ANLAGEN		(9.602.020)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen	(2)	116.051.879
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisentermingeschäften	(2)	(689.182)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Terminkontrakten	(2)	(1.415.845)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisen	(2)	1.285.362
REALISierter NETTOGEWINN / (-VERLUST)		105.630.194
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Anlagen		(24.500.486)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Devisentermingeschäften	(2)	(266.780)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Terminkontrakten		(1.080.151)
NETTOERHÖHUNG / (-VERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS DURCH GESCHÄFTSTÄTIGKEITEN		79.782.777
ENTWICKLUNG DES KAPITALS		
Zeichnung von Anteilen		865.278.404
Rücknahme von Anteilen		(245.027.722)
Dividendenausschüttung	(13)	(2.711.944)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		2.048.951.057

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Nettovermögensaufstellung
zum 31. Dezember 2021

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2021
AKTIVA		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	(2)	214.162.178
Bankguthaben	(2)	20.204.759
Ausstehende Zeichnungsbeträge		225.664
Ausstehende Nettoerträge aus Zinsen und Dividenden		512.598
SUMME AKTIVA		235.105.199
PASSIVA		
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen		25.068
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren	(6)	221.638
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	(7)	4.555
Verbindlichkeiten aus Steuern und sonstigen Aufwendungen		292.765
SUMME PASSIVA		544.026
GESAMTNETTOVERMÖGEN		234.561.173
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse A		22,99
Klasse I		20,83
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile		
Klasse A		2.520.505
Klasse I		8.480.402

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des
Nettovermögens für das Geschäftsjahr mit Ende
31. Dezember 2021

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2021
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		190.716.908
ERTRÄGE		
Dividenden, netto	(2)	6.916.241
Erträge aus der Wertpapierleihe	(12)	71.129
ERTRÄGE INSGESAMT		6.987.370
AUFWENDUNGEN		
Gebühren des Anlagemanagers	(6)	44.322
Verwaltungsgebühren und Gebühren des Liquiditätsmanagers	(6)	2.674.502
Wertentwicklungsgebühr	(7)	208.547
Verwahrstellengebühren	(11)	59.252
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren, Gebühren der Register- und Transferstelle	(11)	165.912
Prüfungs-, Druck- und Veröffentlichungskosten		13.495
Zeichnungssteuer	(4)	47.438
Bankgebühren		26.395
Transaktionskosten	(14)	887
Sonstige Aufwendungen		36.609
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		3.277.359
NETTOGEWINN / (-VERLUST) AUS ANLAGEN		3.710.011
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen	(2)	13.222.211
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisentermingeschäften	(2)	(593.150)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Terminkontrakten	(2)	(10.926)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisen	(2)	232.306
REALISierter NETTOGEWINN / (-VERLUST)		16.560.452
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Anlagen		(14.785.950)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Devisentermingeschäften	(2)	(267.815)
NETTOERHÖHUNG / (-VERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS DURCH GESCHÄFTSTÄTIGKEITEN		1.506.687
ENTWICKLUNG DES KAPITALS		
Zeichnung von Anteilen		74.248.217
Rücknahme von Anteilen		(31.910.639)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		234.561.173

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Statistik

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31. Dezember 2019	31. Dezember 2020	31. Dezember 2021
	EUR	EUR	EUR
Nettoinventarwert	148.927.600	190.716.908	234.561.173
Nettoinventarwert pro Anteil			
Klasse A	20,05	22,74	22,99
Klasse I	17,85	20,44	20,83

GAMAX FUNDS FCP

Veränderungen in der Anteilsanzahl für das
Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2021

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

31. Dezember 2021

Klasse A	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zu Beginn des Jahres	2.637.755
Anzahl der ausgegebenen Anteile	119.863
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(237.113)
<hr/>	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zum Ende des Jahres	2.520.505
Klasse I	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zu Beginn des Jahres	6.396.891
Anzahl der ausgegebenen Anteile	3.288.147
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(1.204.636)
<hr/>	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zum Ende des Jahres	8.480.402

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 31. Dezember 2021

(Angaben in EUR)

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

* Siehe Erläuterung 2

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung) (Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
Japan (Fortsetzung)					
Suntory B & F	157.103	JPY	5.413.517	5.008.722	2,13
Takeda Pharmaceutical Company Limited	57.200	JPY	1.795.939	1.375.180	0,59
Technopro Holdings. Inc.	114.200	JPY	2.238.253	3.054.503	1,30
Tokyo Electron Company Limited	12.900	JPY	4.700.691	6.552.715	2,79
West Japan Railway Company	22.300	JPY	1.161.244	822.051	0,35
Japan, insgesamt			52.007.386	55.832.521	23,80
Singapur					
Dbz Group Holdings Limited	474.200	SGD	8.704.458	10.108.083	4,31
Singapur, insgesamt			8.704.458	10.108.083	4,31
Südkorea					
Lg Chemical Limited	1.690	KRW	1.042.446	771.418	0,33
Samsung Electronics Company Limited	162.100	KRW	8.541.369	9.420.469	4,01
Samsung Sdi Company Limited	15.820	KRW	3.118.018	7.690.871	3,28
Südkorea, insgesamt			12.701.833	17.882.758	7,62
Taiwan					
Taiwan Semiconductor Manufact.	654.100	TWD	6.922.330	12.831.790	5,47
Taiwan, insgesamt			6.922.330	12.831.790	5,47
Notierte Wertpapiere, insgesamt: Aktien			184.346.320	214.162.178	91,30
Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind, insgesamt			184.346.320	214.162.178	91,30
Anderer Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
Sonstige übertragbare Wertpapiere: Aktien					
Thailand					
Finance One Public /For. Reg**	63.500	THB	-	-	-
Thailand, insgesamt			-	-	-
Sonstige übertragbare Wertpapiere, insgesamt: Aktien			-	-	-
Anderer Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, insgesamt			-	-	-
ANLAGEPORTFOLIO INSGESAMT			184.346.320	214.162.178	91,30
Zahlungsmittel				20.204.759	8,61
Anderer Nettovermögenswerte				194.236	0,09
Gesamt				234.561.173	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 2021

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2021
AKTIVA		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	(2)	679.075.285
Bankguthaben	(2)	8.381.689
Ausstehende Zeichnungsbeträge		417
Ausstehende Nettoerträge aus Zinsen und Dividenden		3.685.199
SUMME AKTIVA		691.142.590
PASSIVA		
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren	(6)	550.315
Verbindlichkeiten aus Steuern und sonstigen Aufwendungen		924.351
SUMME PASSIVA		1.474.666
GESAMTNETTOVERMÖGEN		689.667.924
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse A		6,13
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile		
Klasse A		112.594.258

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des
Nettovermögens für das Geschäftsjahr mit Ende
31. Dezember 2021

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2021
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		568.188.751
ERTRÄGE		
Zinsen auf Anleihen, netto	(2)	12.184.738
ERTRÄGE INSGESAMT		12.184.738
AUFWENDUNGEN		
Gebühren des Anlagemanagers	(6)	127.957
Verwaltungsgebühren und Gebühren des Liquiditätsmanagers	(6)	8.276.801
Verwahrstellengebühren	(11)	147.755
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren, Gebühren der Register- und Transferstelle	(11)	299.085
Prüfungs-, Druck- und Veröffentlichungskosten		38.952
Zeichnungssteuer	(4)	330.217
Bankgebühren		51.506
Sonstige Aufwendungen		108.974
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		9.381.247
NETTOGEWINN / (-VERLUST) AUS ANLAGEN		2.803.491
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen	(2)	(4.079.551)
REALISierter NETTOGEWINN / (-VERLUST)		(1.276.060)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Anlagen		(18.771.063)
NETTOERHÖHUNG / (-VERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS DURCH GESCHÄFTSTÄTIGKEITEN		(20.047.123)
ENTWICKLUNG DES KAPITALS		
Zeichnung von Anteilen		145.151.704
Rücknahme von Anteilen		(913.464)
Dividendenausschüttung	(13)	(2.711.944)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		689.667.924

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Statistik

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31. Dezember 2019	31. Dezember 2020	31. Dezember 2021
	EUR	EUR	EUR
Nettoinventarwert	537.135.216	568.188.751	689.667.924
Nettoinventarwert pro Anteil			
Klasse A	6,29	6,35	6,13

GAMAX FUNDS FCP

Veränderungen in der Anteilsanzahl für das
Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2021

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

31. Dezember 2021

Klasse A	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zu Beginn des Jahres	89.483.909
Anzahl der ausgegebenen Anteile	23.257.285
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(146.936)
Anzahl der ausgegebenen Anteile zum Ende des Jahres	112.594.258

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 31. Dezember 2021 (Angaben in EUR)

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

* Siehe Erläuterung 2

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung) (Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettovermögens
Italien (Fortsetzung)					
Italy 6% 00-01.05.31 Btp	6.000.000	EUR	9.262.035	8.667.480	1,26
Italy 7.25% 96-26 Btp	3.000.000	EUR	4.143.770	3.987.810	0,58
Italien, insgesamt			688.707.446	679.075.285	98,46
Notierte Wertpapiere, insgesamt: Anleihen			688.707.446	679.075.285	98,46
Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind, insgesamt			688.707.446	679.075.285	98,46
ANLAGEPORTFOLIO INSGESAMT			688.707.446	679.075.285	98,46
Zahlungsmittel				8.381.689	1,22
Andere Nettovermögenswerte				2.210.950	0,32
Gesamt				689.667.924	100,00

* Siehe Erläuterung 2

GAMAX FUNDS FCP

Nettovermögensaufstellung zum
31. Dezember 2021

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2021
AKTIVA		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	(2)	1.089.674.935
Bankguthaben	(2)	46.717.086
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		639.924
Ausstehende Zeichnungsbeträge		701.448
Ausstehende Nettoerträge aus Zinsen und Dividenden		437.584
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	(10, 2)	1.035
SUMME AKTIVA		1.138.172.012
PASSIVA		
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen		399.964
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren	(6)	987.602
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	(7)	11.143.711
Verbindlichkeiten aus Steuern und sonstigen Aufwendungen		918.775
SUMME PASSIVA		13.450.052
GESAMTNETTOVERMÖGEN		1.124.721.960
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse A		22,25
Klasse I		29,13
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile		
Klasse A		8.927.294
Klasse I		31.794.749

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2021

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Erläuterungen	31. Dezember 2021
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		592.723.883
ERTRÄGE		
Dividenden, netto	(2)	7.913.481
Bankzinsen	(2)	137
Erträge aus der Wertpapierleihe	(12)	93.516
Sonstige Erträge		126.701
ERTRÄGE INSGESAMT		8.133.835
AUFWENDUNGEN		
Gebühren des Anlagemanagers	(6)	166.590
Verwaltungsgebühren und Gebühren des Liquiditätsmanagers	(6)	10.134.466
Wertentwicklungsgebühr	(7)	12.820.375
Verwahrstellengebühren	(11)	193.103
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren, Gebühren der Register- und Transferstelle	(11)	440.126
Prüfungs-, Druck- und Veröffentlichungskosten		45.545
Zeichnungssteuer	(4)	178.643
Bankgebühren		124.369
Transaktionskosten	(14)	8.434
Sonstige Aufwendungen		137.706
AUFWENDUNGEN INSGESAMT		24.249.357
NETTOGEWINN / (-VERLUST) AUS ANLAGEN		(16.115.522)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen	(2)	106.909.219
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisentermingeschäften	(2)	(96.032)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Terminkontrakten	(2)	(1.404.919)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisen	(2)	1.053.056
REALISierter NETTOGEWINN / (-VERLUST)		90.345.802
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Anlagen		9.056.527
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Devisentermingeschäften	(2)	1.035
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Terminkontrakten		(1.080.151)
NETTOERHÖHUNG / (-VERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS DURCH GESCHÄFTSTÄTIGKEITEN		98.323.213
ENTWICKLUNG DES KAPITALS		
Zeichnung von Anteilen		645.878.483
Rücknahme von Anteilen		(212.203.619)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		1.124.721.960

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Statistik

GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31. Dezember 2019	31. Dezember 2020	31. Dezember 2021
	EUR	EUR	EUR
Nettoinventarwert	462.219.482	592.723.883	1.124.721.960
Nettoinventarwert pro Anteil			
Klasse A	17,34	19,60	22,25
Klasse I	22,45	25,57	29,13

GAMAX FUNDS FCP

Veränderungen in der Anteilsanzahl für das
Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2021

GAMAX FUNDS - JUNIOR

31. Dezember 2021

Klasse A	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zu Beginn des Jahres	13.807.836
Anzahl der ausgegebenen Anteile	1.563.356
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(6.443.898)
<hr/>	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zum Ende des Jahres	8.927.294
Klasse I	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zu Beginn des Jahres	12.595.558
Anzahl der ausgegebenen Anteile	21.927.709
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(2.728.518)
<hr/>	
Anzahl der ausgegebenen Anteile zum Ende des Jahres	31.794.749

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Verzeichnis der Vermögensanlagen

zum 31. Dezember 2021

(Angaben in EUR)

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

* Siehe Erläuterung 2

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

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

* Siehe Erläuterung 2

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS -JUNIOR

Verzeichnis der Vermögenanlagen zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung) (Angaben in EUR)

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

* Siehe Erläuterung 2

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS -JUNIOR

Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung) (Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl	Währung	Kosten	Marktwert*	% des Nettover- mögens
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)					
Monster Beverage Corporation	36.800	USD	2.899.613	3.098.007	0,28
Morgan Stanley	82.367	USD	6.498.313	7.181.943	0,64
Netflix Inc	10.107	USD	4.619.860	5.459.707	0,49
Nike Inc -B-	228.513	USD	25.870.031	33.777.815	3,00
Nvidia Corporation.	14.996	USD	1.642.336	3.915.556	0,35
Paypal Holdings Inc.	40.531	USD	6.928.444	6.863.550	0,61
Pepsico Inc	75.248	USD	10.481.375	11.466.836	1,02
Petco Health Rg-A	169.323	USD	2.885.532	2.915.446	0,26
Philip Morris Int.	89.613	USD	7.456.686	7.454.701	0,66
Phillips-Van Heusen Corporation	36.417	USD	3.090.342	3.410.619	0,30
Procter & Gamble Company	174.921	USD	20.204.332	25.127.430	2,23
Ross Stores Inc	42.521	USD	4.317.185	4.288.125	0,38
Salesforce Com Inc	24.055	USD	5.381.085	5.420.495	0,48
Starbucks Corporation.	177.168	USD	17.179.132	18.174.926	1,62
Sysco Corporation.	86.130	USD	5.414.431	5.928.991	0,53
Tesla Inc	13.396	USD	7.807.173	12.654.024	1,13
The Hershey Company	66.900	USD	8.517.422	11.292.881	1,00
The Kraft Heinz Company	79.000	USD	2.359.965	2.486.224	0,22
Thredup Rg-A	1.765	USD	36.014	20.655	-
Tjx Companies Inc	75.959	USD	4.400.996	5.063.263	0,45
Ulta Beauty Inc	17.272	USD	5.107.725	6.170.270	0,55
Vf Corporation	125.845	USD	8.122.149	8.128.670	0,72
Walmart Inc	44.821	USD	5.385.382	5.663.245	0,50
Walt Disney /Disney Ser.	20.551	USD	2.555.105	2.828.098	0,25
Wayfair Inc -A-	10.557	USD	2.588.839	1.796.395	0,16
Yum Brands	80.603	USD	7.910.267	9.844.364	0,88
Yum China Holdings Inc	80.300	USD	4.017.514	3.492.352	0,31
Vereinigte Staaten, insgesamt			524.507.847	619.825.038	55,11
Notierte Wertpapiere, insgesamt: Aktien			947.790.524	1.089.342.367	96,85
Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind, insgesamt			947.790.524	1.089.342.367	96,85
Andere Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
Sonstige übertragbare Wertpapiere: Aktien					
Japan					
Spiber Inc	11.674	JPY	335.583	332.568	0,03
Japan, insgesamt			335.583	332.568	0,03
Sonstige übertragbare Wertpapiere, insgesamt: Aktien			335.583	332.568	0,03
Andere Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, insgesamt			335.583	332.568	0,03
ANLAGEPORTFOLIO INSGESAMT			948.126.107	1.089.674.935	96,88
Zahlungsmittel				46.717.086	4,15
Sonstige Nettoverbindlichkeiten				(11.670.061)	(1,03)
Gesamt				1.124.721.960	100,00

* Siehe Erläuterung 2

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2021

Erläuterung 1 – Allgemeine Informationen

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

Mit Stand 31. Dezember 2021 sind folgende Teilfonds zur Zeichnung aufgelegt:

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

Klassen von Investmentanteilen:

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

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

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2021

Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

(e) Bewertung von Vermögenswerten

Der Nettoinventarwert wird unter Berücksichtigung der folgenden Grundsätze berechnet:

- Der Wert von Barmitteln und Bankguthaben, Schuldscheinen und Wechseln und Forderungen, aktiven Rechnungsabgrenzungsposten, Bardividenden und Zinsen, die wie vorstehend beschrieben beschlossen oder fällig sind, aber noch nicht vereinnahmt wurden, wird in voller Höhe eingerechnet, sofern es nicht unwahrscheinlich ist, dass diese Beträge in voller Höhe gezahlt werden oder eingehen. Sollte dies hingegen unwahrscheinlich sein, wird der Wert durch Abzug eines Betrags ermittelt, der für angemessen erachtet wird, um dem tatsächlichen Wert Rechnung zu tragen.
- Der Wert von Vermögenswerten, die an einer Börse notiert sind oder gehandelt werden, basiert auf dem Schlusskurs des vorangegangenen Geschäftstages an der Börse, die für gewöhnlich den Hauptmarkt für Vermögenswerte dieser Art darstellt. Ist ein Vermögenswert an mehreren Börsen oder regulierten Märkten notiert, dann wird der Schlusskurs der Börse oder des regulierten Marktes herangezogen, die/der den Hauptmarkt für das betreffende Wertpapier darstellt.
- Wertpapiere, die an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden, werden auf Grundlage des Schlusskurses des dem betreffenden Bewertungstages vorhergehenden Bankgeschäftstages bewertet.
- Falls ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen regulierten Markt notiert oder gehandelt wird oder falls der wie vorstehend dargelegt ermittelte Kurs den tatsächlichen Marktwert des entsprechenden Vermögenswerts nicht angemessen widerspiegelt, wird der Wert eines solchen Vermögenswerts auf der Grundlage des voraussichtlich erzielbaren Verkaufspreises ermittelt, der vorsichtig und in gutem Glauben vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft festgelegt wird.
- Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse oder einem anderen regulierten Markt notieren oder gehandelt werden und deren Restlaufzeit weniger als 12 Monate und mehr als 90 Tage beträgt, entspricht dem aktuellen Nennwert zuzüglich anfallender Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 90 Tagen, die nicht an einem Markt gehandelt werden, werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet, die dem ungefähren Marktwert entsprechen.
- Alle anderen Vermögenswerte werden zu ihrem üblichen Marktwert bewertet.

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

Der Stichtag für den Nettoinventarwert dieser Teilfonds ist der 31. Dezember 2021, der Bewertungszeitpunkt für diesen Abschluss ist der 30. Dezember 2021. Wenn der Nettoinventarwert unter Verwendung der Schlusskurse zum 31. Dezember 2021 berechnet worden wäre, hätte sich der NIW der folgenden Teilfonds wie folgt erhöht/verringert:

Teilfonds	Auswirkung (% des NIW)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	1,34 %
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	(0,06 %)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,67 %

(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 12 zu entnehmen.

(h) Konsolidierter Abschluss

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

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2021

Erläuterung 3 – Anteile

(a) Ausgabe

Für A-Anteile der Teilfonds GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC und GAMAX FUNDS - JUNIOR kann ein Ausgabeaufschlag von bis zu 6,10 % des Zeichnungsbetrags erhoben werden.

Für A-Anteile des Teilfonds GAMAX FUNDS - MAXI-BOND kann ein Ausgabeaufschlag von bis zu 3,63 % des Zeichnungsbetrags erhoben werden.

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

(b) Rücknahme

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

Erläuterung 4 – Steuern

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

Für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2021 gab es keine Quellensteueransprüche.

Erläuterung 5 – Eventualverbindlichkeiten

Zum 31. Dezember 2021 gab es zum Bilanzstichtag keine Eventualverbindlichkeiten.

Erläuterung 6 – Verwaltungsgebühren, Anlageverwaltungsgebühren und Gebühren des Liquiditätsmanagers

(a) Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Vermögen der Teilfonds folgende Gebühr, 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 2021 berechnete die Verwaltungsgesellschaft eine Verwaltungsgebühr von 0,90 % für den GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

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

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

(b) Gebühren des Anlagemanagers

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 2021 berechnete die Verwaltungsgesellschaft keine Gebühr für das Liquiditätsmanagement für den GAMAX FUNDS - MAXI-BOND.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2021

Erläuterung 7 - Wertentwicklungsgebühren

Mit Wirkung vom 1. Januar 2021 ist die Berechnungsmethode für die Wertentwicklungsgebühr leicht verändert worden, um dem Umstand Rechnung zu tragen, dass bei der Berechnung des Wertentwicklungszieles auch Anpassungen vorgenommen werden, um Verzerrungen aufgrund von Zeichnungen und Rücknahmen zu verhindern, wie in dem im Mai 2021 fertiggestellten aktualisierten Prospekt genauer beschrieben.

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

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

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

Die HWM einer Anteilsklasse wird eingangs entweder zum (i) Erstausgabepreis einer Anteilsklasse bei ihrer Auflegung oder (ii) für eine bestehende Anteilsklasse zum letzten Nettoinventarwert pro Anteil vor dem 2. Januar 2020 festgesetzt. Die ursprüngliche HWM bleibt unverändert, bis eine Wertentwicklungsgebühr anfällt und am Ende des anschließenden Berechnungszeitraums zahlbar wird. 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. Wie vorstehend angegeben, wird zur Berechnung der Wertentwicklungsgebühr im ersten Berechnungszeitraum für eine Anteilsklasse entweder (i) der Erstausgabepreis einer Anteilsklasse bei der Auflegung dieser Anteilsklasse oder (ii) für eine bestehende Anteilsklasse der letzte Nettoinventarwert pro Anteil vor dem 2. Januar 2020 als HWM herangezogen. Für eine neue Anteilsklasse beginnt der erste Berechnungszeitraum am letzten Tag des Erstausgabezeitraums für die Anteilsklasse und endet am Ende des ersten Berechnungszeitraums. Für eine bestehende Anteilsklasse beginnt der erste Berechnungszeitraum am 2. Januar 2020 und endet mit dem Ende des ersten Berechnungszeitraums. Die Wertentwicklungsgebühr wird täglich abgegrenzt und wird jährlich rückwirkend am Ende eines jeden Berechnungszeitraums fällig, zahlbar und der Verwaltungsgesellschaft gutgeschrieben. Für die Berechnung der Wertentwicklungsgebühr wird der gesamte Nettoinventarwert der einzelnen ausgegebenen Anteilsklassen des betreffenden Teilfonds berücksichtigt.

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

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

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2021

Erläuterung 7 – Wertentwicklungsgebühren (Fortsetzung)

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

*Ist am Ende eines Berechnungszeitraums keine Wertentwicklungsgebühr zahlbar, gilt für den folgenden Berechnungszeitraum die Hurdle Rate lediglich zu den in vorstehender Tabelle angegebenen Sätzen und nicht zu einem kumulierten Satz, der den vorangegangenen Berechnungszeitraum einschließt, in dem keine Wertentwicklungsgebühr zahlbar war. Ist beispielsweise am Ende des ersten Berechnungszeitraums für einen Aktien-Teilfonds keine Wertentwicklungsgebühr zahlbar, so bleibt die Hurdle Rate für den anschließenden Berechnungszeitraum anteilig bei 5 % für den GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC und den GAMAX FUNDS - JUNIOR sowie 1 % für den GAMAX FUNDS - MAXI-BOND, und wird nicht für den ersten und zweiten Berechnungszeitraum kumuliert (10 % für den GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC und den GAMAX FUNDS - JUNIOR bzw. 2 % für den GAMAX FUNDS -MAXI-BOND).

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

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

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

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

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

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

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

Die zum 31. Dezember 2021 aufgelaufenen Wertentwicklungsgebühren betragen 11.148.266 EUR. Der an die Verwaltungsgesellschaft zahlbare Betrag beschränkt sich jedoch auf den zum Rücknahmedatum oder zum 31. Dezember 2021 aufgelaufenen Wert.

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

Im Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2021 fielen für folgende Teilfonds Wertentwicklungsgebühren an:

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

Im Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2021 fielen für folgende Teilfonds Wertentwicklungsgebühren an:

Teilfonds	Klasse	Erhobene Wertentwicklungsgebühr (in EUR)	Prozentsatz auf der Grundlage des NIW der Anteilsklasse
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	A	33.890	0,06
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	174.657	0,10
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	3.325.487	1,67
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	9.494.888	1,01

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2021

Erläuterung 8 – Fremdwährungsumrechnung

Die nachstehend aufgeführten am 31. Dezember 2021 geltenden Wechselkurse wurden zur Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf eine Fremdwährung lauteten, zugrunde gelegt:

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

Erläuterung 9 – Veränderungen im Wertpapierbestand

Die Angaben zu den Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes im Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2021 stehen auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank, den Zahlstellen und den Vertriebsgesellschaften kostenfrei zur Verfügung.

Erläuterung 10 – Devisentermingeschäfte

GAMAX FUNDS - JUNIOR:

Zum 31. Dezember 2021 hatte der Teilfonds folgende ausstehende Devisentermingeschäfte mit Citibank NA London Branch und HSBC Bank Plc abgeschlossen.

Kauf von		Verkauf von		Fälligkeits- datum	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	
USD	132.725	GBP	98.405	04.01.2022	EUR	(77)	
USD	359.623	ZAR	5.733.000	04.01.2022	EUR	1.112	
						EUR	1.035

Erläuterung 11 – Depotbank- und Zentralverwaltungsgebühren

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

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

Erläuterung 12 – Wertpapierleihe

Die Goldman Sachs International Bank fungiert als „Wertpapierleihstelle“ der Verwaltungsgesellschaft.

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

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2021

Erläuterung 12 – Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Die nachstehend aufgeführten Teilfonds sind gegen die Leistung von Sachversicherungen Wertpapierleihgeschäfte mit Dritten eingegangen:

Teilfonds	Gegenparteien	Gesamtwert der verliehenen Wertpapiere zum 31. Dezember 2021 (Angaben in EUR)	Gesamtwert der Sicherheiten zum 31. Dezember 2021 (Angaben in EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	Barclays Capital Securities Limited London	2.572.989	2.837.100
		2.572.989	2.837.100

Teilfonds	Gegenparteien	Gesamtwert der verliehenen Wertpapiere zum 31. Dezember 2021 (Angaben in EUR)	Gesamtwert der Sicherheiten zum 31. Dezember 2021 (Angaben in EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	Barclays Capital Securities Limited London	912.067	1.005.900
		912.067	1.005.900

Die Sicherheiten dürfen gemäß geltender Gesetzgebung und in Übereinstimmung mit der Vereinbarung nur in Form von US-amerikanischen, britischen und Eurozone-Staatsanleihen oder als Barsicherheiten geleistet werden, die nicht reinvestiert werden dürfen.

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

Die Kosten umfassen in erster Linie die Kosten für die Wertpapierleihstelle Goldman Sachs International Bank als Vergütung für ihre Funktion. Die folgende Tabelle zeigt eine Aufschlüsselung nach Teilfonds für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2021:

Teilfonds	(Angaben in EUR)		
	Bruttoertrag	Kosten	Nettoertrag
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	79.032	7.903	71.129
GAMAX FUNDS - JUNIOR	103.907	10.391	93.516
Gesamt	182.939	18.294	164.645

Erläuterung 13 – Ausschüttungen

Während des Geschäftsjahres mit Ende 31. Dezember 2021 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	06.12.2021	EUR	0,0248	109.352.574	2.711.944

Erläuterung 14 – Transaktionsgebühren

Für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2021 fielen für die Teilfonds Transaktionsgebühren in Verbindung mit dem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderer Vermögenswerte wie folgt an:

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

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

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2021

Erläuterung 14 – Transaktionsgebühren (Fortsetzung)

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

Erläuterung 15 – Ereignisse während des Geschäftsjahres

Ernennung/Rücktritt eines Verwaltungsratsmitglieds und Vorsitzenden

Michael Hodson wurde mit Wirkung vom 1. Januar 2021 als Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft ernannt.

Andrew Bates schied mit Wirkung vom 28. April 2021 als Verwaltungsratsmitglied und Vorsitzender der Verwaltungsgesellschaft aus.

Karen Zachary wurde mit Wirkung vom 28. April 2021 als Verwaltungsratsmitglied und Vorsitzende der Verwaltungsgesellschaft ernannt.

Veränderung der Berechnungsmethode für die Wertentwicklungsgebühr

Mit Wirkung vom 1. Januar 2021 ist die Berechnungsmethode für die Wertentwicklungsgebühr leicht verändert worden, um dem Umstand Rechnung zu tragen, dass bei der Berechnung des Wertentwicklungszieles auch Anpassungen vorgenommen werden, um Verzerrungen aufgrund von Zeichnungen und Rücknahmen zu verhindern, wie in dem im Mai 2021 fertiggestellten aktualisierten Prospekt genauer beschrieben (siehe Erläuterung 7).

Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken

Am 24. Februar 2021 wurde der Prospekt zur Berücksichtigung unwesentlicher Änderungen im Zusammenhang mit den SFDR-Angabepflichten bezogen auf Ebene 1 im Zusammenhang mit der Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken aktualisiert.

Die Teilfonds GAMAX FUNDS - JUNIOR und GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC wurden auf der Grundlage der im Mai 2021 abgeschlossenen Prospektaktualisierung zu Multi-Manager-Teilfonds. Die Liste der Co-Portfolio-Manager, die derzeit den Fonds verwalten, ist auf der MIFL-Internetseite unter <https://www.mifl.ie/products/gamax-funds> verfügbar.

Auswirkungen von COVID-19

COVID hat weiterhin negative Auswirkungen auf die Weltwirtschaft. Trotz der groß angelegten Einführung von Impfstoffen im Jahr 2021 hat das Auftreten von zwei neuen Varianten im vergangenen Jahr die vollständige Wiederöffnung der Weltwirtschaft verzögert. Angesichts der stockenden Erholung sind große Teile der globalen Lieferkette nach wie vor nicht im Gleichgewicht, da das Angebot nicht mit der Nachfrage Schritt hält, was wiederum die Preise für eine Reihe verschiedener Produkte und Dienstleistungen nach oben treibt.

Infolgedessen hat sich die Inflation neben COVID als eine der größten Bedrohungen für den Aufschwung erwiesen. Die Inflation ist auf den höchsten Stand seit Jahrzehnten gestiegen. Gemessen an der US Consumer Price Inflation (CPI) stieg sie im Dezember im Vergleich zum Vorjahr sprunghaft auf 7 %, während der US Core CPI (ohne die volatilen Nahrungsmittel- und Energiepreise) 5,4 % zulegte und somit den höchsten Wert seit 40 Jahren erreicht hat, da die Engpässe in der Lieferkette zusammen mit der steigenden Nachfrage die Preise in die Höhe getrieben haben. Eine ähnliche Dynamik ist in den meisten Teilen der Welt zu beobachten, wobei die Inflation in der Eurozone im Dezember auf 5 % im Jahresvergleich gestiegen ist.

Anpassung des Nettoinventarwerts

Der Nettoinventarwert für die Zwecke des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2021 für den unten aufgeführten Teilfonds weicht von dem ursprünglich veröffentlichten Nettoinventarwert ab. Darin spiegelt sich eine Anpassung des Nettoinventarwerts an die Abgrenzung der Performancegebühr zum Ende des Geschäftsjahres. Dabei handelt es sich lediglich um eine Anpassung des NIW für die Zwecke des Jahresabschlusses. Es wurden keine anderen Zahlen angepasst.

- Gamax Funds - Junior

Verwaltungsgebührenverzicht

Mit Wirkung vom 5. Juli 2021 führte die Verwaltungsgesellschaft für den GAMAX FUNDS - MAXI-BOND angesichts der aktuellen Bedingungen auf dem Rentenmarkt und der Zinsniveaus einen vorübergehenden Gebührenverzicht in Höhe von 10 Bp in Bezug auf einen Teil ihrer Verwaltungsgebühren zugunsten der Anteilsinhaber ein.

Änderungen bei den delegierten Anlagemanagern

Mit Wirkung vom 15. Juli 2021 wurde die FIL (Luxembourg) S.A. zum zusätzlichen delegierten Anlagemanager für den GAMAX FUNDS - JUNIOR ernannt.

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2021

Erläuterung 15 – Ereignisse während des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

Mit Wirkung vom 15. Juli 2021 wurde Wellington Management International Limited zum zusätzlichen delegierten Anlagemanager für den GAMAX FUNDS - JUNIOR ernannt.

Erläuterung 16 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Ernennung/Rücktritt von Verwaltungsratsmitgliedern

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

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

Verwaltungsgesellschaft ernannt. Der Konflikt zwischen Russland und der Ukraine

Nachdem die Russische Föderation die Volksrepubliken Donezk und Lugansk offiziell anerkannt hatte, verhängten mehrere Länder (darunter die USA, das Vereinigte Königreich und die EU) im Februar 2022 Sanktionen gegen bestimmte Einrichtungen und Personen in Russland. Nach dem Einmarsch Russlands in der Ukraine am 24. Februar 2022 wurden weitere Sanktionen angekündigt.

Diese Situation hat zusammen mit den zunehmenden Turbulenzen aufgrund von Schwankungen der Rohstoffpreise und der Wechselkurse sowie dem potenziell negativen Einfluss auf die Weltwirtschaft marktübergreifend zu einem starken Anstieg der Volatilität geführt. Der Verwaltungsrat betrachtet diese Ereignisse für den Fonds und seinen Teilfonds als nicht zu berücksichtigende Ereignisse nach dem Berichtszeitraum.

Obwohl zum Zeitpunkt dieses Berichts weder die Wertentwicklung des Fonds und seines Teilfonds noch die Unternehmensfortführung oder Geschäftstätigkeit durch die genannten Ereignisse wesentlich beeinträchtigt wurden, überwacht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft weiterhin die Entwicklung der Situation und ihre Auswirkungen auf die Finanzlage des Fonds und seines Teilfonds.

COVID-19 Ausblick

Um der potenziellen Bedrohung des Aufschwungs durch die höhere Inflation zu begegnen, sind die Zentralbanken aggressiver geworden mit ihren Einschätzungen dazu, wie lange die Inflation anhält. Die Federal Reserve hat signalisiert, dass sie die Zinsen in diesem Jahr mehrmals anheben wird, während die Bank of England bereits mit Zinserhöhungen begonnen hat. Die EZB bleibt bei ihrer vorsichtigen Einschätzung, denn die gestiegene Inflation in der Eurozone ist größtenteils auf die steigenden Öl- und Gaspreise auf dem Kontinent zurückzuführen, denen durch Zinserhöhungen kaum beizukommen ist. Letztendlich hängt das Tempo der Erholung jedoch immer noch weitgehend von unserer Fähigkeit ab, COVID-19 zu kontrollieren, und angesichts der Unberechenbarkeit des Virus besteht weiterhin ein hohes Risikoniveau. Sollte eine neue Welle oder Variante von COVID-19 auftreten, die sich als gegen die derzeitigen Impfstoffe resistent erweist, könnte das die Wiederöffnung der Weltwirtschaft verzögern und erneut zu einer Phase hoher Volatilität und sogar noch höherer Inflation führen.

Sollte sich eine weitere COVID-19-Infektionswelle einstellen, so könnte das negative Effekte auf den Wert von Fondsanlagen und auf die Möglichkeiten der Verwaltungsgesellschaft haben, auf Märkte zuzugreifen oder die Investmentpolitik des Fonds wie ursprünglich vorgesehen umzusetzen. Staatliche Eingriffe oder andere Einschränkungen oder Verbote durch Aufsichtsbehörden oder Börsen und Handelsplätze als befristete Maßnahmen angesichts beträchtlicher Marktvolatilität können die Fähigkeit der Verwaltungsgesellschaft, die Investmentpolitik des Fonds umzusetzen, ebenfalls beeinträchtigen. Auch die Liquiditätslage des Fonds könnte sich verschlechtern, wenn der Liquiditätsbedarf stark ansteigt, weil Rücknahmeanträge zu erfüllen sind. Für den Fondsbetrieb erforderliche Dienstleistungen können unter bestimmten Umständen aufgrund der Pandemie ausgesetzt werden.

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilsinhaber (ungeprüft)

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

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

Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen ist der gültige Prospekt mit dem letzten Jahresbericht, einschließlich des geprüften Jahresabschlusses und des ungeprüften Halbjahresabschlusses, sofern dieser 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 2021 und für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2020 kostenfrei angefordert werden. Solche Anfragen sind an den Sitz der Verwaltungsgesellschaft zu richten.

Informationen zur Vergütungspolitik

Die folgenden Informationen – insbesondere die Vergütungen und wie diese unter der Anzahl der Mitarbeiter aufgeteilt werden – basieren auf dem Jahresbericht der Verwaltungsgesellschaft vom 31. Dezember 2021. Die Vergütung enthält nicht den Arbeitgeberanteil an den gesetzlichen Sozialabgaben.

	In EUR
Gesamtvergütung, die von der Verwaltungsgesellschaft im vergangenen Geschäftsjahr bezahlt wurde	15.758.861
Davon feste Vergütung	12.440.188
Davon variable Vergütung	3.318.673
Ausgezählte Gewinnbeteiligung	-
Durchschnittliche Zahl der Begünstigten zum 31. Dezember 2021	116
	In EUR
Gesamtvergütung, die im vergangenen Geschäftsjahr an Risikoträger bezahlt wurde	2.305.610
Davon Geschäftsleitung	1.595.834
Davon andere Risikoträger	472.205
Davon Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft	237.571
	In EUR
Gesamtvergütung an Mitarbeiter, die in die Steuerung der Fondsaktivitäten involviert sind	630.684
Davon feste Vergütung	497.868
Davon variable Vergütung	132.816
Durchschnittliche Zahl der involvierten Begünstigten zum 31. Dezember 2021	22

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

Die Gebühren an DJE Kapital AG („Portfolio-Manager“) für das Jahr bis zum 31. Dezember 2021 durch die Verwaltungsgesellschaft sind wie folgt:

Teilfonds	Anlagever- waltungs- gebühr (EUR)	Wertent- wicklungs- gebühren (EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	555.842	-
GAMAX FUNDS - JUNIOR	1.430.855	-

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilsinhaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

Die Gebühren an Wellington Management International Limited* („delegierter Anlagemanager“) für das Jahr bis zum 31. Dezember 2021 durch die Verwaltungsgesellschaft sind wie folgt:

Teilfonds	Anlagever- waltungs- gebühr (EUR)	Wertent- wicklungs- gebühren (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	257.430	-

Die Gebühren an FIL (Luxembourg) S.A.* („delegierter Anlagemanager“) für das Jahr bis zum 31. Dezember 2021 durch die Verwaltungsgesellschaft sind wie folgt:

Teilfonds	Anlagever- waltungs- gebühr (EUR)	Wertent- wicklungs- gebühren (EUR)
GAMAX FUNDS - JUNIOR	467.285	-

* Siehe Erläuterung 15

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilsinhaber (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 2021 nur noch Wertpapierleihgeschäfte dieser Verordnung.

Allgemeine Angaben in (EUR)

Teilfonds	Betrag der eingesetzten Vermögenswerte	(%) des Vermögens	(%) der verleihbaren Vermögenswerte
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	2.572.989	1,10	1,20
Gesamt	2.572.989		

Angaben zur Konzentration in (EUR)

Wichtigste Emittenten von Sicherheiten	Betrag der Sicherheiten
Barclays Capital Securities Limited London	2.837.100

Wichtigste Gegenparteien	Gesamtbewertung
Barclays Capital Securities Limited London	2.572.989
Gesamt	2.572.989

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

Art der Sicherheit	Betrag der Sicherheiten
ANLEIHEN	2.837.100
AKTIEN	-
ZAHLUNGSMITTEL	-
Gesamt	2.837.100

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

Laufzeit der Sicherheiten	Betrag der Sicherheiten
Unter einem Tag	-
Ein Tag bis eine Woche	-
Eine Woche bis ein Monat	-
Ein bis drei Monate	-
Drei Monate bis ein Jahr	-
Über ein Jahr	-
Unbefristet	2.837.100
Gesamt	2.837.100

Währung der Barsicherheiten	Betrag der Sicherheiten
EUR	-

Währung der Wertpapiersicherheiten	Betrag der Sicherheiten
EUR	-
Gesamt	-

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	2.572.989
Gesamt	2.572.989

Länder, in denen die Gegenparteien niedergelassen sind	Gesamtbewertung
Vereinigtes Königreich	2.572.989
Gesamt	2.572.989

Abwicklung und Clearing	Betrag der Sicherheiten
Bilateral	2.837.100
Gesamt	2.837.100

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten:

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

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

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

Namen der Verwahrer	Betrag der verwahrten Sicherheiten
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.	2.837.100

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

Kontoart
Gesonderte Konten

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

Teilfonds	Bruttoertrag	Kosten	Nettoertrag
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	79.032	7.903	71.129
Gesamt	79.032	7.903	71.129

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilsinhaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

Gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften unterliegen zum 31. Dezember 2021 nur noch Wertpapierleihgeschäfte dieser Verordnung.

Allgemeine Angaben in (EUR)

Teilfonds	Betrag der eingesetzten Vermögenswerte	(%) des Vermögens	(%) der verleihbaren Vermögenswerte
GAMAX FUNDS - JUNIOR	912.067	0,08	0,08
Gesamt	912.067		

Angaben zur Konzentration in (EUR)

Largest collateral issuers	Betrag der Sicherheiten
Barclays Capital Securities Limited London	1.005.900

Wichtigste Gegenparteien	Gesamtbewertung
Barclays Capital Securities Limited London	912.067
Gesamt	912.067

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

Art der Sicherheit	Betrag der Sicherheiten
Anleihen	1.005.900
Aktien	-
Zahlungsmittel	-
Gesamt	1.005.900

Laufzeit der Sicherheiten	Betrag der Sicherheiten
Unter einem Tag	-
Ein Tag bis eine Woche	-
Eine Woche bis ein Monat	-
Ein bis drei Monate	-
Drei Monate bis ein Jahr	-
Über ein Jahr	-
Unbefristet	1.005.900
Gesamt	1.005.900

Währung der Barsicherheiten	Betrag der Sicherheiten
EUR	-

Währung der Wertpapiersicherheiten	Betrag der Sicherheiten
EUR	-
Gesamt	-

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	912.067
Gesamt	912.067

Länder, in denen die Gegenparteien niedergelassen sind	Gesamtbewertung
Vereinigtes Königreich	912.067
Gesamt	912.067

Abwicklung und Clearing	Betrag der Sicherheiten
Bilateral	1.005.900
Gesamt	1.005.900

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten:

Anteil der erhaltenen Sicherheiten, die weiterverwendet werden	Entf.
Rendite des Organismus für gemeinsame Anlagen aus der Wiederanlage von Barsicherheiten	Entf.

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

Namen der Verwahrer	Betrag der verwahrten Sicherheiten
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.	1.005.900

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	103.907	10.391	93.516
Gesamt	103.907	10.391	93.516

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilsinhaber (ungeprüft) (Fortsetzung)

Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“)

Die dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Angaben gemäß Taxonomie-Verordnung – Jahresabschlüsse

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

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

Zum Datum dieses Prospekts liegen unzureichende zuverlässige, aktuelle und überprüfbare Daten vor, um Anlagen anhand der technischen Bewertungskriterien (Technical Screening Criteria, TSC⁽⁶⁾) 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 ist der Mindestanteil von Anlagen in taxonomiekonformen, ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten, einschließlich Übergangstätigkeiten und/oder ermöglichender Tätigkeiten, 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. Mit Wirkung vom 1. Januar 2022

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 2021 sind wie folgt:

GAMAX FUNDS FCP	Klasse	TER (ausschl. Wertentwicklungsgebühren)	TER (einschl. Wertentwicklungsgebühren)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	A	2,13 %	2,13 %
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	1,08 %	1,08 %
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	1,41 %	1,41 %
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	2,07 %	3,07 %
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	1,06 %	2,02 %

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

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

Wenn ein Teilfonds mindestens 10 % seines Nettovermögens in andere Teilfonds investiert, die eine Gesamtkostenquote (TER) im Sinne der derzeit gültigen, von der SFAMA herausgegebenen Richtlinie veröffentlichen, ist zum Stichtag des Jahres- oder Zwischenabschlusses eine zusammengefasste (synthetische) Gesamtkostenquote des Umbrella-Fonds zu berechnen. Diese entspricht der Summe der anteiligen Gesamtkostenquote der einzelnen 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

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zürich
Schweiz
Tel: +41 44 396 96 96
Fax: +41 44 396 96 99
Homepage: www.acolin.ch
E-Mail: info@acolin.ch

Zahlstelle in der Schweiz

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