
GAMAX FUNDS FCP

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

**Informe anual, con informes financieros auditados, para
el año finalizado el 31 de diciembre de 2018**

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

No se podrán aceptar suscripciones basadas en estos informes financieros. Las suscripciones solo se aceptarán sobre la base del folleto actual junto al formulario de aplicación de la suscripción, el último informe anual, incluidos los estados financieros auditados y, si procede, el último informe semestral no auditado.

GAMAX FUNDS FCP

Índice

	Página
Gestión y administración	3
Informe de los directores	5
Informe de gestión	7
Informe del auditor de empresas acreditado	10
Estado combinado de los activos netos	12
Estado combinado de las operaciones y cambios en activos netos	13
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	
Estado de los activos netos	14
Estado de las operaciones y cambios en activos netos	15
Estadísticas	16
Estado de cambios en la cantidad de unidades	17
Estado de las inversiones	18
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	
Estado de los activos netos	20
Estado de las operaciones y cambios en activos netos	21
Estadísticas	22
Estado de cambios en la cantidad de unidades	23
Estado de las inversiones	24
GAMAX FUNDS - JUNIOR	
Estado de los activos netos	25
Estado de las operaciones y cambios en activos netos	26
Estadísticas	27
Estado de cambios en la cantidad de unidades	28
Estado de las inversiones	29
Notas a los estados financieros	32
Información para los accionistas (no auditado)	39
Información para inversores en Suiza (no auditado)	44

GAMAX FUNDS FCP

Gestión y administración

Sociedad gestora (oficina registrada)

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

Sociedad gestora (oficina de administración)

42, rue de la vallée
L-2661 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Presidente de la junta directiva de la sociedad gestora

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

Miembros de la junta directiva de la sociedad gestora

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

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

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

Personas responsables de la sociedad gestora

Karl Burden
Director jefe AML
Mediolanum International Funds Limited,
Dublín, Irlanda

Carsten Frevel (hasta el 31 de enero de 2019)
Luxemburgo Director general
GAMAX Management AG,
Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Director de inversión y tesorería

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

Director de cartera

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

Banco depositario, agente de la administración central

Agente de transferencia y registro

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

Gabinete de auditoría acreditado

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

Asesor jurídico

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

Representante suizo

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zúrich
Suiza

Oficina de pagos en Alemania

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

Oficina de pagos en Austria

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

Oficina de pagos en Suiza

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

Oficina de pagos en Italia

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

Oficina de ventas en Italia

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

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

Jung DMS& Cie. Fundmatrix AG

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

Kormoranweg 1
D-65201 Wiesbaden
Alemania

* La nueva dirección (efectiva a partir del 1 de abril de 2019) es: "The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, Irlanda".

** Mediolanum Asset Management Limited se fusionó con Mediolanum International Funds Limited siendo efectivo a partir del 1 de abril de 2019.

GAMAX FUNDS FCP

Gestión y administración (continuación)

Oficinas de información en Alemania

Bankhaus August Lenz & Co. AG
Holbeinstraße 11
D-81679 Múnich
Alemania

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

Oficina de comercialización, ventas y distribución en Austria

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

Agente de préstamo de valores

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

* La nueva dirección (efectiva a partir del 1 de abril de 2019) es: "The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublín 1, Irlanda".

** Mediolanum Asset Management Limited se fusionó con Mediolanum International Funds Limited siendo efectivo a partir del 1 de abril de 2019.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de los directores

Revisión del mercado en 2018

Un año flojo en todos los aspectos: las acciones y el crédito generaron rendimientos negativos parecidos (-7 % en el MSCI mundial, 1,2 % de débito global de IG [grado de inversión] y 5,5 % de grandes beneficios globales), con tesorías de EE. UU. proporcionando un magro rendimiento de 0,9 % después de una gran volatilidad durante el año. El año arrancó de forma accidentada, con una fuerte venta de acciones en enero/febrero seguido de un mal mercado emergente durante la primera mitad del año y una significativa revisión del valor del débito del gobierno italiano en el segundo trimestre.

En el tercer trimestre, las acciones se recuperaron ofreciendo un alto rendimiento multianual en un momento de fortaleza económica de EE. UU. gracias a un crecimiento fiscal procíclico. Según esto, el rendimiento del tesoro de EE. UU. aumentó a un pico anual de 3,25 % en noviembre, antes de una drástica liquidación debido a la asunción de riesgos de los mercados en diciembre (rendimiento del tesoro de los EE. UU. 0,9 % en 2018).

Los detonantes de la venta fueron la caída de la confianza mundial asociada a la guerra comercial entre EE. UU. y China, el Brexit en curso con negociaciones aún pendientes, el reajuste hacia una ruta de crecimiento más lento en EE. UU. y los bajos números económicos fuera de Asia y Europa. Frente a este irregular macrotrasfondo, el Fed (Sistema de la Reserva Federal) ha aumentado las tasas de interés cuatro veces en este año, hasta alcanzar un 2,25 %-2,50 % en diciembre, un endurecimiento cuantitativo continuado (QT), al tiempo que el banco central Europeo (BCE) dejó de comprar acciones a finales de año. La estabilización del USD y la considerable bajada de precios de los mercados emergentes (ME) dieron como resultado que la clase de activo volviera a ganarse el favor de los inversores en el segundo semestre.

Perspectiva del mercado para 2019

Revisión económica y monetaria

La abrupta liquidación de activos en riesgo en diciembre sufrió casi una completa inversión a comienzos de 2019. El Fed optó por tomarse una pausa prolongada en su ciclo de ajuste con algo de flexibilidad recientemente encontrada recortándose en su hoja de balance, que al ser siempre igual favorece los activos de riesgo. Mientras las presiones de costes permanecen moderadas, parece que la Fed podría causar un ímpetu deflacionario en la economía. Para gestionar los resultados de la política binaria a corto plazo en el comercio y Brexit, y dadas las evaluaciones relativamente elevadas en acciones de EE. UU., hemos optado por reducir el riesgo a comienzos del año.

La confianza en un crecimiento mundial alcanza una bajada multianual a finales de año y en adelante dependerá mucho de la capacidad de los tomadores de decisiones políticas para encontrar compromisos en el sector del comercio mundial y del Brexit. Además, se pondrá una gran atención en el éxito de los responsables políticos chinos a la hora de estabilizar la demanda nacional mediante estímulos fiscales y monetarios. Las opiniones están divididas a la hora de saber con cuánta rapidez será capaz China de encontrar una estabilidad positiva que dé respuesta a la demanda nacional. Los puntos de vista más optimistas apuntan al segundo trimestre de este año, mientras que se espera que el consenso se produzca en la segunda mitad de 2019.

Es poco probable que el Banco Central Europeo (BCE) emprenda mayores ajustes. El primer objetivo será una sustitución potencial de liquidez para préstamos condicionados a largo plazo con un tipo de interés muy reducido (TLTRO), algo que parece venir en condiciones menos generosas, lo que también se traduce en un aprovechamiento más modesto.

Perspectiva de la clase de activo

Renta fija

Rendimientos clave

La posición de duración ha pasado a ser neutra frente una desaceleración de la actividad mundial y la pausa del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés). En general, para los bancos centrales la perspectiva es que será menos dura y, a su vez, dado que estamos en las últimas etapas del ciclo, los activos de riesgo parecen vulnerables, lo que sugiere que una cartera de productos más defensiva es lo apropiado.

Rendimientos periféricos

La fuerza impulsora detrás de la perspectiva para centros de rendimientos periféricos es el riesgo político de Italia. Casi todos los demás mercados periféricos disfrutaron de un apoyo continuo debido a la búsqueda constante de rendimiento y porque el Banco Central Europeo (BCE) es capaz de quedarse estancado y en espera durante 2019. Esperamos que la situación de Italia mantenga la volatilidad algo elevada pero no esperamos una mayor liquidación tal y como lo confirman niveles de rendimiento convincentes.

Crédito

El año 2019 comenzó con una fuerte recuperación de los mercados de créditos tras un deslavado último trimestre de 2018. Dado que tenemos un ciclo tardío, contamos con un sesgo positivo cualitativo en los mercados de crédito y estamos reduciendo la exposición de mayor rendimiento (HY) y diversificando los mercados de divisas fuertes dentro de los mercados emergentes (ME). También hemos

reducido nuestra exposición a las financieras por riesgos cíclicos.

FX

La perspectiva es de un USD más blando a lo largo de 2019 debido a la pausa ampliamente anticipada del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) junto con una devaluación de la actividad económica en EE. UU. a causa de los diluidos efectos del estímulo fiscal. Esto se contrarresta con la macrodebilidad de Asia y Europa y, consiguientemente, esperamos una perspectiva relativamente moderada

GAMAX FUNDS FCP

Informe de los directores (continuación)

Perspectiva del mercado para 2019 (continuación)

para los mercados de divisas. Las tasaciones permiten ver que el USD está algo alto actualmente y la GBP claramente barata aunque limitada por los riesgos del Brexit, lo que apunta a que no disminuirá a corto plazo.

Acciones

Las acciones tuvieron un año de retos durante 2018, agravados por la importante presión de ventas del último mes del año, cuando los inversores se retrajeron debido a la política monetaria de ajuste y los asuntos relacionados con el comercio y la tasa de crecimiento mundiales. La venta trajo múltiples de tasaciones inferiores, por debajo del valor razonable, pero como estamos en un entorno de ciclo final, las acciones no ofrecen un potencial de revalorización de capital significativo en los niveles actuales a no ser que pueda ampliarse en ciclo, lo cual no es nuestra situación de hipótesis base. Es más probable que las áreas más defensivas del mercado puedan superar los sectores de crecimiento/impulso cíclico que han llevado a los mercados a esa situación en los últimos años y los cuales serían el peor golpe si el ciclo comercial sigue cayendo. Esto sugiere que habrá una rotación importante de inversores fuera de los sectores que tuvieron los mejores rendimientos en los últimos años a reducir los sectores de riesgo a medida que se desacelere el ciclo económico y comercial el año siguiente.

Productos básicos

La ruta de suave crecimiento esperada para 2019 permitirá que la mayoría del complejo de productos básicos disfrute de un robusto crecimiento. Dicho esto, los precios del petróleo son relativamente baratos según los estándares históricos, si bien la cuestión del comercio en potencia podría acarrear algunas distorsiones favoreciendo los precios de productos básicos claves, como el cobre y el aluminio. No obstante, esto no parece que vaya a ser una amenaza inflacionaria material por parte del sector de los productos básicos en 2019, a no ser que las perspectivas de crecimiento mundial resurgieran con fuerza debido a los efectos del estímulo de los bancos centrales.

Principales riesgos

Tasaciones de acciones de EE. UU.:

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

Riesgos geopolíticos:

Asia/EE. UU.: Una guerra comercial entre EE. UU. y China también resultaría muy negativa para la economía global.

Europa: Incertidumbre política en Italia y Francia.

Inflación:

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

Ajustes del Banco Central:

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

Conclusión

La perspectiva para 2019 parece ser mucho más incierta que en 2018 con el fortalecimiento de los activos de riesgo que atestigua una fuerte corrección a finales de 2018 y que a su vez pone en pausa al Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). Mientras que no se puede descartar que el tipo de interés suba en 2019 por el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), su alcance previsible es bastante limitado y específicamente así es en el contexto de una suave bajada con China y Europa, que desde una macroperspectiva tiene un alcance realmente leve. Esto deja entrever que la perspectiva de las acciones será algo defensiva en 2019 y asimismo un sesgo de corta duración parece arriesgado. La perspectiva mundial va a depender mucho de los vaivenes geopolíticos con el posicionamiento comercial clave de EE. UU. Es evidente que la economía mundial es el ciclo final y que el debate se centrará en cuando no lo sea si observamos otra recesión notable en la actividad global.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión										
Rendimientos comparativos de los últimos cinco años (2014-2018)										
	GAMAX FUNDS- -ASIA PACIFIC (en EUR)				GAMAX FUNDS- -MAXI-BOND (en EUR)		GAMAX FUNDS- -JUNIOR (en EUR)			
	Clase A (en EUR)		Clase I (en EUR)		Clase A (en EUR)		Clase A (en EUR)		Clase I (en EUR)	
	Valor neto de activo por unidad	Rendi- miento anual*	Valor neto de activo por unidad	Rendi- miento anual*	Valor neto de activo por unidad	Rendi- miento anual*	Valor neto de activo por unidad	Rendi- miento anual	Valor neto de activo por unidad	Rendi- miento anual
	Clase A	Clase I	Clase I	Clase I	Clase A	Clase A	Clase A	Clase A	Clase I	Clase I
en divisa de Subfondo	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%
a 31 de diciembre de 2014	13,76	10,79	11,67	11,67	6,63	7,09	11,76	13,62	14,53	14,59
a 31 de diciembre de 2015	15,57	13,15	13,34	14,31	6,62	(0,15)**	13,48	14,63	16,81	15,69
a 31 de diciembre de 2016	16,85	8,22	14,58	9,30	6,48	(2,11)**	13,59	0,82	17,12	1,84
a 31 de diciembre de 2017	19,50	15,70	17,01	16,70	6,31	(2,60)**	15,15	11,50	19,25	12,40
a 31 de diciembre de 2018	16,71	(13,48)	14,72	(12,62)	6,15	(1,23)	14,14	(5,32)	18,14	(4,45)

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

** el rendimiento excluye dividendos

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Fondo de rendimiento* 29/12/2017 - 31/12/2018 -13,48 %

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

En general, 2018 ha sido un año realmente retador para todos los diferentes mercados de valores regionales de la región de Asia Pacífico. La mayoría de los mercados de valores de Asia, así como en prácticamente todos los demás mercados de valores mundiales, padecieron la mayor pérdida anual desde la crisis financiera mundial de 2008. En general, cabe decir que a comienzos de 2018 la situación era mayormente positiva y el rendimiento fue mejor durante la primera mitad que en la segunda. En la segunda mitad de 2018, se vendieron la mayor parte de los mercados de valores de Asia. Los contratiempos claves para la región de Asia Pacífico fueron el deterioro de los datos económico en la región, principalmente en China debido a la disputa comercial no resuelta entre este país y Estados Unidos, la fortaleza del dólar estadounidense, la caída del precio del petróleo y la brusca caída de la confianza de inversores y consumidores. Los mejores rendimientos de mercados desde un punto de vista relativo, fueron los de la India, Australia, Taiwán y Singapur. India creció un 5,91 % en cuanto a divisas locales, mientras que los principales índices de las otras tres regiones mencionadas cayeron entre un 7 y un 10 %. Por otro lado, los mercados de la China continental, de Hong Kong, Corea del Sur y Japón, tuvieron rendimientos más pobres. Los índices principales de estas cuatro regiones perdieron un 24,59 % (Shanghai Composite), un 13,61 % (Hang Seng Index), un 17,28 % (Kospi) y un 17,80 % (Topix) en divisas locales. No obstante, tomando como medida el euro, el rendimiento de todos los índices anteriormente mencionados, excepto el de la India, fue mejor debido a la depreciación del euro frente al USD/HKD y frente a la mayoría de divisas asiáticas durante el año 2018. El fondo GAMAX Asia Pacific arrojó rendimientos negativos durante el año. Los motivos principales del rendimiento fueron la infraponderación en la región australiana e hindú y la sobreponderación en la región china y de Hong Kong. Además, la infraponderación de los valores japoneses y, consiguientemente, del Yen (sustancialmente apreciado frente al euro), fue negativa. La mayor contribución para el rendimiento en 2018 provino de valores más ponderados, como la empresa de servicios públicos china listada en Hong Kong, Guangdong Investment, el operador inmobiliario Hopewell Holding de Hong Kong y la fábrica de productos lácteos china Vitasoy Holdings. Los principales detractores del crecimiento fueron, entre otros, el fabricante chino de productos químicos Kingboard Laminates, el proveedor japonés de electrónica y automoción Panasonic y la empresa china de comercio electrónico Alibaba.

Perspectivas para 2019

La entrada en 2109 fue positiva. Había señales de que la guerra comercial entre China y EE. UU. no seguiría escalando potencialmente gracias a las conversaciones continuas de los representantes de ambos países, lo cual supuso una válvula de escape para la mayoría de los mercados de valores asiáticos. Además, hay señales de que el banco central de EE. UU. podría dejar de seguir aumentando la tasa de interés en 2019. Si el banco central de EE. UU. se volviera un poco más conciliador y hubiera una solución (temporal) para la disputa comercial entre EE. UU. y China, los mercados de valores de la región Asia Pacífico ofrecerían un crecimiento considerable debido a la reducción masiva de 2018. Debido a las fuertes pérdidas de muchos valores en 2018, es de ley decir que la mayoría de los valores de sectores cíclicos ya cotizaban en una aguda reducción de precios. Si los beneficios no se colapsan y crecen hasta ser moderados, el

potencial es alto. El equipo de gestión de fondos del fondo Gamax Asia Pacific vigilará de cerca los datos económicos. Hasta ahora, hemos aumentado la cuota de inversión en enero. También hemos reducido las ponderaciones en valores/sectores defensivos (que se incrementaron en la segunda mitad de 2018) y entramos de nuevo en los cíclicos con posiciones atractivas de mercado. No obstante, si los datos económicos siguen deteriorándose y no hubiera acuerdo comercial ni una política Fed relajada, estamos dispuestos a reducir la cuota de inversión y a pasarnos de nuevo a los sectores defensivos.

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión (continuación)

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Fondo de rendimiento* 31/12/2017 - 31/12/2018 -1,23 %

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

La coyuntura mundial para el fondo estaba dominada por un aumento sostenido de los rendimientos del mercado mundial, tal y como el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) impulsó con su ciclo de ajuste forzando a las tasaciones de activos soberanos a verse sometidas a presión. El fondo está totalmente asignado a BTP italianos, que a su vez se han visto tocados como resultado de la incertidumbre política que envuelve al país. Esta combinación de la duración de la debilidad junto con el rendimiento presionado de la apertura del diferencial correspondiente para el balance anual.

Al mismo tiempo, los mercados de crédito se pusieron en pie relativamente bien los 9 primeros meses del año, si bien se vieron fuertemente impactados en el último trimestre, sobre todo por la fuerte presión de los riesgos financieros. Esto fue un fenómeno mundial que afectó a todos los sectores de activos de riesgo, desde las acciones hasta los activos de categoría de inversión de alta calidad (inclusive los BTP). Esto pudo generar algo de volatilidad al soporte de la calidad en los mercados fundamentales de soberanos, siendo particularmente menos vulnerables los mercados de crédito donde se redujo el programa de compra de activos del BCE.

La perspectiva para el macroentorno se ha visto algo alterada por la pausa del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) a resultas de la fragilidad de los activos de riesgo en el último trimestre y también la relajación de los macrodatos dentro de la Eurozona, en gran parte una respuesta a la desaceleración comercial de China. La perspectiva para China es clave para la de 2019 y con la pequeña aparente solución de la disputa comercial entre EE. UU. y China las expectativas de crecimiento continúan calificándose a la baja.

Nuestra expectativa de duración general es neutra entrando en 2019 y puede decirse que se da el caso para un posicionamiento táctico de larga duración. Al mismo tiempo, las tendencias dominantes de aplanamiento en la curva de EE. UU. en 2018 podrían revertir en la pausa del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). Contamos con una amplia preferencia de calidad en los activos de riesgo y con una posición relativamente defensiva debida a la incertidumbre política de Italia. Esto sugiere tener una mayor duración, pues el extremo frontal de la curva se muestra muy sensible a estos temas.

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Fondo de rendimiento* 29/12/2017 - 31/12/2018 -5,32 %

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

El 2018 fue un año con volatilidad en aumento, especialmente en la segunda mitad del año, trayendo de vuelta un nivel bajo anómalo al promedio a largo plazo. Dentro de la cartera de Gamax Junior, uno de los desarrollos más notables fue la inversión del rendimiento en los denominados valores FANG durante 2018. Aunque el rendimiento estuvo muy inclinado hacia un puñado de empresas de tecnología, especialmente en la primera mitad del año en el mercado de EE. UU., permitiendo sostener los índices gracias a la alta ponderación y al capital de mercado de estas empresas, esta tendencia cambió drásticamente a comienzos del último trimestre. Tanto Amazon como Facebook y Alphabet tuvieron que encarar una corrección, al igual que otras empresas del sector tecnológico, como el segmento de los videojuegos, incluyendo a corporaciones como Activision, EA y Ubisoft. En especial, el segmento de los videojuegos fue el que sufrió el golpe más duro en el segundo semestre debido al robo sufrido en el ministerio chino responsable de otorgar las licencias para las nuevas franquicias chinas y de dar permisos para la monetización dentro de la franquicia; a finales de 2018 el proceso aún sigue pendiente, lo que supone un gran lastre para operadores chinos tales como Tencent y NetEase. Se espera que este asunto se resuelva en la primera mitad de 2019. La parte positiva es que sigue siendo uno de los puntos destacados de rendimiento, especialmente para el sector de pagos, incluyendo valores como PayPal, Mastercard, American Express y Wirecard. El proceso en curso de la digitalización de pagos y la tendencia a comprar en línea continúa ofreciendo beneficios estructurales a estas empresas. En la cartera de productos se utilizó el sector de las telecomunicaciones más defensivo, como ComHem, Tele2, Telenor, T-Mobile US, Sunrise, HKBN y Deutsche Telekom, para estabilizar el rendimiento y los buenos resultados durante el transcurso de 2018. Las empresas con mejores rendimientos en 2018 dentro de la cartera de Gamax Junior fueron Amazon, Wirecard, Match Group y Nike. Por otro lado, las empresas que no cumplieron las expectativas fueron L Brands, Naspers, Las Vegas Sands y Facebook. Gamax Junior perdió en un año volátil el 5 % inclusive tasas, frente a la referencia del MSCI mundial en euros que también perdió un 5 %. Gamax Junior Fund se posicionará en un modo defensivo según avance 2019, con un nivel de efectivo más alto en su asignación añadido al posicionamiento defensivo en valores básicos de telecomunicaciones y consumo, mientras que por otro lado sigue estando razonablemente colocado en atractivos valores de crecimiento y tecnología a largo plazo, al tiempo que la gestión de fondos está esperando puntos de partida que sean atractivos para emerger y añadirlos a estas posiciones.

Perspectivas para 2019

Hasta el otoño de 2018 el entorno macroeconómico era favorable y aún parecía prometer una recuperación a cierre de ejercicio en diciembre de 2018. Desde entonces, las tensiones entre EE. UU. y China parecen haberse convertido en un problema más perentorio para la economía mundial. Los tiras y afloja entre EE. UU. y China, a pesar de la relajación vivida a finales de año con respecto a la industria del automóvil, parecen haber desencadenado una actitud más cuidadosa en cuanto a los gastos de capital y la inversión destinada, cuyo resultado es una perspectiva comercial más cuidada y revisiones de las directrices para las estimaciones más bajas de la industria de máquinas así como en empresas de consumo cíclico. El 2019 será un año más «normal» en EE. UU. gracias a la falta de

GAMAX FUNDS FCP

Informe de gestión (continuación)

GAMAX FUNDS - JUNIOR (continuación)

viento favorable para las tasas impositivas y el entorno normalizado de la tasa de interés que bajará el nivel sobrecargado de recompras a través del apalancamiento del balance contable a un promedio más sostenible a largo plazo. El tema de la deuda, en especial en Italia y Francia, estará en la agenda de Europa debido a que es probable que no cumplan los criterios de la UE. También estará el Brexit en la agenda, ya que no hay una solución a la vista para Gran Bretaña. Actualmente, tanto EE. UU. como Europa están aún apoyados por el robusto mercado laboral, sumado al crecimiento salarial y una confianza del consumidor, si bien las señales de aviso cíclicas están aumentando.

Cálculo de la exposición global (no auditado)

Metodología para el cálculo de exposición global de los Fondos GAMAX FCP (Asia Pacific, Maxi-Bond, Junior).

La siguiente tabla resume los resultados de los cálculos globales de compromiso de exposición para el periodo enero-diciembre de 2018. A continuación se indican los valores mínimo, máximo y promedio. No hubo incumplimiento del límite OICVM, establecido como el 100 % del NAV (valor del activo neto).

GAMAX FUNDS - JUNIOR	0,02 %	0,00 %	4,18 %	100 %
GAMAX FUNDS - MAXI BOND	0,00 %	0,00 %	0,00 %	100 %
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	0,64 %	0,00 %	16,00 %	100 %

Junta directiva de la sociedad gestora

Luxemburgo, 18 de abril de 2019

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

A los accionistas del
GAMAX FUNDS,
FCP

INFORME DEL AUDITOR DE EMPRESAS ACREDITADO

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de GAMAX FUNDS FCP (el «Fondo») y de cada uno de sus Subfondos, que incluyen el estado de los activos netos y el estado de las inversiones, además de otros activos netos, a fecha de 31 de diciembre de 2018, y el estado de las operaciones y cambios en los activos netos para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2018, así como notas de los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas de contabilidad significativas.

A nuestro parecer, los estados financieros adjuntos ofrecen una visión fidedigna y honesta de la posición financiera del Fondo y cada uno de sus Subfondos a fecha de 31 de diciembre de 2018, y los resultados de sus operaciones y cambios en activos netos en el año que finaliza, conforme a los requisitos legales y reguladores luxemburgueses para la preparación y presentación de estados financieros.

Fundamento de la opinión

Realizamos nuestra auditoría según el Reglamento UE n.º 537/2014, la Ley de 23 de julio de 2016 sobre la profesión de auditor (Ley de 23 de julio de 2016) y los Estándares Internacionales de Auditoría (ISA), según su adopción para Luxemburgo por parte de la «*Commission de Surveillance du Secteur Financier*» (CSSF). Nuestras responsabilidades conforme al Reglamento UE n.º 537/2014, la Ley de 23 de julio de 2016, y los ISA se describen con más detalles en la sección «Responsabilidades del auditor de empresas acreditado para la auditoría de los estados financieros» de nuestro informe. También somos independientes del Fondo, conforme al Código Ético del Consejo de Normas Internacionales de Ética de Estándares para contables profesionales (Código IESBA), según lo adoptado para Luxemburgo por la CSSF junto con los requisitos éticos relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros y hemos cumplido nuestras demás responsabilidades éticas derivadas de dichos requisitos éticos. Consideramos que la evidencia obtenida en la auditoría es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

Información adicional

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

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

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

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

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

Al preparar los estados financieros, la junta directiva de la sociedad gestora de los fondos es responsable de valorar la capacidad

del Fondo para continuar como empresa en marcha, divulgando, según lo que proceda, asuntos relacionados con la misma y utilizando la base de contabilidad del fondo a menos que la junta directiva de la sociedad gestora de los fondos pretenda liquidar el fondo o cualquier subfondo o cesar las operaciones, o que no haya una alternativa realista salvo hacer eso.

INFORME DEL AUDITOR DE EMPRESAS ACREDITADO (continuación)

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

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros como un todo están libres de incorrecciones materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe del *auditor de empresas acreditado* que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable es un elevado nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada conforme al Reglamento UE n.º 537/2014, la Ley de 23 de julio de 2016 y los ISA adoptados para Luxemburgo por la CSSF vayan a detectar siempre incorrecciones materiales, en caso de que estas existan. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o a error y se consideran materiales si puede esperarse que, individualmente o en el agregado, influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría conforme al Reglamento UE n.º 537/2014, la Ley de 23 de julio de 2016 y con los ISA adoptados para Luxemburgo por la CSSF, realizamos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- . Identificamos y valoramos los riesgos de incorrecciones materiales de los estados financieros, por fraude o por error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría que respondan a dichos riesgos y obtenemos evidencia auditora suficiente y adecuada para basar nuestra opinión en ella. El riesgo de no detectar una incorrección material resultante de fraude es superior al de una resultante de error, ya que el fraude puede incluir confabulación, falsificación, omisiones intencionadas, interpretaciones erróneas o incumplimiento de controles internos.
- . Obtenemos un buen conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar los procedimientos para la misma que resulten adecuados a las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- . Evaluamos la adecuación de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de los cálculos de cuentas y divulgaciones relacionadas realizadas por la junta directiva de la sociedad gestora de los fondos.
- . Concluimos la adecuación del uso, por parte de la junta directiva de la sociedad gestora de los fondos, de la base de contabilidad de la empresa en marcha y, según la evidencia obtenida en la auditoría, si alguna incertidumbre material existente se relaciona con eventos o problemas que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para seguir como empresa en marcha. Si concluimos que hay una incertidumbre material, debemos atraer la atención en nuestro informe del *auditor de empresas acreditado* en relación a las publicaciones al respecto en los estados financieros o, si dichas divulgaciones resultan inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia auditora obtenida hasta la fecha de nuestro informe del *auditor de empresas acreditado*. No obstante, futuros acontecimientos o condiciones pueden hacer que el Fondo cese para continuar como una empresa en marcha.
- . Evaluamos la presentación, estructura y contenido globales de los estados financieros, incluyendo las publicaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes, de modo que su presentación sea justa.

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

Para Deloitte Audit, *Gabinete de auditoría acreditado*

Laurent Fedrigo, *Auditor de empresas acreditado*
Socio

Luxemburgo, a 18 de abril de 2019

GAMAX FUNDS FCP

Estado de los activos netos
a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017

COMBINADO

EUR	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018
ACTIVOS			
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	763.193.733	901.658.610
Dinero en efectivo en el banco	(2)	35.172.986	32.017.627
Importes pendientes en enajenaciones de inversiones		-	327.038
Importes pendientes en suscripciones		514.840	1.654.282
Intereses y dividendos pendientes, netos		4.270.674	4.863.732
Beneficio neto no realizado en contratos de divisas a plazos	(10, 2)	63.530	-
ACTIVOS TOTALES		803.215.763	940.521.289
PASIVOS			
Importes pagaderos en la adquisición de inversiones		15.251.230	-
Importes pagaderos en amortizaciones		135.098	356.642
Comisiones pagaderas por administración y gestión de inversión	(6)	804.455	1.014.583
Comisiones de rendimiento a pagar	(7)	933.958	-
Tasas y otros gastos a pagar		882.993	975.382
PASIVOS TOTALES		18.007.734	2.346.607
ACTIVOS NETOS TOTALES		785.208.029	938.174.682

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de las operaciones y cambios en activos netos
para el año que finaliza el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017

COMBINADO

EUR	Nota	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018
ACTIVOS NETOS A COMIENZOS DE AÑO		785.208.029	726.717.982
INGRESOS			
Dividendos netos	(2)	5.974.563	7.979.023
Intereses de los bonos, netos	(2)	13.963.771	13.579.845
Intereses bancarios	(2)	13.451	117.631
Otros ingresos	(12)	82.071	130.964
INGRESOS TOTALES		20.033.856	21.807.463
GASTOS			
Comisiones por gestión de inversión	(6)	150.547	181.286
Comisiones por administración y gestión de dinero en efectivo	(6)	10.712.294	12.896.560
Comisiones por rendimiento	(7)	3.147.431	1.768.529
Comisiones por depósito	(11)	176.209	205.594
Domiciliación, administración central y comisiones de agente de transferencia y registro	(11)	882.991	1.008.932
Gastos de auditoría, impresión y publicación		221.737	199.641
Tasas de suscripción	(4)	341.944	396.614
Comisiones bancarias		55.761	118.751
Comisiones por transacciones	(14)	118	1.472
Otros cargos		135.267	121.959
GASTOS TOTALES		15.824.299	16.899.338
INGRESO/(PÉRDIDA) NETO POR INVERSIONES		4.209.557	4.908.125
Ganancia/(pérdida) neta realizada por enajenación de inversiones	(2)	(1.686.589)	3.073.446
Ganancia/(pérdida) neta realizada en contratos de divisas a plazos	(2)	1.927.944	216.499
Ganancia/(pérdida) neta realizada en contratos de futuros		-	(204.070)
Ganancia/(pérdida) neta realizada en divisas	(2)	(441.743)	933.596
GANANCIA/(PÉRDIDA) NETA REALIZADA		4.009.169	8.927.596
Cambio en apreciación/(depreciación) neta no realizada en inversiones		21.682.231	(55.904.241)
Cambio en apreciación/(depreciación) neta no realizada en contratos de divisas a plazos	(2)	16.060	(63.530)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO EN ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE OPERACIONES		25.707.460	(47.040.175)
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL			
Suscripciones de unidades		75.545.336	257.490.255
Reembolso de unidades		(37.853.597)	(52.336.190)
Distribución de dividendos	(13)	(4.909.152)	(5.147.237)
ACTIVOS NETOS A FINALES DE AÑO		785.208.029	938.174.682

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de los activos netos
a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018
ACTIVOS			
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	98.951.866	102.449.962
Dinero en efectivo en el banco	(2)	7.713.450	5.000.379
Importes pendientes en enajenaciones de inversiones		-	327.038
Importes pendientes en suscripciones		218.319	379.506
Intereses y dividendos pendientes, netos		96.968	37.654
Beneficio neto no realizado en contratos de divisas a plazos	(10, 2)	63.530	-
ACTIVOS TOTALES		107.044.133	108.194.539
PASIVOS			
Importes pagaderos en amortizaciones		51.800	72.236
Comisiones pagaderas por administración y gestión de inversión	(6)	119.839	123.361
Comisiones de rendimiento a pagar	(7)	347.393	-
Tasas y otros gastos a pagar		110.422	104.222
PASIVOS TOTALES		629.454	299.819
ACTIVOS NETOS TOTALES		106.414.679	107.894.720
Valor del activo neto por unidad			
Clase A		19,50	16,71
Clase I		17,01	14,72
Cantidad de unidades pendientes			
Clase A		3.243.095	3.029.730
Clase I		2.538.786	3.890.714

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de las operaciones y cambios en activos netos
para el año que finaliza el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018
ACTIVOS NETOS A COMIENZOS DE AÑO		82.318.984	106.414.679
INGRESOS			
Dividendos netos	(2)	3.037.056	3.715.542
Intereses de los bonos, netos	(2)	648	511
Intereses bancarios	(2)	1.668	7.525
Otros ingresos	(12)	14.457	46.763
INGRESOS TOTALES		3.053.829	3.770.341
GASTOS			
Comisiones por gestión de inversión	(6)	18.561	22.372
Comisiones por administración y gestión de dinero en efectivo	(6)	1.418.446	1.588.041
Comisiones por rendimiento	(7)	1.430.888	58.118
Comisiones por depósito	(11)	25.076	29.646
Domiciliación, administración central y comisiones de agentes de transferencia y registro	(11)	140.812	155.987
Gastos de auditoría, impresión y publicación		27.235	24.810
Tasas de suscripción	(4)	33.396	33.279
Comisiones bancarias		11.198	28.388
Comisiones por transacciones	(14)	5	1.075
Otros cargos		16.620	15.166
GASTOS TOTALES		3.122.237	1.956.882
INGRESO/(PÉRDIDA) NETO POR INVERSIONES		(68.408)	1.813.459
Ganancia/(pérdida) neta realizada por enajenación de inversiones	(2)	2.995.641	(2.502.933)
Ganancia/(pérdida) neta realizada en contratos de divisas a plazos	(2)	1.927.944	216.184
Ganancia/(pérdida) neta realizada en contratos de futuros		-	(94.374)
Ganancia/(pérdida) neta realizada en divisas	(2)	(95.862)	175.375
GANANCIA/(PÉRDIDA) NETA REALIZADA		4.759.315	(392.289)
Cambio en apreciación/(depreciación) neta no realizada en inversiones		8.819.475	(16.418.022)
Cambio en apreciación/(depreciación) neta no realizada en contratos de divisas a plazos	(2)	16.060	(63.530)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO EN ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE OPERACIONES		13.594.850	(16.873.841)
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL			
Suscripciones de unidades		23.019.426	40.154.486
Reembolso de unidades		(12.518.581)	(21.800.604)
ACTIVOS NETOS A FINALES DE AÑO		106.414.679	107.894.720

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018
	EUR	EUR	EUR
Valor del activo neto	82.318.984	106.414.679	107.894.720
Valor del activo neto por unidad			
Clase A	16,85	19,50	16,71
Clase I	14,58	17,01	14,72

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de los cambios en la cantidad de unidades para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018
Clase A		
Cantidad de unidades pendientes a comienzos de año	3.252.836	3.243.095
Cantidad de unidades emitidas	281.810	285.948
<u>Cantidad de unidades reembolsadas</u>	<u>(291.551)</u>	<u>(499.313)</u>
<u>Cantidad de unidades pendientes a finales de año</u>	<u>3.243.095</u>	<u>3.029.730</u>
Clase I		
Cantidad de unidades pendientes a comienzos de año	1.888.180	2.538.786
Cantidad de unidades emitidas	1.088.716	2.120.588
Cantidad de unidades reembolsadas	(438.110)	(768.660)
Cantidad de unidades pendientes a finales de año	2.538.786	3.890.714

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Estado de las inversiones a 31 de diciembre de 2018

(expresado en EUR)

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% activos netos
Valores negociables admitidos en una lista de cotización oficial de bolsa de valores					
Valores cotizados: participaciones					
Bermudas					
Great Eagle Holding Ltd	310.000	HKD	723.173	1.165.085	1,08
Oriental Watch Holdings Ltd	1.300.000	HKD	371.445	294.748	0,27
Total Bermudas			1.094.618	1.459.833	1,35
Islas Caimán					
Alibaba Group Holding Ltd/Adr	29.300	USD	4.501.530	3.564.071	3,30
Anta Sports Products Ltd	616.000	HKD	1.656.558	2.559.380	2,37
Chow Tai Fook Jewellery Group	3.970.000	HKD	3.154.416	2.842.233	2,63
Ck Hutchison Holdings Ltd	117.000	HKD	1.063.476	984.646	0,91
Dali Foods Group Co Ltd	1.700.000	HKD	1.114.308	1.074.673	1,00
Kingboard Chemicals Holdings	1.035.100	HKD	2.802.366	2.329.531	2,16
Kingboard Laminates Holdings Ltd	5.705.000	HKD	2.986.044	4.052.508	3,76
Sands China/Ipo	851.400	HKD	3.380.955	3.185.588	2,95
Sino Biopharma Ltd	1.851.000	HKD	110.460	1.052.290	0,98
Tencent Holdings Ltd	65.900	HKD	2.075.967	2.281.699	2,12
Vinda Intl Hldg	913.300	HKD	1.481.965	1.305.673	1,21
Total Islas Caimán			24.328.045	25.232.292	23,39
China					
Byd Company Limited -H-	167.000	HKD	1.083.269	927.942	0,86
Great Wall Motor Co Ltd -H-	1.000.000	HKD	535.754	503.718	0,47
Picc Property and Casualty H	1.250.500	HKD	1.239.449	1.100.578	1,02
Travelsky Technology Ltd -H-	505.000	HKD	1.268.962	1.105.500	1,02
Zhejiang Expressway Co Ltd -H-	4.102.000	HKD	2.606.040	3.138.321	2,91
Total China			6.733.474	6.776.059	6,28
Hong Kong					
Aia Group	613.800	HKD	4.313.918	4.397.792	4,08
Champion Real Estate Inv Trust	8.046.000	HKD	3.628.667	4.807.784	4,45
China Mobile (Hong Kong) Ltd	499.500	HKD	4.241.504	4.122.789	3,82
Emperor Watch & Jewellery Ltd	5.770.000	HKD	290.830	147.578	0,14
Guangdong Investment Ltd	2.852.000	HKD	3.670.798	4.854.512	4,50
Hang Lung Properties Ltd	305.000	HKD	525.846	514.385	0,48
Hon Kwok Land Investment Co.	100.000	HKD	13.144	40.431	0,04
Hopewell Holdings Ltd	1.166.000	HKD	3.049.224	4.479.898	4,15
Sun Hung Kai Properties Ltd	309.000	HKD	3.820.191	3.803.218	3,52
Vitasoy International Holdings Ltd	774.000	HKD	406.170	2.511.298	2,33
Total Hong Kong			23.960.292	29.679.685	27,51
Japón					
Asahi Kasei Corp	85.000	JPY	1.084.754	760.733	0,71
Daito Trust Construct.	27.200	JPY	3.100.092	3.234.665	3,00
Panasonic Corp	308.600	JPY	3.073.728	2.421.193	2,24
Shimano Inc.	23.600	JPY	2.910.805	2.900.940	2,69
Sumitomo Metal Mining Co.Ltd	37.500	JPY	1.159.065	875.427	0,81
Suntory B & F	43.500	JPY	1.552.087	1.708.858	1,58
Technopro Holdings.Inc.	27.400	JPY	1.260.471	981.984	0,91
West Japan Railway Co.	58.500	JPY	2.828.333	3.595.908	3,33
Total Japón			16.969.335	16.479.708	15,27
Singapur					

Dbx Group Holdings Ltd	321.800	SGD	4.282.911	4.847.925	4,49
Total Singapur			4.282.911	4.847.925	4,49

* Véase nota 2

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Informe de las inversiones (continuación), a 31 de diciembre de 2018

(expresado en EUR)

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% activos netos
Corea del Sur					
Kt&G Corporation	26.300	KRW	2.135.840	2.091.764	1,94
Lg Chemical Ltd	4.900	KRW	1.319.603	1.332.344	1,23
Samsung Sdi Co Ltd	25.650	KRW	4.333.377	4.401.719	4,08
Total Corea del Sur			7.788.820	7.825.827	7,25
Taiwán					
Taiwan Semiconductor Manufact.	443.000	TWD	2.035.264	2.842.304	2,64
Total Taiwán			2.035.264	2.842.304	2,64
Tailandia					
Adv Info Serv Pub/For Rg	73.000	THB	337.964	338.234	0,31
Electr. Generating/Foreign Reg	54.600	THB	341.179	363.705	0,34
Total Tailandia			679.143	701.939	0,65
Total de valores cotizados: participaciones			87.871.902	95.845.572	88,83
Valores cotizados: bonos					
Alemania					
Alemania 0% 18-13.03.20	6.565.000	EUR	6.629.010	6.604.390	6,12
Total Alemania			6.629.010	6.604.390	6,12
Total de valores cotizados: bonos			6.629.010	6.604.390	6,12
Total de valores negociables admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			94.500.912	102.449.962	94,95
Otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario					
Otros valores negociables: participaciones					
Tailandia					
Finance One Public/For. Reg	63.500	THB	-	-	-
Total Tailandia			-	-	-
Total de otros valores negociables: participaciones			-	-	-
Total de otros valores negociables e instrumentos del mercado monetario			-	-	-
TOTAL DE LA CARTERA DE INVERSIÓN			94.500.912	102.449.962	94,95
Dinero en efectivo				5.000.379	4,63
Otros activos netos				444.379	0,42
Total				107.894.720	100,00

* Véase nota 2

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de los activos netos
a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018
ACTIVOS			
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	476.700.114	505.851.856
Dinero en efectivo en el banco	(2)	17.743.882	2.532.013
Importes pendientes en suscripciones		474	-
Intereses y dividendos pendientes, netos		3.917.526	4.574.800
ACTIVOS TOTALES		498.361.996	512.958.669
PASIVOS			
Importes pagaderos en la adquisición de inversiones		15.251.230	-
Comisiones pagaderas por administración y gestión de inversión	(6)	454.582	493.965
Tasas y otros gastos a pagar		552.164	565.455
PASIVOS TOTALES		16.257.976	1.059.420
ACTIVOS NETOS TOTALES		482.104.020	511.899.249
Valor del activo neto por unidad			
Clase A		6,31	6,15
Cantidad de unidades pendientes			
Clase A		76.353.169	83.294.090

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de las operaciones y cambios en activos netos
para el año que finaliza el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018
ACTIVOS NETOS A COMIENZOS DE AÑO			486.221.876
		482.104.020	
INGRESOS			
Intereses de los bonos, netos	(2)	13.963.123	13.579.334
Intereses bancarios	(2)	-	1
INGRESOS TOTALES		13.963.123	13.579.335
GASTOS			
Comisiones por gestión de inversión	(6)	96.672	101.427
Comisiones por administración y gestión de dinero en efectivo	(6)	6.501.215	6.820.997
Comisiones por depósito	(11)	107.366	106.930
Domiciliación, administración central y comisiones de agentes de transferencia y registro	(11)	457.704	452.863
Gastos de auditoría, impresión y publicación		142.657	112.675
Tasas de suscripción	(4)	241.199	254.610
Comisiones bancarias		12.765	13.820
Comisiones por transacciones	(14)	25	90
Otros cargos		87.012	68.848
GASTOS TOTALES		7.646.615	7.932.260
INGRESO/(PÉRDIDA) NETO POR INVERSIONES		6.316.508	5.647.075
Ganancia/(pérdida) neta realizada por enajenación de inversiones	(2)	(12.504.560)	(14.538.871)
GANANCIA/(PÉRDIDA) NETA REALIZADA		(6.188.052)	(8.891.796)
Cambio en apreciación/(depreciación) neta no realizada en inversiones		(1.174.934)	375.193
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO EN ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE OPERACIONES		(7.362.986)	(8.516.603)
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL			
Suscripciones de unidades		12.202.586	44.145.778
Reembolso de unidades		(4.048.304)	(686.709)
Distribución de dividendos	(13)	(4.909.152)	(5.147.237)
ACTIVOS NETOS A FINALES DE AÑO		482.104.020	511.899.249

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018
	EUR	EUR	EUR
Valor del activo neto	486.221.876	482.104.020	511.899.249
Valor del activo neto por unidad			
Clase A	6,48	6,31	6,15

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de los cambios en la cantidad de unidades para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018
Clase A		
Cantidad de unidades pendientes a comienzos de año	75.074.882	76.353.169
Cantidad de unidades emitidas	1.912.620	7.051.411
Cantidad de unidades reembolsadas	(634.333)	(110.490)
Cantidad de unidades pendientes a finales de año	76.353.169	83.294.090

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Estado de las inversiones a 31 de diciembre de 2018

(expresado en EUR)

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% activos netos
Valores negociables admitidos en una lista de cotización oficial de bolsa de valores					
Valores cotizados: bonos					
Italia					
Italia 0,2% 17-15.10.20/Btp	38.000.000	EUR	37.669.880	37.430.000	7,31
Italia 0,35% 17-15.06.20/Btp	23.250.000	EUR	23.412.045	23.226.750	4,54
Italia 0,65% 15-01.11.20/Btp	30.800.000	EUR	30.987.464	30.624.440	5,98
Italia 0,7% 15-01.05.20/Btp	27.500.000	EUR	27.350.912	27.388.075	5,35
Italia 1,05% 14-01.12.19/Btp	20.000.000	EUR	20.457.661	20.114.600	3,93
Italia 2,15% 14-15.12.21/Btp	15.000.000	EUR	15.144.750	15.495.900	3,03
Italia 2,3% 18-15.10.21/Btp	12.500.000	EUR	12.663.875	12.860.000	2,51
Italia 2,45% 18-01.10.23/Btp	5.000.000	EUR	4.954.900	5.113.500	1,00
Italia 2,8% 16-01.03.67/Btp	750.000	EUR	652.335	642.450	0,13
Italia 3,25% 14-01.09.46/Btp	2.000.000	EUR	2.116.069	1.947.540	0,38
Italia 3,75% 06-01.08.21/Btp	22.250.000	EUR	23.654.177	23.822.852	4,65
Italia 3,75% 10-01.03.21/Btp	30.000.000	EUR	32.525.144	31.959.900	6,24
Italia 3,75% 13-01.05.21/Btp	29.500.000	EUR	31.008.525	31.491.840	6,15
Italia 4% 05-01.02.37/Btp	2.400.000	EUR	2.662.152	2.662.488	0,52
Italia 4% 10-01.09.20/Btp	41.500.000	EUR	45.962.170	43.913.225	8,58
Italia 4,25% 09-01.03.20/Btp	28.500.000	EUR	32.210.147	29.754.000	5,81
Italia 4,5% 04-01.02.20/Btp	28.000.000	EUR	31.140.347	29.252.440	5,71
Italia 4,5% 13-01.03.24	30.750.000	EUR	35.689.900	34.320.075	6,71
Italia 4,75% 11-01.09.21/Btp	30.000.000	EUR	32.707.038	32.631.000	6,37
Italia 4,75% 13-01.09.44/Btp	4.500.000	EUR	5.410.305	5.434.200	1,06
Italia 5 % 11-01.03.22/Btp	15.750.000	EUR	17.648.820	17.438.400	3,41
Italia 5% 03-01.08.34/Btp	2.500.000	EUR	3.431.177	3.058.300	0,60
Italia 5% 09-01.03.25/Btp	22.000.000	EUR	27.761.004	25.582.920	5,00
Italia 5% 09-01.09.40/Btp	4.000.000	EUR	5.694.441	4.907.640	0,96
Italia 5,5% 12-01.11.22/Btp	700.000	EUR	790.818	803.215	0,16
Italia 5,75% 02-01.02.33/Btp	2.750.000	EUR	4.145.240	3.567.355	0,70
Italia 6% 00-01.05.31/Btp	1.950.000	EUR	2.960.108	2.557.211	0,50
Italia 6,5 % -2027 Btp	6.000.000	EUR	7.558.300	7.851.540	1,53
Total Italia			518.369.704	505.851.856	98,82
Total de valores cotizados: bonos			518.369.704	505.851.856	98,82
Total de valores negociables admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			518.369.704	505.851.856	98,82
TOTAL DE LA CARTERA DE INVERSIÓN			518.369.704	505.851.856	98,82
Dinero en efectivo				2.532.013	0,49
Otros activos netos				3.515.380	0,69
Total				511.899.249	100,00

* Véase nota 2

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de los activos netos
a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018
ACTIVOS			
Inversiones en valores al valor de mercado	(2)	187.541.753	293.356.792
Dinero en efectivo en el banco	(2)	9.715.654	24.485.235
Importes pendientes en suscripciones		296.047	1.274.776
Intereses y dividendos pendientes, netos		256.180	251.278
ACTIVOS TOTALES		197.809.634	319.368.081
PASIVOS			
Importes pagaderos en amortizaciones		83.298	284.406
Comisiones pagaderas por administración y gestión de inversión	(6)	230.034	397.257
Comisiones de rendimiento a pagar	(7)	586.565	-
Tasas y otros gastos a pagar		220.407	305.705
PASIVOS TOTALES		1.120.304	987.368
ACTIVOS NETOS TOTALES		196.689.330	318.380.713
Valor del activo neto por unidad			
Clase A		15,15	14,14
Clase I		19,25	18,14
Cantidad de unidades pendientes			
Clase A		8.502.820	14.697.895
Clase I		3.525.411	6.089.276

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de las operaciones y cambios en activos netos
para el año que finaliza el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018
ACTIVOS NETOS A COMIENZOS DE AÑO			158.177.122
		196.689.330	
INGRESOS			
Dividendos netos	(2)	2.937.507	4.263.481
Intereses bancarios	(2)	11.783	110.105
Otros ingresos	(12)	67.614	84.201
INGRESOS TOTALES		3.016.904	4.457.787
GASTOS			
Comisiones por gestión de inversión	(6)	35.314	57.487
Comisiones por administración y gestión de dinero en efectivo	(6)	2.792.633	4.487.522
Comisiones por rendimiento	(7)	1.716.543	1.710.411
Comisiones por depósito	(11)	43.767	69.018
Domiciliación, administración central y comisiones de agentes de transferencia y registro	(11)	284.475	400.082
Gastos de auditoría, impresión y publicación		51.845	62.156
Tasas de suscripción	(4)	67.349	108.725
Comisiones bancarias		31.798	76.543
Comisiones por transacciones	(14)	88	307
Otros cargos		31.635	37.945
GASTOS TOTALES		5.055.447	7.010.196
INGRESO/(PÉRDIDA) NETO POR INVERSIONES		(2.038.543)	(2.552.409)
Ganancia/(pérdida) neta realizada por enajenación de inversiones	(2)	7.822.330	20.115.250
Ganancia/(pérdida) neta realizada en contratos de divisas a plazos	(2)	-	315
Ganancia/(pérdida) neta realizada en contratos de futuros		-	(109.696)
Ganancia/(pérdida) neta realizada en divisas	(2)	(345.881)	758.221
GANANCIA/(PÉRDIDA) NETA REALIZADA		5.437.906	18.211.681
Cambio en apreciación/(depreciación) neta no realizada en inversiones		14.037.690	(39.861.412)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO EN ACTIVOS NETOS COMO RESULTADO DE OPERACIONES		19.475.596	(21.649.731)
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL			
Suscripciones de unidades		40.323.324	173.189.991
Reembolso de unidades		(21.286.712)	(29.848.877)
ACTIVOS NETOS A FINALES DE AÑO		196.689.330	318.380.713

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estadísticas

GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018
	EUR	EUR	EUR
Valor del activo neto	158.177.122	196.689.330	318.380.713
Valor del activo neto por unidad			
Clase A	13,59	15,15	14,14
Clase I	17,12	19,25	18,14

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Estado de los cambios en la cantidad de unidades para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017

GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018
Clase A		
Cantidad de unidades pendientes a comienzos de año	8.510.867	8.502.820
Cantidad de unidades emitidas	718.500	7.112.927
Cantidad de unidades reembolsadas	(726.547)	(917.852)
Cantidad de unidades pendientes a finales de año	<u>8.502.820</u>	<u>14.697.895</u>
Clase I		
Cantidad de unidades pendientes a comienzos de año	2.484.376	3.525.411
Cantidad de unidades emitidas	1.619.372	3.367.077
Cantidad de unidades reembolsadas	(578.337)	(803.212)
Cantidad de unidades pendientes a finales de año	3.525.411	6.089.276

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Informe de las inversiones a 31 de diciembre de 2018

(expresado en EUR)

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% activos netos
Valores negociables admitidos en una lista de cotización oficial de bolsa de valores					
Valores cotizados: participaciones					
Islas Vírgenes Británicas					
Michael Kors Holdings Ltd	47.000	USD	2.328.345	1.528.235	0,48
Nomad Foods Ltd	180.000	HKD	3.000.224	2.606.847	0,82
Total Islas Vírgenes Británicas			5.328.569	4.135.082	1,30
Islas Caimán					
Alibaba Group Holding Ltd/Adr	53.500	USD	7.665.530	6.507.775	2,04
Anta Sports Products Ltd	300.000	HKD	1.393.503	1.246.451	0,39
Hkbn Ltd	2.700.000	HKD	2.764.679	3.612.699	1,14
Netease Inc/Adr	21.000	USD	4.115.085	4.350.964	1,37
Tencent Holdings Ltd	170.000	HKD	5.243.703	5.886.020	1,85
Total Islas Caimán			21.182.500	21.603.909	6,79
China					
Picc Property and Casualty H	4.500.000	HKD	4.675.366	3.960.499	1,24
Total China			4.675.366	3.960.499	1,24
Finlandia					
Nordea Bank Abp	585.000	SEK	5.223.783	4.247.699	1,33
Sampo Plc -A-	44.000	EUR	1.941.021	1.690.040	0,53
Total Finlandia			7.164.804	5.937.739	1,86
Francia					
Danone	106.500	EUR	6.927.804	6.461.355	2,03
Hermes International	6.000	EUR	2.231.571	2.860.800	0,90
L' Oreal	30.000	EUR	5.667.303	5.943.000	1,87
Ubisoft Entertainment	39.300	EUR	1.697.937	2.741.568	0,86
Total Francia			16.524.615	18.006.723	5,66
Alemania					
Allianz Ag	18.400	EUR	3.067.558	3.222.576	1,01
Bmw-Bayer. Motorenwerke	13.000	EUR	996.869	919.100	0,29
Cts Eventim Ag. Bremen	72.000	EUR	1.914.498	2.345.760	0,74
Deutsche Telekom	344.400	EUR	4.807.413	5.104.008	1,60
Scout24 Holding Gmbh	35.000	EUR	1.309.439	1.405.600	0,44
Tui Ag	175.000	EUR	3.220.981	2.152.500	0,67
United Intern. & Co/Nam.	28.900	EUR	938.411	1.103.980	0,35
Wirecard Ag/Apres Red. Cap	16.000	EUR	1.065.626	2.124.800	0,67
Total Alemania			17.320.795	18.378.324	5,77
Hong Kong					
Aia Group	1.300.000	HKD	6.877.976	9.314.320	2,92
Total Hong Kong			6.877.976	9.314.320	2,92
Italia					
Prada Shs	600.000	HKD	2.369.108	1.658.584	0,52
Total Italia			2.369.108	1.658.584	0,52
Japón					
Asics Corp	137.000	JPY	2.151.098	1.524.516	0,48
Nintendo Co.	9.500	JPY	2.178.392	2.203.453	0,69
Shimano Inc.	30.000	JPY	2.819.018	3.687.636	1,16
Sony Corp	65.000	JPY	3.058.405	2.741.887	0,86

Total Japón			10.206.913	10.157.492	3,19
Países Bajos					
Unilever Cert. of Shs	80.700	EUR	3.725.059	3.783.620	1,19
Total Países Bajos			3.725.059	3.783.620	1,19

* Véase nota 2

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Informe de las inversiones (continuación), a 31 de diciembre de 2018

(expresado en EUR)

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% activos netos
Noruega					
Telenor Sa	320.000	NOK	5.625.985	5.367.172	1,69
Total Noruega			5.625.985	5.367.172	1,69
Sudáfrica					
Naspers Ltd -N- /Sadr	73.000	USD	3.460.504	2.518.562	0,79
Total Sudáfrica			3.460.504	2.518.562	0,79
España					
Inditex	104.200	EUR	2.670.934	2.333.038	0,73
Total España			2.670.934	2.333.038	0,73
Suecia					
Resurs Holding Ab	256.000	SEK	1.448.733	1.363.336	0,43
Tele2 Ak B	354.082	SEK	1.993.721	3.893.728	1,22
Total Suecia			3.442.454	5.257.064	1,65
Suiza					
Cie Financiere Richemont Sa	56.000	CHF	3.880.470	3.134.454	0,98
Dufry Ag Basel	11.500	CHF	1.392.771	951.424	0,30
Nestle Sa	81.300	CHF	5.306.705	5.764.038	1,81
Ubs Group Ag	180.000	CHF	2.994.431	1.956.635	0,62
Total Suiza			13.574.377	11.806.551	3,71
Reino Unido					
Burberry Group Plc	72.900	GBP	1.678.619	1.390.547	0,44
Total Reino Unido			1.678.619	1.390.547	0,44
Estados Unidos					
Activision Blizzard Inc.	130.000	USD	6.088.736	5.320.740	1,67
Alphabet Inc -A-	12.400	USD	9.273.362	11.350.590	3,56
Amazon Com Inc	4.200	USD	4.764.264	5.428.907	1,71
American Express Co.	52.500	USD	5.059.553	4.335.170	1,36
Apple Inc.	19.600	USD	2.580.128	2.677.955	0,84
Booking Holdings Inc	2.200	USD	3.550.850	3.301.260	1,04
Domino S Pizza Inc	12.500	USD	2.515.320	2.732.411	0,86
Ebay Inc.	226.000	USD	5.831.092	5.581.565	1,75
Electronic Arts	20.700	USD	2.226.741	1.435.577	0,45
Etsy Inc	23.000	USD	334.916	951.218	0,30
Facebook Inc -A-	35.500	USD	4.994.214	4.135.380	1,30
Hasbro Inc.	49.200	USD	3.532.244	3.490.836	1,10
Johnson & Johnson	39.000	USD	4.349.801	4.340.837	1,36
Kellogg Co.	62.000	USD	3.852.622	3.104.202	0,97
L Brands Co.	99.600	USD	4.177.889	2.217.689	0,70
Las Vegas Sands Corp	49.000	USD	2.947.298	2.180.349	0,68
Mastercard Inc. Shs-A-	37.500	USD	6.045.405	6.105.208	1,92
Match Group Inc	39.500	USD	710.874	1.453.290	0,46
Mc-Cormick & Co /N.Voting	28.400	USD	3.008.912	3.452.607	1,08
Mcdonald S Corp.	27.500	USD	3.783.198	4.222.222	1,33
Mondelez International Inc Wi	103.000	USD	3.686.412	3.593.222	1,13
Nike Inc -B-	115.700	USD	5.534.301	7.420.909	2,33
Paypal Holdings Inc.	98.000	USD	5.312.540	7.135.843	2,24
Phillips-Van Heusen Corp	14.000	USD	1.606.961	1.130.579	0,36
Procter & Gamble Co.	21.000	USD	1.629.914	1.674.564	0,53
Starbucks Corp.	114.000	USD	5.536.181	6.319.874	1,98
T-Mobile Us Inc	105.100	USD	5.359.611	5.812.693	1,83

The Hershey Co.	38.400	USD	3.325.535	3.569.828	1,12
The Kraft Heinz Company	35.700	USD	1.800.301	1.360.312	0,43
Tiffany & Co.	40.000	USD	3.189.875	2.767.764	0,87
Travelers Companies Inc *Opr*	53.000	USD	5.970.040	5.480.537	1,72
Vf Corp	70.000	USD	3.937.464	4.320.171	1,36
Walt Disney/Disney Ser.	89.000	USD	7.316.182	8.351.655	2,62

* Véase nota 2

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Informe de las inversiones (continuación), a 31 de diciembre de 2018

(expresado en EUR)

Descripción	Cantidad	Divisa	Coste	Valor de mercado*	% activos netos
Estados Unidos (continuación)					
Yum Brands	47.800	USD	3.237.913	3.829.602	1,20
Total Estados Unidos			137.070.649	140.585.566	44,16
Total de valores cotizados: participaciones			262.899.227	266.194.792	83,61
Valores cotizados: bonos					
Alemania					
Alemania 0% 18-13.03.20	27.000.000	EUR	27.242.945	27.162.000	8,53
Total Alemania			27.242.945	27.162.000	8,53
Total de valores cotizados: bonos			27.242.945	27.162.000	8,53
Total de valores negociables admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			290.142.172	293.356.792	92,14
TOTAL DE LA CARTERA DE INVERSIÓN			290.142.172	293.356.792	92,14
Dinero en efectivo				24.485.235	7,69
Otros activos netos				538.686	0,17
Total				318.380.713	100,00

* Véase nota 2

Las notas acompañantes forman parte integral de estos estados financieros.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros a 31 de diciembre de 2018

Nota 1: Información general

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

A 31 de diciembre de 2018, estos son los subfondos abiertos para suscripciones:

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

Clases de unidades de inversión:

Unidades de inversión A e I.

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

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

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

Nota 2: Políticas principales de contabilidad

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

(a) Divisas extranjeras

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

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

Las ganancias/(pérdidas) no realizadas en contratos de divisas a plazos pendientes se valoran según la tasa a plazo aplicable en la fecha del cierre para el periodo restante hasta que venza. Existen contratos de divisas a plazos pendientes a final de año (véase nota 10). Las ganancias/(pérdidas) netas realizadas en contratos de divisas a plazos y el cambio en la apreciación/(depreciación) neta no realizada en contratos de divisa a plazos se presentan en el Estado de operaciones y cambios en activos netos.

(c) Tasación de contratos de futuros pendientes

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

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (continuación)
a 31 de diciembre de 2018

Nota 2: Políticas principales de contabilidad (continuación)

(d) Tasación de contratos de opciones pendientes

Las opciones se valoran según el último precio del mercado conocido a fecha del cierre. No existen contratos de opciones pendientes a finales de año.

(e) Tasación de activos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(g) Reconocimiento de ingresos

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

(h) Estados financieros combinados

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

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (continuación)
a 31 de diciembre de 2018

Nota 3: Unidades

(a) Emisión

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

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

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

(b) Reembolso

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

Nota 4: Impuestos

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

No hay reclamación de retenciones a cuenta para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Nota 5: Pasivos contingentes

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

Nota 6: Comisiones por gestión, por gestión de inversión y por gestión de dinero en efectivo

(a) Comisiones por gestión

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

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

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

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

(b) Comisiones por gestión de inversión

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

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (continuación)
a 31 de diciembre de 2018

Nota 6: Comisiones por gestión, por gestión de inversión y por gestión de dinero en efectivo (continuación)

(c) Comisiones por gestión de dinero en efectivo

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

Nota 7: Comisión por rendimiento

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

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

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

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 se dieron tasas de rendimiento en los Subfondos siguientes:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	58.118	EUR
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	-	EUR
GAMAX FUNDS - JUNIOR	1.710.411	EUR

Nota 8: Conversión del tipo de cambio de divisas

Los tipos de cambio a 31 de diciembre de 2018 que se utilizaron para convertir activos y pasivos expresados en divisas fueron los siguientes:

1 EUR =	1,625027	AUD	1 EUR =	126,259754	JPY	1 EUR =	37,230163	THB
=	1,559093	CAD	=	1.276,171875	KRW	=	35,146308	TWD
=	1,125555	CHF	=	4,748172	MYR	=	1,143450	USD
=	7,467429	DKK	=	9,986637	NOK	=	16,433602	ZAR
=	0,901455	GBP	=	60,127780	PHP			
=	8,953418	HKD	=	10,271278	SEK			
=	16.648,951660	IDR	=	1,561896	SGD			

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

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

Nota 9: Cambios en la cartera de valores

La información referente a los cambios en la composición de los valores de la cartera durante el año finalizado el 31 de diciembre de

2018 y el 31 de diciembre de 2017 es gratuita y está disponible previa solicitud en el domicilio social de la sociedad gestora, el banco depositario, los agentes de pago y los distribuidores.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (continuación)
a 31 de diciembre de 2018

Nota 10: Contratos de divisas a plazos pendientes

A fecha 31 de diciembre de 2018, el fondo no tiene ningún contrato de futuro pendiente.

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

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

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

Nota 11: Tasas del banco depositario y administración central

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

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

Nota 12: Préstamo de valores

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

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

Subfondo	Valor total de los valores prestados a 31 de diciembre de 2018 (expresado en EUR)	Valor total de los valores prestados a 31 de diciembre de 2017 (expresado en EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	668.969	1.306.490
GAMAX FUNDS - JUNIOR	4.189.413	3.233.505

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

A fecha de 31 de diciembre de 2018, el aval ascendía a 703.556 EUR y 4.756.501 EUR, respectivamente, para los Subfondos GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC y GAMAX FUNDS - JUNIOR.

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

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

* Mediolanum Asset Management Limited se fusionó con Mediolanum International Funds Limited, siendo efectivo a partir del 1 de abril de 2019.

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (continuación)
a 31 de diciembre de 2018

Nota 12: Préstamo de valores (continuación)			
En la siguiente tabla se recoge el desglose por Subfondo para el año terminado el 31 de diciembre de 2018:			
(expresado en EUR)			
Subfondo	Ingresos brutos	Gastos	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	64.802	19.441	45.361
GAMAX FUNDS - JUNIOR	134.979	40.494	94.485
Total	199.781	59.935	139.846

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

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

El gasto incluye principalmente los gastos del agente de préstamo de valores Goldman Sachs International Bank, como remuneración por su función.			
En la siguiente tabla se recoge el desglose por Subfondo para el año terminado el 31 de diciembre de 2017:			
(expresado en EUR)			
Subfondo	Ingresos brutos	Gastos	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	23.549	7.065	16.484
GAMAX FUNDS - JUNIOR	96.635	28.990	67.645
Total	120.184	36.055	84.129

Nota 13: Distribución

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2018, el Subfondo GAMAX FUNDS - MAXI- BOND distribuyó el siguiente dividendo:

Subfondo	Clase de unidad	Fecha ex dividendo	Divisa	Dividendo por unidad	Número de unidades pendientes	Importe total distribuido
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	10/12/2018	EUR	0,0618	83.288.630	5.147.237

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

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

GAMAX FUNDS FCP

Notas a los estados financieros (continuación) a 31 de diciembre de 2018

Nota 14: Comisión de transacción

En el año finalizado el 31 de diciembre de 2018, los Subfondos conllevaron comisiones por transacción relacionadas con la compra o venta de valores negociables u otros activos de garantía, tal y como sigue:

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	229.729,19	EUR
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	-	EUR
GAMAX FUNDS - JUNIOR	265.738,65	EUR

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

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

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

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

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

Nota 15: Hechos posteriores

La fusión de Mediolanum International Funds Limited y Mediolanum Asset Management Limited se produjo el 1 de abril de 2019, por decisión de sus juntas directivas.

Se espera que Mediolanum International Funds Limited, Irlanda, se incorpore como sociedad gestora en lugar de GAMAX Management AG debido a la fusión planificada de las entidades arriba mencionadas.

GAMAX FUNDS FCP

Información para los accionistas (no auditado)

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

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

Las compras de unidades de inversión se fundamentan en el folleto de venta válido junto al último informe anual, incluyendo los estados financieros auditados y, si es más reciente, el informe semestral no auditado. Estos documentos pueden obtenerse gratuitamente en el domicilio social de la sociedad gestora, el banco depositario, los agentes de pago y los distribuidores.

Si lo solicita en el domicilio social de la sociedad gestora, podrá obtener de forma gratuita una copia de los estados de cambios en los informes de las inversiones para los años finalizados el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017.

Información relativa a la política de remuneración	
La siguiente información (en concreto, la remuneración y cómo esta se divide y el número de empleados) se basa en el informe anual de GAMAX Management AG (en adelante, la «sociedad gestora») desde el 31 de diciembre de 2018. La remuneración no incluye la aportación obligatoria del empresario al esquema legal de la seguridad social.	
	En EUR
Remuneración total abonada por la sociedad gestora en el último ejercicio	544.740
de la cual, remuneración fija	229.580
de la cual, remuneración variable	315.160
Interés devengado pagado	0
Número de beneficiarios a 31 de diciembre de 2018	3

	En EUR
Remuneración total abonada por la sociedad gestora en el último ejercicio	544.740
de la cual, alta dirección	443.177

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

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

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

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

GAMAX FUNDS FCP

Información para los accionistas (no auditado) (continuación)

Reglamento sobre operaciones de financiación de valores y reutilización

REGLAMENTO (UE) 2015/2365 DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO de 25 de noviembre de 2015, sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización (UE) n.º 648/2012

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

Datos mundiales en (EUR)

Subfondo	Aval	Tasación general	Activos netos totales	(%) de activos
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	703.556	668.969	107.894.720	0,62 %

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	-	-	511.899.249	-
-------------------------	---	---	-------------	---

GAMAX FUNDS - JUNIOR	4.756.501	4.189.413	318.380.713	1,32 %
Total	5.460.057	4.858.382	938.174.682	

Subfondo	Tasación general	Cartera de inversión al valor de mercado	(%) activos prestables
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	668.969	102.449.962	0,65 %

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	-	505.851.856	-
-------------------------	---	-------------	---

GAMAX FUNDS - JUNIOR	4.189.413	293.356.792	1,43 %
Total	4.858.382	901.658.610	

Datos de concentración en (EUR)

Diez principales emisores de aval

Importe del aval	
GOBIERNO DEL REINO DE BÉLGICA 5,0 28MAR35 144A	952.953

BONOS DEL TESORO DE FRANCIA BT 0,0 09EN19	952.953
---	---------

BONOS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS 3,125 15MAY48	859.941
--	---------

GOB. DE FRANCIA 4,25 25/04/2019 EUR	859.456
-------------------------------------	---------

GOBIERNO DEL REINO DE BÉLGICA 0,8 22JUN28 144A	451.999
--	---------

BONOS DEL ESTADO BRITÁNICO 0,75 22NOV47 IL	451.814
--	---------

GOBIERNO DEL REINO DE BÉLGICA 5,0 28MAR35 144A	334.930
--	---------

BONOS DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS 0,125 15ABR22 IL	334.722
---	---------

REPÚBLICA FEDERAL ALEMANA 0,0 15AGO26	95.472
---------------------------------------	--------

GOBIERNO DEL REINO DE BÉLGICA 4,25 28MARZ41 144A	86.604
--	--------

10 contrapartes más importantes

Tasación global	
Merrill Lynch International	1.905.833

UBS AG	1.379.706
--------	-----------

Credit Suisse Securities (Europe) Ltd	903.852
Citigroup Global Markets Limited	668.969
Total	4.858.382

GAMAX FUNDS FCP

Información para los accionistas (no auditado) (continuación)

Reglamento sobre operaciones de financiación de valores y reutilización (continuación)	
Datos de operaciones agregadas para cada tipo de operación de financiación de valores desglosados y según las categorías que figuran más abajo en (EUR)	
Tipo de aval	Importe del aval
BONOS	5.460.057
ACCIONES	-
EFFECTIVO	-
Total	5.460.057

Calidad del aval

El aval recibido del programa de préstamo de valores es de bonos de alta calidad, teniendo como universo permitido un subgrupo de países del G-10. Estos son: Francia, Alemania, Países Bajos, Suecia, Suiza, Estados Unidos, Canadá, Bélgica y Reino Unido	
Vencimiento del aval	Importe del aval
Menos de un día	-
Entre un día y una semana	-
Entre una semana y un mes	-
Entre uno y tres meses	-
Entre tres meses y un año	-
Más de un año	-
Vencimiento abierto	5.460.057
Total	5.460.057

	Importe del aval
Divisas de aval en efectivo	
EUR	5.460.057

	Importe del aval
Divisas de aval de valores	
EUR	5.460.057
Total	5.460.057

GAMAX FUNDS FCP

Información para los accionistas (no auditado) (continuación)

Reglamento sobre operaciones de financiación de valores y reutilización (continuación)	
Vencimiento de las operaciones de financiación de valores	Tasación general
Menos de un día	-
Entre un día y una semana	-
Entre una semana y un mes	-
Entre uno y tres meses	-
Entre tres meses y un año	-
Más de un año	-
Vencimiento abierto	4.858.382
Total	4.858.382
Países en los que se establecen las contrapartes	
Tasación general	Tasación general
ESTADOS UNIDOS	3.285.562
SUIZA	903.852
HONG KONG	345.891
JAPÓN	323.077
Total	4.858.382
Amortización y liquidación	
Importe del aval	
Bilateral	5.460.057
Total	5.460.057
Datos sobre reutilización del aval:	
Proporción de aval recibido que es reutilizado	-
Reinversión de aval en efectivo que vuelve a los organismos de inversiones colectivas	-
Custodia de aval recibido por el organismo de inversiones colectivas como parte de operaciones de financiación de valores (EUR)	
Nombre de los depositarios	Importe del activo aval custodiado
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.	5.460.057

GAMAX FUNDS FCP

Información para los accionistas (no auditado) (continuación)

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

Tipo de cuentas			Cuentas segregadas
Datos sobre rendimiento y coste de cada tipo de operación de financiación de valores en (EUR)			
Subfondo	Ingresos brutos	Gastos	Ingresos netos
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	64.802	19.441	45.361
GAMAX FUNDS - JUNIOR	134.979	40.494	94.485
Total	199.781	59.935	139.846

GAMAX FUNDS FCP

Información para inversores en Suiza (no auditado)

Proporción total de gastos (TER)

La TER se ha calculado según la versión fechada el 20 de abril de 2015 de las «Directrices de cálculo y divulgación de la proporción total de gastos (TER) de los esquemas de inversiones colectivas» publicadas por los Fondos Suizos y la Asociación de Gestión de Activos (SFAMA).

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

La proporción total de gastos (TER) anualizada para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 fue la siguiente:

GAMAX FUNDS FCP	Clase	TER (excluyendo comisiones de rentabilidad)	TER (incluyendo comisiones de rentabilidad)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	A	2,19 %	2,24 %
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	I	1,13 %	1,19 %
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	1,57 %	1,57 %
GAMAX FUNDS - JUNIOR	A	2,15 %	2,75 %
GAMAX FUNDS - JUNIOR	I	1,13 %	1,71 %

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

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

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

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

En cuanto a las unidades distribuidas en y desde Suiza, el lugar de rendimiento y jurisdicción es el de la oficina registrada del representante.

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

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

Representante en Suiza

ACOLIN Fund Services AG

Leutschenbachstrasse 50

CH-8050 Zúrich

Suiza

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

Página web: www.acolin.ch

Correo electrónico: info@acolin.ch

Agente de pago en Suiza

NPB Neue Privat Bank AG

Limmatquai 1/am Bellevue

P.O. Box

CH-8024 Zúrich