
GAMAX FUNDS FCP

Luxemburgischen Rechts (F.C.P.)

**Jahresbericht einschließlich des testierten
Jahresabschlusses für das zum 31. Dezember 2018
abgelaufene Geschäftsjahr**

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

GAMAX FUNDS FCP

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Management und Verwaltung	3
Lagebericht	5
Management-Bericht	7
Bericht des Abschlussprüfers	10
Konsolidierte Nettovermögensaufstellung	12
Konsolidierte Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens	13
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	
Nettovermögensaufstellung	14
Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens	15
Statistik	16
Veränderung in der Anteilszahl	17
Aufstellung des Wertpapierbestands	18
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	
Nettovermögensaufstellung	20
Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens	21
Statistik	22
Veränderung in der Anteilszahl	23
Aufstellung des Wertpapierbestands	24
GAMAX FUNDS - JUNIOR	
Nettovermögensaufstellung	25
Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens	26
Statistik	27
Veränderung in der Anteilszahl	28
Aufstellung des Wertpapierbestands	29
Erläuterungen zum Jahresabschluss	32
Informationen für Anteilinhaber (untestiert)	39
Informationen für Anleger in der Schweiz (untestiert)	44

GAMAX FUNDS FCP

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft (Geschäftssitz)

GAMAX Management AG
11/13 Boulevard de la Foire
L-1528 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft (Verwaltungssitz)

42, rue de la vallée
L-2661 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Präsident des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft

Furio Pietribiasi
Geschäftsführer
Mediolanum Asset Management Limited**,
Dublin, Irland

Mitglied des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft

Dr. Frédéric Wagner
Geschäftsführer
Unabhängige Unternehmensberatung,
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Paul Guillaume
Geschäftsführer, Altra Partners S.A.,
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Fabio Morvilli
Präsident, Camera di Commercio Italo-
Lussemburghese a.s.b.l.,
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Mit den laufenden Geschäften der Verwaltungsgesellschaft betraute Personen

Karl Burden
Senior Manager AML
Mediolanum International Funds Limited,
Dublin, Irland

Carsten Frevel (bis 31. Januar 2019)
Luxemburg General Manager
GAMAX Management AG,
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Anlagenverwalter und Cash-Manager

Mediolanum Asset Management Limited**,
2 Shelbourne Buildings, Shelbourne Road, Ballsbridge
Dublin 4, Irland*

Portfolio-Manager

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

Depotbank, Zentrale Verwaltungs- und Zahlstelle

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

Register- und Transferstelle

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

Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit Société à responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Rechtsberater

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

Vertretung Schweiz

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zürich
Schweiz

Zahlstelle in Deutschland

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

Zahlstelle in Österreich

UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
A-1010 Wien
Österreich

Zahlstelle in der Schweiz

NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1/am Bellevue
Postfach
CH-8024 Zürich
Schweiz

Zahlstelle in Italien

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

Vertriebsstelle in Italien

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

Marketing, Vertrieb und Informationsstelle in Deutschland

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

* Neue Adresse (gültig ab 1. April 2019) ist „The Exchange, George’s Dock, IFSC, Dublin 1, Irland“.

** Die Mediolanum Asset Management Limited fusionierte mit Wirkung zum 1. April 2019 mit der Mediolanum International Funds Limited.

GAMAX FUNDS FCP

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Informationsstellen in Deutschland

Bankhaus August Lenz & Co. AG
Holbeinstraße 11
D-81679 München
Deutschland

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

Marketing, Vertrieb und Informationsstelle in Österreich

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

Wertpapierleihstelle

Mediolanum Asset Management Limited**
2 Shelbourne Buildings, Shelbourne Road, Ballsbridge
Dublin 4, Irland*

* Neue Adresse (gültig ab 1. April 2019) ist „The Exchange, George’s Dock, IFSC, Dublin 1, Irland“.

** Die Mediolanum Asset Management Limited fusionierte mit Wirkung zum 1. April 2019 mit der Mediolanum International Funds Limited.

GAMAX FUNDS FCP

Lagebericht

Marktübersicht 2018

Ein in jeder Hinsicht schwaches Jahr: Aktien wie auch Kredite generierten negative Renditen (MSCI World -7 %, globale IG-Anleihen -1,2 % und Global High Yield 5,5 %), während die US-Staatsanleihen nach starken unterjährigen Schwankungen nur eine magere Rendite von 0,9 % erzielten. Das Jahr begann recht holprig mit einem massiven Wertpapierausverkauf im Januar und Februar, gefolgt von schwächelnden Schwellenländern in der ersten Jahreshälfte und einer signifikanten Neubewertung der italienischen Staatsschulden im zweiten Quartal.

Zu Beginn des dritten Quartals erholten sich die Aktien und stiegen unter starker US-Konjunkturpolitik dank eines prozyklischen finanzpolitischen Impulses auf Mehrjahreshochstände. Dementsprechend stiegen die Renditen der US-Staatsanleihen im November auf einen Jahreshochstand von 3,25 %, bevor im Dezember aufgrund der Risikobereitschaft an den Märkten ein massiver Ausverkauf begann (US-Staatsanleihen-Rendite 2018 von 0,9 %).

Auslöser für diesen Ausverkauf waren ein weltweiter Vertrauensverlust in Zusammenhang mit dem Handelskrieg zwischen den USA und China, anhaltende, nicht enden wollende Brexit-Verhandlungen, eine Neuausrichtung auf den langsameren Wachstumskurs in den USA sowie schwache Konjunkturdaten aus Asien und Europa. Vor diesem instabilen makroökonomischen Hintergrund hatte die FED die Zinssätze viermal im Jahr angehoben, bis diese im Dezember 2,25 % – 2,50 % erreichten, und die quantitative Straffung (QT) wurde fortgesetzt, während die Europäische Zentralbank (EZB) den Ankauf von Vermögenswerten mit Ende des Jahres einstellte. Die Stabilisierung des USD und deutlich niedrigere Preise in den Schwellenländern (EM) führten dazu, dass die Assetklasse im zweiten Halbjahr wieder in der Gunst der Anleger stieg.

Marktausblick 2019

Wirtschafts- & Finanzbericht

Der drastische Ausverkauf von risikobehafteten Anlagen im Dezember erlebte Anfang 2019 eine nahezu vollständige Trendwende. Die FED signalisierte eine längere Pause ihres Straffungszyklus mit wiedergewonnener Flexibilität bei der Bilanzreduktion, eine Vorgehensweise, die risikoreiche Anlagen unterstützt. Solange der Kostendruck begrenzt bleibt, scheint die FED bereit zu sein, einen konjunkturellen Impuls für die Wirtschaft zu setzen. Um die kurzfristigen binären politischen Ergebnisse im Handel und in Bezug auf den Brexit zu kontrollieren und angesichts der relativ hohen Bewertungen der US-Aktien, haben wir uns zu Beginn des Jahres dazu entschlossen, das Risiko zu verringern.

Das Vertrauen in das globale Wachstum sank zum Jahreswechsel auf ein Mehrjahrestief und die Zukunftsaussichten hängen nun maßgeblich davon ab, ob die politischen Entscheidungsträger in der Lage sein werden, in Bezug auf den Welthandel und den Brexit geeignete Kompromisse zu schließen. Darüber hinaus ist ein großer Teil der Aufmerksamkeit darauf gerichtet, ob es der chinesischen Politik gelingt, die Binnennachfrage durch finanzpolitische und monetäre Impulse zu stabilisieren. Die Meinungen darüber, wie schnell die chinesische Nachfrage eine positive Stabilisierung erreichen kann, sind geteilt. Optimistische Einschätzungen deuten auf das zweite Quartal dieses Jahres hin, während die Mehrheit den Konjunkturimpuls eher zur Jahreshälfte 2019 sieht.

Die Europäische Zentralbank (EZB) wird voraussichtlich keine wesentlichen Straffungen vornehmen. Der primäre Schwerpunkt liegt auf einem potenziellen Ausgleich der Liquidität für gezielte längerfristige Refinanzierungsgeschäfte (TLTRO), die voraussichtlich weniger vorteilhafte Bedingungen bieten werden, was wiederum eine zurückhaltendere Auslastung mit sich bringen wird.

Aussichten der Anlagenklasse

Festverzinsliche Anlagen

Kernerträge

Die Duration wurde angesichts der Verlangsamung der globalen Konjunktur und der Pause des Offenmarktausschusses (Federal Open Market Committee, FOMC) auf neutrales Niveau zurückgestuft. Die Aussichten deuten darauf hin, dass die Zentralbanken allgemein etwas weniger restriktiv handeln, und da wir uns in den späten Zyklusphasen befinden, erscheinen Risikoanlagen anfälliger, was nahelegt, dass eine defensivere Portfoliostrategie sinnvoll ist.

Peripherierenditen

Die treibende Kraft hinter den Prognosen der Peripherierenditen ist das in Italien vorherrschende politische Risiko. Nahezu alle anderen peripheren Märkte genießen weiterhin Unterstützung, dank der anhaltenden Jagd nach Renditen und der Möglichkeit, dass die Europäische Zentralbank (EZB) für die Dauer des Jahres 2019 in Warteposition verweilt. Wir erwarten, dass die Volatilität durch die Situation in Italien etwas erhöht bleibt, allerdings rechnen wir nicht mit größerer Liquidation, da diese durch überzeugende Renditeniveaus ausgeglichen wird.

Kredit

2019 begann nach einem schwachen vierten Quartal 2018 mit einer deutlichen Erholung der Kreditmärkte. In Anbetracht des späten Zyklus haben wir eine starke Qualitätsausrichtung an den Kreditmärkten und verringern daher das High-Yield-Risiko (HY), indem wir in die Hartwährungsmärkte der Schwellenländer (EM) streuen. Angesichts der konjunkturellen Risiken verringern wir auch unser Risiko im Finanzdienstleistungssektor.

Devisen

Für den Jahresverlauf 2019 wird ein etwas schwächerer USD erwartet, nicht zuletzt aufgrund der weitgehend antizipierten Pause des Offenmarktausschusses (FOMC) in Kombination mit einer nachlassenden Konjunktur in den USA bei gleichzeitig abklingenden steuerlichen Anreizen. Dem entgegen steht eine gewisse makroökonomische Schwäche in Asien und Europa, so dass wir für die

GAMAX FUNDS FCP

Lagebericht (Fortsetzung)

Marktausblick 2019 (Fortsetzung)

Devisenmärkte mit einem relativ verhaltenen Ausblick rechnen. Die Bewertungen lassen den USD auf dem derzeitigen Niveau gesättigter erscheinen und das GBP steht aktuell eindeutig niedrig, ist jedoch durch die Brexit-Risiken gebremst, wobei nicht davon auszugehen ist, dass diese in naher Zukunft nachlassen werden.

Aktien

Für Aktien war 2018 ein herausforderndes Jahr, nicht zuletzt durch den erheblichen Verkaufsdruck im letzten Monat des Jahres, der durch die Verunsicherung der Anleger in Hinblick auf die Straffung der Geldpolitik und die damit einhergehenden Ängste und Befürchtungen in Bezug auf die Handels- und Wachstumsrate verursacht wurde. Der Ausverkauf drückte die Bewertungen um ein Vielfaches nach unten, bis weit unter den Marktwert, aber da wir uns weiterhin in einem spätzyklischen Umfeld befinden, bieten Aktien kein wesentliches Wertsteigerungspotenzial vom aktuellen Niveau, es sei denn, der Zyklus kann verlängert werden, was jedoch keines unserer Basisszenarien ist. Es ist sehr wahrscheinlich, dass defensivere Marktbereiche die zyklischen wachstumsrelevanten /dynamischen Sektoren übertreffen können, welche die Märkte in den letzten Jahren angeführt haben und die am stärksten von einer weiteren Verlangsamung des Wirtschaftszyklus betroffen wären. Dies lässt wiederum darauf schließen, dass es zu einer signifikanten Rotationsbewegung von Anlegern aus Sektoren, die in den letzten Jahren die beste Performance gebracht haben, hin zu Sektoren mit geringerem Risiko kommen könnte, wenn sich der Wirtschafts- und Konjunkturzyklus im kommenden Jahr verlangsamt.

Rohstoffe

Der für 2019 erwartete langsamere Wachstumskurs wird ein stabiles Wachstum der meisten Rohstoffkomplexe bremsen. Nichtsdestoweniger sind die Ölpreise im historischen Vergleich derzeit relativ niedrig und potentielle Handelsstreitigkeiten könnten für gewisse Verzerrungen sorgen, die wiederum die Preise von wichtigen Rohstoffen stützen, wie Kupfer und Aluminium. Es scheint 2019 jedoch keine wesentliche inflationäre Bedrohung durch den Rohstoffsektor zu geben, es sei denn, es kommt aufgrund von Konjunkturmaßnahmen der Zentralbanken zu einem Aufschwung der globalen Wachstumsaussichten.

Schlüsselrisiken

Bewertung der US-Aktien:

US-Aktien sind heute aufgrund einer Reihe unterschiedlicher Kennzahlen etwas teurer. Aber wir denken immer noch, dass sie im Vergleich zu Anleihen attraktiv sind.

Geopolitische Risiken:

Asien/USA: Ein Handelskrieg zwischen den USA und China wäre ebenfalls sehr schädlich für die Weltwirtschaft.
Europa: Politische Unsicherheit in Italien und Frankreich.

Inflation:

Erhöhte US-Staatsausgaben bei angespanntem Arbeitsmarkt führen zu einem Anstieg bei Inflation und Anleiherenditen.

Geldpolitik der Zentralbanken:

Die Erholung der Weltwirtschaft dürfte in Gefahr geraten, wenn die Zentralbanken ihre Geldpolitik weiterhin zu schnell straffen. Dieses Risiko ist mit den oben genannten höheren Inflationsszenarien verbunden.

Fazit

Die Prognose für 2019 erscheint deutlich unsicherer als 2018, nicht zuletzt, weil die Belebung der Risikoanlagen Ende 2018 eine kräftige Korrektur erfuhr und damit den Offenmarktausschuss (FOMC) in eine inaktive Beobachtungsposition versetzte. Obgleich weitere Zinserhöhungen im Jahr 2019 durch den Offenmarktausschuss (FOMC) nicht gänzlich ausgeschlossen werden können, bleibt das wahrscheinliche Ausmaß doch recht begrenzt, vor allem vor dem Hintergrund der globalen Konjunkturabkühlung, da China und Europa aus makroökonomischer Sicht relativ verhalten erscheinen. Damit bleiben die Aussichten für Aktien im Jahr 2019 eher defensiv, kurzfristige Tendenzen erscheinen ebenfalls wenig sinnvoll. Vieles wird von den Unwägbarkeiten der Geopolitik abhängen, wobei die tatsächliche Ausrichtung des US-Handels der Schlüssel für die globale Perspektive ist. Offensichtlich befindet sich die Weltwirtschaft in einem späten Zyklus und die Grundsatzdiskussion wird sich darum drehen, wann bzw. ob wir überhaupt einen deutlich spürbaren Einbruch der globalen Wirtschaft feststellen können.

GAMAX FUNDS FCP

Management-Bericht

Performance-Vergleich der letzten fünf Jahre (2014-2018)

	GAMAX FUNDS- -ASIA PACIFIC (in EUR)				GAMAX FUNDS- -MAXI-BOND (in EUR)		GAMAX FUNDS- -JUNIOR (in EUR)			
	Klasse A (in EUR)		Klasse I (in EUR)		Klasse A (in EUR)		Klasse A (in EUR)		Klasse I (in EUR)	
	Nettoinventarwert pro Einheit Klasse A	jährl. Performance	Nettoinventarwert pro Einheit Klasse I	jährl. Performance	Nettoinventarwert pro Einheit Klasse A	jährl. Performance*	Nettoinventarwert pro Einheit Klasse A	jährl. Performance	Nettoinventarwert pro Einheit Klasse I	jährl. Performance
in Teilfonds-Währung	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%
am 31. Dezember 2014	13,76	10,79	11,67	11,67	6,63	7,09	11,76	13,62	14,53	14,59
am 31. Dezember 2015	15,57	13,15	13,34	14,31	6,62	(0,15)**	13,48	14,63	16,81	15,69
am 31. Dezember 2016	16,85	8,22	14,58	9,30	6,48	(2,11)**	13,59	0,82	17,12	1,84
am 31. Dezember 2017	19,50	15,70	17,01	16,70	6,31	(2,60)**	15,15	11,50	19,25	12,40
am 31. Dezember 2018	16,71	(13,48)	14,72	(12,62)	6,15	(1,23)	14,14	(5,32)	18,14	(4,45)

* Die Zahlen sind an Ausschüttungen während des Jahres angepasst ** Die Performance versteht sich exklusive Dividenden

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Fondsperformance* 29.12.2017 – 31.12.2018 -13,48 %

* Die Performance ist in Euro, abzüglich Verwaltungskosten, Wertentwicklungsgebühr und Kosten, angegeben und basiert auf dem Nettoinventarwert der Klasse A.

2018 war für die verschiedenen regionalen Aktienmärkte der Asien-Pazifik-Region insgesamt ein hartes Jahr, das zahlreiche Herausforderungen mit sich brachte. Die meisten asiatischen aber auch fast alle anderen globalen Aktienmärkte verzeichneten die höchsten Jahresverluste seit der weltweiten Finanzkrise 2008. Allgemein verlief der Start in das Jahr 2018 überwiegend positiv und die Performance war im ersten Halbjahr deutlich besser als in der zweiten Jahreshälfte. In der zweiten Jahreshälfte 2018 verzeichneten die meisten asiatischen Aktienmärkte einen massiven Ausverkauf. Den heftigsten Gegenwind erfuhr die Asien-Pazifik-Region durch die Verschlechterung der Wirtschaftsdaten in der Region – vor allem in China aufgrund des noch nicht beigelegten Handelsstreits zwischen China und den USA, des starken US-Dollars, des nachgebenden Ölpreises und des massiven Vertrauenseinbruchs der Anleger und Verbraucher. Die sich relativ gesehen am besten entwickelnden Märkte waren Indien, Australien, Taiwan und Singapur. Indien legte in lokalen Währungen um 5,91 % zu, die Leitindizes der drei anderen genannten Regionen lagen bei 7 bis 10 %. Demgegenüber entwickelten sich die Märkte auf dem chinesischen Festland, in Hongkong, Südkorea und Japan eher schlecht. Die Leitindizes dieser vier Regionen verloren 24,59 % (Shanghai Composite), 13,61 % (Hang Seng Index), 17,28 % (Kospi) und 17,80 % (Topix) in lokalen Währungen. Gemessen in Euro fiel die Performance aller oben genannten Indizes mit Ausnahme des indischen Leitindex aufgrund der Abwertung des Euros gegenüber dem US-Dollar und dem Hongkong-Dollar sowie den meisten asiatischen Währungen 2018 jedoch geringfügig besser aus. Der GAMAX Asia Pacific Fonds verzeichnete im Jahresverlauf eine negative Rendite. Hauptgründe für diese Entwicklung waren die Untergewichtung in den Regionen Australien und Indien und die Übergewichtung in die Region Hongkong/China. Darüber hinaus war die Untergewichtung der japanischen Aktien und damit des japanischen Yen (der in den letzten Jahren gegenüber dem Euro stetig stärker geworden ist) negativ. Die höchsten Performancebeiträge 2018 stammten von höher gewichteten Aktien wie dem in Hongkong notierten chinesischen Energiegroßkonzern Guangdong Investment, dem Hongkonger Immobilienunternehmer Hopewell Holding und dem chinesischen Sojamilchproduzenten Vitasoy Holdings. Zu den Negativ-Performern gehörten neben anderen auch die Aktien des chinesischen Chemikalienherstellers Kingboard Laminates, des japanischen Elektronik- und Automobilzulieferers Panasonic und des chinesischen E-Commerce-Konzerns Alibaba.

Ausblick auf 2019

Der Start ins Jahr 2019 verlief positiv. Anzeichen für eine mögliche Abkühlung der chinesisch-amerikanischen Handelsstreitigkeiten bzw. laufende Gespräche zwischen Vertretern der beiden Länder sorgten für Entspannung an den meisten asiatischen Aktienmärkten. Darüber hinaus mehren sich die Anzeichen dafür, dass die US-Notenbank 2019 mit einer weiteren Zinserhöhung pausieren wird. Wenn sich die US-Notenbank zurückhaltender verhält und es zu einer (vorübergehenden) Lösung im Handelsstreit zwischen den USA und China kommt, könnten die Aktienmärkte im asiatisch-pazifischen Raum nach der massiven Drosselung 2018 nun einen deutlichen Aufwärtstrend erleben. Aufgrund der beträchtlichen Verluste zahlreicher Aktien 2018 kann man wohl sagen, dass die meisten Aktien in zyklischen Sektoren bereits mit einem starken Gewinnrückgang eingepreist wurden. Wenn die Gewinne nicht einbrechen und das Wachstum nur moderat ausfällt, birgt das ein hohes Potential. Das Fondsmanagement-Team des GAMAX Asia Pacific Fonds wird die Wirtschaftsdaten weiterhin mit Argusaugen verfolgen. Bislang haben wir unsere Investitionsquote im Januar erhöht. Außerdem haben wir die Gewichtung in defensive Aktien / Sektoren verringert (die im zweiten Halbjahr 2018 erhöht wurde) und sind wieder in zyklischere Sektoren mit attraktiveren Marktpositionen zurückgekehrt. Sollte sich das wirtschaftliche Umfeld jedoch weiter verschlechtern und kein Handelsabkommen zustande kommen bzw. keine Lockerung der Notenbankpolitik in Sicht sein, sind wir bereit, die Investitionsquote zu verringern und wieder in defensivere Sektoren zu wechseln.

GAMAX FUNDS FCP

Management-Bericht (Fortsetzung)

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Fondsperformance* **29.12.2017 – 31.12.2018 -1,23 %**

* Die Performance ist in Euro, abzüglich Nettoverwaltungskosten, Wertentwicklungsgebühren und Kosten, angegeben und basiert auf dem an die Dividenden angepassten Nettoinventarwert der Klasse A.

Der allgemeine Abwärtstrend des Fonds wurde durch einen nachhaltigen Anstieg der globalen Marktrenditen dominiert, da der Offenmarktausschuss (FOMC) seinen Straffungszyklus konsequent fortsetzte, der die Bewertungen staatlicher Vermögenswerte unter Druck setzte. Der Fonds ist vollständig in italienische BTPs verteilt, die wiederum unter der politischen Unsicherheit litten, die das Land heimsucht. Diese Kombination aus schwacher Duration und der damit verbundenen Spread-Ausweitung beeinträchtigte die Performance des restlichen Jahres.

Gleichzeitig haben sich die Kreditmärkte in den ersten 9 Monaten des Jahres relativ gut behauptet, wurden jedoch im vierten Quartal massiv geschwächt, vor allem angesichts des starken Drucks auf die Finanzrisiken. Dies war ein globales Phänomen und betraf alle Sektoren von Risikoanlagen über Aktien bis hin zu erstklassigen Investment-Grade-Assets (einschließlich BTPs). Dies führte schließlich zu einer gewissen Flucht in sichere Werte, d. h. in Staatsanleihen, allerdings zeigten sich insbesondere die Kreditmärkte angesichts des Auslaufens des EZB-Anleihekaufprogramms weniger anfällig.

Der Ausblick für das makroökonomische Umfeld hat sich durch die Pause des Offenmarktausschusses (FOMC) im Zuge der schwächelnden Risikoanlagen im vierten Quartal und ebenso durch die Abwärtsdynamik der Makrodaten innerhalb der Eurozone, die weitgehend eine Reaktion auf die handelsbedingte Konjunkturverlangsamung in China ist, etwas verändert. Die künftigen Entwicklungen in China sind der Schlüssel für sämtliche Prognosen für das Jahr 2019 und mit der scheinbar noch nicht in Sichtweite stehenden Lösung der Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China sind die Wachstumserwartungen weiterhin gesunken.

Unsere Durationserwartung für 2019 ist insgesamt neutral und zweifellos spricht vieles für eine taktische Langzeitpositionierung. Gleichzeitig dürfte sich der dominante Abflachungstrend der US-Kurve 2018 angesichts der Pause des Offenmarktausschusses (FOMC) höchstwahrscheinlich umkehren. Wir haben eine breite Qualitätsausrichtung bei den Risikoanlagen und würden uns angesichts der anhaltenden politischen Unsicherheit in Italien relativ defensiv positionieren. Dies deutet auf eine längere Duration hin, da das vordere Ende der Kurve am empfindlichsten auf solche Unsicherheiten reagiert.

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Fondsperformance* **29.12.2017 – 31.12.2018 -5,32 %**

* Die Performance ist in Euro, abzüglich Verwaltungskosten, Wertentwicklungsgebühr und Kosten, angegeben und basiert auf dem Nettoinventarwert der Klasse A.

2018 war ein von zunehmender Volatilität geprägtes Jahr, vor allem in der ersten Jahreshälfte, in der das ungewöhnlich niedrige Niveau wieder auf den längerfristigen Durchschnitt zurückgebracht wurde. Eine der bemerkenswertesten Entwicklungen in diesem Jahr 2018 innerhalb des Gamax Junior Portfolios war die Performanceumkehr der sogenannten FAANG-Aktien. Während die Performance im US-Markt vor allem in der ersten Jahreshälfte stark von einer Handvoll Technologieunternehmen dominiert war, welche die Indizes aufgrund ihrer hohen Gewichtung und Marktkapitalisierung oben hielten, vollzog dieser Trend mit Beginn des vierten Quartals eine drastische Kehrtwende. Amazon sowie Facebook und Alphabet wurden einer Korrektur unterzogen und befanden sich dabei in guter Gesellschaft anderer Unternehmen aus dem Technologiesektor, unter anderem aus dem Computerspiele-Segment, wie Activision, EA und Ubisoft. Insbesondere das Computerspiele-Segment war im zweiten Halbjahr besonders stark von den Verzögerungen in dem chinesischen Ministerium betroffen, das für die Lizenzvergabe für den Betrieb neuer Franchise-Unternehmen in China und das Monetarisierungsverfahren innerhalb des Franchise-Unternehmens zuständig ist – Ende 2018 war dieser Prozess immer noch auf Eis gelegt, was auch für chinesische Akteure wie Tencent und NetEase eine große Belastungsprobe darstellte. Es ist zu erwarten, dass in der ersten Jahreshälfte 2019 eine Lösung für dieses Problem gefunden wird. Positiv ist zu vermerken, dass vor allem der elektronische Zahlungssektor weiterhin eines der Performance-Highlights des Fonds ist, darunter Aktien wie PayPal, Mastercard, American Express und Wirecard. Der fortschreitende Digitalisierungsprozess des Zahlungsverkehrs und die starke Hinwendung zum Online-Shopping werden diese Unternehmen auch weiterhin massiv unterstützen. Der etwas defensivere Telekom-Sektor mit Aktien wie ComHem, Tele2, Telenor, T-Mobile US, Sunrise, HKBN und Deutsche Telekom wurde zur Stabilisierung der Performance innerhalb des Portfolios eingesetzt und entwickelte sich 2018 recht gut. Die besten Performer im Gamax Junior Portfolio waren 2018 Amazon, Wirecard, Match Group und Nike. Zu den Unternehmen, die hingegen die Erwartungen nicht erfüllten, zählten L Brands, Naspers, Las Vegas Sands und Facebook. Der Gamax Junior verlor in diesem volatilen Jahr 5 %, einschließlich Gebühren, gegenüber dem Vergleichsindex MSCI World, der ebenfalls 5 % verlor. Der Gamax Junior Fonds wird bis ins Jahr 2019 hinein defensiv positioniert werden, mit einem höheren Cash-Anteil in seiner Allokation, der zu seiner defensiven Ausrichtung in Telekom und Grundverbrauchsgüter-Aktien hinzukommt. Andererseits bleibt er gleichzeitig weiterhin vernünftig und solide in attraktiven langfristigen Wachstums- und Technologieaktien investiert, während das Fondsmanagement auf attraktive Einstiegspunkte wartet, um diese Positionen sinnvoll zu ergänzen.

Ausblick auf 2019

Bis Herbst 2018 war das makroökonomische Umfeld günstig und sah für das restliche Jahr bis Dezember 2018 noch recht vielversprechend aus. Mittlerweile scheint es so, dass sich die Spannungen zwischen den USA und China doch zu einem wesentlich größeren Problem für die Weltwirtschaft entwickelt haben. Das Hin und Her zwischen den USA und China, hat scheinbar – auch wenn

GAMAX FUNDS FCP

Management-Bericht (Fortsetzung)

GAMAX FUNDS - JUNIOR (Fortsetzung)

gegen Ende des Jahres vor allem in Bezug auf den Automobilsektor etwas Entspannung zu spüren war – eine etwas vorsichtigeren Haltung gegenüber Kapitalaufwendungen und Investitionen in die Zukunft ausgelöst, was wiederum zu vorsichtigeren Geschäftsprognosen und Korrekturen der Prognosen an das untere Ende der Erwartungen vor allem in der Maschinenindustrie aber auch für die zyklischen Verbrauchsgüterunternehmen führte. 2019 wird in den Vereinigten Staaten wieder ein etwas „normaleres“ Jahr werden, nicht zuletzt aufgrund des fehlenden steuerlichen Rückenwinds und des sich normalisierenden Zinsumfelds, das das überzogene Niveau der Rückkäufe über den Bilanzhebel auf einen nachhaltigeren langfristigen Durchschnitt zurückführen wird. In Europa wird vor allem das Thema der Verschuldung auf der Tagesordnung stehen, insbesondere in Italien und Frankreich, die beide höchstwahrscheinlich die Vorgaben der EU-Kriterien verfehlen. Auch der Brexit wird weiterhin auf der Tagesordnung stehen, da nach wie vor keine Lösung für Großbritannien in Sicht ist. Derzeit erweisen sich vor allem der stabile Arbeitsmarkt mit Lohnsteigerungen und konsumfreudigen Verbrauchern in den USA und Europa als günstig, aber die zyklischen Warnsignale mehren sich.

Gesamtrisikoberechnung (untestiert)

Gesamtrisikoberechnungsmethode für GAMAX FCP Fonds (Asia Pacific, Maxi-Bond, Junior).

Die folgende Tabelle fasst die Ergebnisse der Gesamtrisikoberechnungen für den Zeitraum Januar bis Dezember 2018 zusammen. Die minimalen, maximalen und durchschnittlichen Werte sind unten aufgeführt. Es gab keine Verstöße gegen den OGAW-Grenzwert, der auf 100 % des Nettoinventarwerts festgesetzt ist.

Name des Fonds	Gesamtrisiko (Commitment-Berechnungen) - (Januar–Dezember 2018)			Aufsichtsrechtl. Grenzwert
	Durchschnitt	Min.	Max.	
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 %

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Luxemburg, den 18. April 2019

Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen betreffen den bisherigen Performanceverlauf und geben nicht zwangsläufig Hinweis auf eine mögliche zukünftige Performance.

An die Anteilhaber von
GAMAX FUNDS FCP

BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS (*REVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ*)

Testat

Wir haben den Jahresabschluss des GAMAX FUNDS FCP (den „Fonds“) und die Jahresabschlüsse aller seiner Teilfonds, der/die die Aufstellung des Nettovermögens und den Wertpapierbestand sowie sonstige Nettovermögenwerte zum 31. Dezember 2018 sowie die Aufwands- und Ertragsrechnung, die Entwicklung des Nettofondsvermögens für das am 31. Dezember 2018 abgelaufene Geschäftsjahr und eine Zusammenfassung maßgeblicher Rechnungslegungsgrundsätze und Erläuterungen zum Jahresabschluss enthält/enthalten, geprüft.

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage des Fonds und jedes seiner Teilfonds zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Tag abgelaufene Geschäftsjahr in Übereinstimmung mit den gesetzlichen und behördlichen Anforderungen in Luxemburg an die Erstellung und Darstellung dieses Jahresberichts.

Grundlage des Testats

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit der EU-Verordnung Nr. 537/2014, dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über den Beruf des Wirtschaftsprüfers (Gesetz vom 23. Juli 2016) und den International Standards on Auditing (ISA) gemäß den Vorgaben der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF) für Luxemburg durchgeführt. Unsere Verantwortung gemäß der EU-Verordnung Nr. 537/2014, dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA ist im Abschnitt „Verantwortung des *Réviseur d'Entreprises agréé* bei der Prüfung von Jahresabschlüssen“ unseres Berichts beschrieben. Wir sind darüber hinaus in Übereinstimmung mit dem Verhaltenskodex für professionelle Wirtschaftsprüfer (IESBA-Code) des International Ethics Standards Board for Accountants, gemäß den Festlegungen der CSSF für Luxemburg, zusammen mit den ethischen Anforderungen, die für unsere Prüfung des Jahresabschlusses relevant sind, von dem Fonds unabhängig, und kommen unseren sonstigen ethischen Verpflichtungen gemäß diesen ethischen Anforderungen nach. Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Testats ausreichend und angemessen.

Sonstige Informationen

Für die sonstigen Informationen ist der Verwaltungsrat der Fondsverwaltungsgesellschaft verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, schließen jedoch nicht den Jahresabschluss und unseren Bericht des *Réviseur d'Entreprises agréé* mit ein.

Unsere Stellungnahme zum Jahresabschluss erstreckt sich nicht auf sonstige Informationen und wir geben daher dafür keine Zuverlässigkeitserklärung oder Schlussfolgerung ab.

In Verbindung mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses obliegt es uns jedoch, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei festzustellen, ob die sonstigen Informationen wesentlich im Widerspruch zu diesem Jahresabschluss oder unserem im Rahmen der Prüfung erworbenen Wissen stehen oder auf andere Weise wesentliche Falschaussagen enthalten zu scheinen. Sollten wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeit feststellen, dass diese sonstigen Informationen eine wesentliche Fehldarstellung enthalten, sind wir verpflichtet, diese Tatsache zu melden. Wir haben in dieser Hinsicht nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Fondsverwaltungsgesellschaft und der mit der Leitung des Jahresabschlusses beauftragten Personen

Der Verwaltungsrat der Fondsverwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen. Darüber hinaus ist er für die internen Kontrollsysteme verantwortlich, die der Verwaltungsrat der Fondsverwaltungsgesellschaft für notwendig erachtet, um die Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen, die keine wesentlichen Fehldarstellungen aufgrund von Betrug oder Fehlern enthalten, zu ermöglichen.

Bei der Erstellung der Jahresabschlüsse ist der Verwaltungsrat der Fondsverwaltungsgesellschaft für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zum unternehmerischen Fortbestand, die Offenlegung – wenn zutreffend – von Fragen des unternehmerischen Fortbestands und über die Annahme des unternehmerischen Fortbestands als Grundlage der Rechnungslegung verantwortlich, es sei denn, der Verwaltungsrat der Fondsverwaltungsgesellschaft beabsichtigt entweder, den Fonds oder einen seiner Teilfonds zu liquidieren oder den Betrieb einzustellen, oder hat keine sonstige realistische Alternative, als so zu handeln.

BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS (REVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ) (Fortsetzung)

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé bei der Prüfung von Jahresabschlüssen

Ziel unserer Prüfung ist es, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, dass der Jahresabschluss insgesamt frei von wesentlichen Fehldarstellungen aufgrund von Betrug oder Fehlern ist, und einen Bericht des *Réviseur d'Entreprises agréé* zu erstellen, der unser Testat enthält. Hinreichende Sicherheit ist hier als hohes Maß an Sicherheit zu verstehen, die jedoch nicht garantiert, dass durch die Prüfung, die in Übereinstimmung mit der EU-Verordnung Nr. 537/2014, dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA gemäß den Festlegungen der CSSF für Luxemburg durchgeführt wird, eine wesentliche Fehldarstellung, sofern eine solche vorhanden ist, immer erkannt wird. Fehldarstellungen können aufgrund von Betrug oder Fehlern entstehen und gelten als wesentlich, wenn vernünftigerweise davon auszugehen ist, dass sie einzeln oder in der Summe die wirtschaftlichen Entscheidungen der Nutzer, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffen werden, beeinflussen.

Im Rahmen einer Prüfung nach der EU-Verordnung Nr. 537/2014, dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA gemäß den Festlegungen der CSSF für Luxemburg fällen wir ein fachliches Urteil und wahren während der gesamten Prüfung professionelle Skepsis. Darüber hinaus:

- . identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher Fehldarstellungen aufgrund von Betrug oder Fehlern, entwickeln Prüfverfahren, mit denen diese Risiken erkannt werden, führen diese Verfahren durch und erlangen damit Prüfungsnachweise, die für die Erteilung unseres Testats ausreichend und angemessen sind. Die Gefahr, eine wesentliche Fehldarstellung aufgrund von Betrug nicht zu erkennen, ist größer, als bei einer wesentlichen Fehldarstellung aufgrund eines Fehlers, da Betrug Absprachen, Fälschungen, vorsätzliche Auslassungen, Falschdarstellungen oder das Übergehen der internen Kontrolle umfassen kann;
- . erlangen wir ein Verständnis der internen Kontrollmechanismen, um Prüfverfahren zu entwickeln, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht, um eine Stellungnahme zur Wirksamkeit der internen Kontrollmechanismen des Fonds zu geben;
- . beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und die Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen und der damit im Zusammenhang stehenden Angaben, die vom Verwaltungsrat der Fondsverwaltungsgesellschaft gemacht werden;
- . bewerten wir die Angemessenheit der Annahme des unternehmerischen Fortbestands als Grundlage der Rechnungslegung durch den Verwaltungsrat der Fondsverwaltungsgesellschaft und (auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise), ob eine wesentliche Unsicherheit in Zusammenhang mit Ereignissen oder Bedingungen besteht, die erhebliche Zweifel an der Fortbestandsfähigkeit des Fonds begründen könnte. Wenn wir zu dem Schluss kommen sollten, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht des *Réviseur d'Entreprises agréé* auf die entsprechenden Angaben im Jahresabschluss hinzuweisen oder, wenn solche Angaben nicht ausreichend sind, unser Testat zu ändern. Unsere Schlussfolgerungen erfolgen auf der Grundlage der Prüfungsnachweise bis zu dem Datum unseres Berichts des *Réviseur d'Entreprises agréé*. Allerdings können zukünftige Ereignisse oder Bedingungen dazu führen, dass der Fonds keinen unternehmerischen Fortbestand mehr hat;
- . beurteilen wir die Gesamtpräsentation, die Gliederung und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Beträge und Offenlegungen, und ob die Abschlüsse die zugrundeliegenden Transaktionen und Ereignisse auf angemessene Weise darstellen.

Wir kommunizieren mit den für die Leitung verantwortlichen Personen unter anderem in Bezug auf den geplanten Umfang und Zeitpunkt der Prüfung und die wesentlichen Prüfungsfeststellungen, einschließlich signifikanter Unzulänglichkeiten im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Laurent Fedrigo, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

Luxemburg, den 18. April 2019

GAMAX FUNDS FCP

Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 und zum 31. Dezember 2017

KOMBINIERT

EUR	Erläuterung	31. Dezember 2017	31. Dezember 2018
AKTIVA			
	(2)	763.193.733	901.658.610
Wertpapierbestand zum Marktwert			
Bankguthaben	(2)	35.172.986	32.017.627
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		-	327.038
Forderungen aus Zeichnungen		514.840	1.654.282
Forderungen aus Zinsen und Dividenden, netto		4.270.674	4.863.732
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften, netto	(10, 2)	63.530	-
AKTIVA GESAMT		803.215.763	940.521.289
PASSIVA			
Verbindlichkeiten aus Wertpapierankäufen		15.251.230	-
Bankverbindlichkeiten		135.098	356.642
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Vermögensverwaltungsgebühren	(6)	804.455	1.014.583
Wertentwicklungsgebühren	(7)	933.958	-
Steuern und sonstige Aufwendungen		882.993	975.382
PASSIVA GESAMT		18.007.734	2.346.607
NETTOVERMÖGEN GESAMT		785.208.029	938.174.682

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens
für das am 31. Dezember 2018 und am 31. Dezember 2017 abgelaufene Geschäftsjahr

KOMBINIERT

EUR	Erläuterung	31. Dezember 2017	31. Dezember 2018
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES JAHRES		726.717.982	785.208.029
ERTRÄGE			
Dividenden, Nettowert	(2)	5.974.563	7.979.023
Zinsen auf Anleihen, netto	(2)	13.963.771	13.579.845
Zinsen aus Bankguthaben	(2)	13.451	117.631
Sonstige Erträge	(12)	82.071	130.964
ERTRÄGE GESAMT		20.033.856	21.807.463
AUFWENDUNGEN			
Anlagenverwaltungsgebühren	(6)	150.547	181.286
Verwaltungs- und Vermögensverwaltungsgebühren	(6)	10.712.294	12.896.560
Wertentwicklungsgebühren	(7)	3.147.431	1.768.529
Depotgebühren	(11)	176.209	205.594
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren, Register- und Transferkosten	(11)	882.991	1.008.932
Prüfungs-, Druck- und Veröffentlichungskosten		221.737	199.641
Zeichnungssteuer	(4)	341.944	396.614
Bankgebühren		55.761	118.751
Transaktionsgebühren	(14)	118	1.472
Sonstige Aufwendungen		135.267	121.959
AUFWENDUNGEN GESAMT		15.824.299	16.899.338
NETTOGEWINN / (-VERLUST) AUS ANLAGEN		4.209.557	4.908.125
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen	(2)	(1.686.589)	3.073.446
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisentermingeschäften	(2)	1.927.944	216.499
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Terminkontrakten		-	(204.070)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisengeschäften	(2)	(441.743)	933.596
REALISierter NETTOGEWINN / (-VERLUST)		4.009.169	8.927.596
Entwicklung des / (der) nicht realisierten Wertanstiegs / (Wertminderung) aus Anlagen		21.682.231	(55.904.241)
Entwicklung des / (der) nicht realisierten Wertanstiegs / (Wertminderung) aus Devisentermingeschäften	(2)	16.060	(63.530)
NETTOERHÖHUNG / (-VERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS DURCH GESCHÄFTSTÄTIGKEITEN		25.707.460	(47.040.175)
ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS			
Zeichnung von Anteilen		75.545.336	257.490.255
Rücknahme von Anteilen		(37.853.597)	(52.336.190)
Dividendenausschüttung	(13)	(4.909.152)	(5.147.237)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES JAHRES		785.208.029	938.174.682

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 und zum 31. Dezember 2017

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Erläuterung	31. Dezember 2017	31. Dezember 2018
AKTIVA			
Wertpapierbestand zum Marktwert	(2)	98.951.866	102.449.962
Bankguthaben	(2)	7.713.450	5.000.379
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		-	327.038
Forderungen aus Zeichnungen		218.319	379.506
Forderungen aus Zinsen und Dividenden, netto		96.968	37.654
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften, netto	(10, 2)	63.530	-
AKTIVA GESAMT		107.044.133	108.194.539
PASSIVA			
Bankverbindlichkeiten		51.800	72.236
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Vermögensverwaltungsgebühren	(6)	119.839	123.361
Wertentwicklungsgebühren	(7)	347.393	-
Steuern und sonstige Aufwendungen		110.422	104.222
PASSIVA GESAMT		629.454	299.819
NETTOVERMÖGEN GESAMT		106.414.679	107.894.720
Nettoinventarwert pro Anteil			
Klasse A		19,50	16,71
Klasse A		17,01	14,72
Anzahl der ausstehenden Anteile			
Klasse A		3.243.095	3.029.730
Klasse A		2.538.786	3.890.714

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens
für das am 31. Dezember 2018 und am 31. Dezember 2017 abgelaufene Geschäftsjahr

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

EUR	Erläuterung	31. Dezember 2017	31. Dezember 2018
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES JAHRES		82.318.984	106.414.679
ERTRÄGE			
Dividenden, Nettowert	(2)	3.037.056	3.715.542
Zinsen auf Anleihen, netto	(2)	648	511
Zinsen aus Bankguthaben	(2)	1.668	7.525
Sonstige Erträge	(12)	14.457	46.763
ERTRÄGE GESAMT		3.053.829	3.770.341
AUFWENDUNGEN			
Anlagenverwaltungsgebühren	(6)	18.561	22.372
Verwaltungs- und Vermögensverwaltungsgebühren	(6)	1.418.446	1.588.041
Wertentwicklungsgebühren	(7)	1.430.888	58.118
Depotgebühren	(11)	25.076	29.646
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren, Register- und Transferkosten	(11)	140.812	155.987
Prüfungs-, Druck- und Veröffentlichungskosten		27.235	24.810
Zeichnungssteuer	(4)	33.396	33.279
Bankgebühren		11.198	28.388
Transaktionsgebühren	(14)	5	1.075
Sonstige Aufwendungen		16.620	15.166
AUFWENDUNGEN GESAMT		3.122.237	1.956.882
NETTOGEWINN / (-VERLUST) AUS ANLAGEN		(68.408)	1.813.459
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen	(2)	2.995.641	(2.502.933)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisentermingeschäften	(2)	1.927.944	216.184
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Terminkontrakten		-	(94.374)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisengeschäften	(2)	(95.862)	175.375
REALISierter NETTOGEWINN / (-VERLUST)		4.759.315	(392.289)
Entwicklung des / (der) nicht realisierten Wertanstiegs / (Wertminderung) aus Anlagen			
		8.819.475	(16.418.022)
Entwicklung des / (der) nicht realisierten Wertanstiegs / (Wertminderung) aus Devisentermingeschäften			
	(2)	16.060	(63.530)
NETTOERHÖHUNG / (-VERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS DURCH GESCHÄFTSTÄTIGKEITEN		13.594.850	(16.873.841)
ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS			
Zeichnung von Anteilen		23.019.426	40.154.486
Rücknahme von Anteilen		(12.518.581)	(21.800.604)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES JAHRES		106.414.679	107.894.720

Die beigegebenen Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Statistik

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31. Dezember 2016	31. Dezember 2017	31. Dezember 2018
	EUR	EUR	EUR
Nettoinventarwert	82.318.984	106.414.679	107.894.720
Nettoinventarwert pro Anteil			
Klasse A	16,85	19,50	16,71
Klasse I	14,58	17,01	14,72

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Veränderung der Anzahl der Anteile für das am 31. Dezember 2018 und am 31. Dezember 2017 abgelaufene Geschäftsjahr

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

	31. Dezember 2017	31. Dezember 2018
Klasse A		
Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn des Jahres	3.252.836	3.243.095
Anzahl der ausgegebenen Anteile	281.810	285.948
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(291.551)	(499.313)
Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende des Jahres	3.243.095	3.029.730
Klasse I		
Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn des Jahres	1.888.180	2.538.786
Anzahl der ausgegebenen Anteile	1.088.716	2.120.588
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(438.110)	(768.660)
Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende des Jahres	2.538.786	3.890.714

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 31. Dezember 2018

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Menge	Währung	Kosten	Kurswert*	% des Nettovermögens
Amtlich notierte übertragbare Wertpapiere Notierte Wertpapiere: Aktien					
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
Bermudas gesamt			1.094.618	1.459.833	1,35
Kaiman-Inseln					
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
Kaiman-Inseln gesamt			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
China gesamt			6.733.474	6.776.059	6,28
Hongkong					
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
Hongkong gesamt			23.960.292	29.679.685	27,51
Japan					
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
Japan gesamt			16.969.335	16.479.708	15,27
Singapur					
Dbx Group Holdings Ltd	321.800	SGD	4.282.911	4.847.925	4,49
Singapur gesamt			4.282.911	4.847.925	4,49

* Siehe Erläuterung 2

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC

Aufstellung des Wertpapierbestands
(Fortsetzung) zum 31. Dezember 2018
(Angaben in EUR)

Beschreibung	Menge	Währung	Kosten	Kurswert*	% des Nettovermögens
Südkorea					
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
Südkorea gesamt			7.788.820	7.825.827	7,25
Taiwan					
Taiwan Semiconductor Manufact.	443.000	TWD	2.035.264	2.842.304	2,64
Taiwan gesamt			2.035.264	2.842.304	2,64
Thailand					
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
Thailand gesamt			679.143	701.939	0,65
Notierte Wertpapiere gesamt: Aktien			87.871.902	95.845.572	88,83
Notierte Wertpapiere: Anleihen					
Deutschland					
Deutschland 0% 18-13.03.20	6.565.000	EUR	6.629.010	6.604.390	6,12
Deutschland gesamt			6.629.010	6.604.390	6,12
Notierte Wertpapiere gesamt: Anleihen			6.629.010	6.604.390	6,12
Amtlich notierte übertragbare Wertpapiere gesamt			94.500.912	102.449.962	94,95
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
Sonstige übertragbare Wertpapiere: Aktien					
Thailand					
Finance One Public /For. Reg	63.500	THB	-	-	-
Thailand gesamt			-	-	-
Sonstige übertragbare Wertpapiere gesamt: Aktien			-	-	-
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente gesamt			-	-	-
WERTPAPIERPORTFOLIO GESAMT			94.500.912	102.449.962	94,95
Barmittel				5.000.379	4,63
Sonstige Nettovermögenswerte				444.379	0,42
Gesamt				107.894.720	100,00

* Siehe Erläuterung 2

GAMAX FUNDS FCP

Nettovermögensaufstellung
zum 31. Dezember 2018 und zum 31. Dezember 2017

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Erläuterung	31. Dezember 2017	31. Dezember 2018
AKTIVA			
Wertpapierbestand zum Marktwert	(2)	476.700.114	505.851.856
Bankguthaben	(2)	17.743.882	2.532.013
Forderungen aus Zeichnungen		474	-
Forderungen aus Zinsen und Dividenden, netto		3.917.526	4.574.800
AKTIVA GESAMT		498.361.996	512.958.669
PASSIVA			
Verbindlichkeiten aus Wertpapierankäufen		15.251.230	-
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Vermögensverwaltungsgebühren	(6)	454.582	493.965
Steuern und sonstige Aufwendungen		552.164	565.455
PASSIVA GESAMT		16.257.976	1.059.420
NETTOVERMÖGEN GESAMT		482.104.020	511.899.249
Nettoinventarwert pro Anteil			
Klasse A		6,31	6,15
Anzahl der ausstehenden Anteile			
Klasse A		76.353.169	83.294.090

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens
für das am 31. Dezember 2018 und am 31. Dezember 2017 abgelaufene Geschäftsjahr

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

EUR	Erläuterung	31. Dezember 2017	31. Dezember 2018
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES JAHRES		486.221.876	482.104.020
ERTRÄGE			
Zinsen auf Anleihen, netto	(2)	13.963.123	13.579.334
Zinsen aus Bankguthaben	(2)	-	1
ERTRÄGE GESAMT		13.963.123	13.579.335
AUFWENDUNGEN			
Anlagenverwaltungsgebühren	(6)	96.672	101.427
Verwaltungs- und Vermögensverwaltungsgebühren	(6)	6.501.215	6.820.997
Depotgebühren	(11)	107.366	106.930
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren, Register- und Transferkosten	(11)	457.704	452.863
Prüfungs-, Druck- und Veröffentlichungskosten		142.657	112.675
Zeichnungssteuer	(4)	241.199	254.610
Bankgebühren		12.765	13.820
Transaktionsgebühren	(14)	25	90
Sonstige Aufwendungen		87.012	68.848
AUFWENDUNGEN GESAMT		7.646.615	7.932.260
NETTOGEWINN / (-VERLUST) AUS ANLAGEN		6.316.508	5.647.075
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen	(2)	(12.504.560)	(14.538.871)
REALISierter NETTOGEWINN / (-VERLUST)		(6.188.052)	(8.891.796)
Entwicklung des / (der) nicht realisierten Wertanstiegs / (Wertminderung) aus Anlagen		(1.174.934)	375.193
NETTOERHÖHUNG / (-VERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS DURCH GESCHÄFTSTÄTIGKEITEN		(7.362.986)	(8.516.603)
ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS			
Zeichnung von Anteilen		12.202.586	44.145.778
Rücknahme von Anteilen		(4.048.304)	(686.709)
Dividendenausschüttung	(13)	(4.909.152)	(5.147.237)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES JAHRES		482.104.020	511.899.249

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Statistik

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31. Dezember 2016	31. Dezember 2017	31. Dezember 2018
	EUR	EUR	EUR
Nettoinventarwert	486.221.876	482.104.020	511.899.249
Nettoinventarwert pro Anteil			
Klasse A	6,48	6,31	6,15

GAMAX FUNDS FCP

Veränderung der Anzahl der Anteile für das am 31. Dezember 2018 und am 31. Dezember 2017 abgelaufene Geschäftsjahr

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

	31. Dezember 2017	31. Dezember 2018
Klasse A		
Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn des Jahres	75.074.882	76.353.169
Anzahl der ausgegebenen Anteile	1.912.620	7.051.411
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(634.333)	(110.490)
Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende des Jahres	76.353.169	83.294.090

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - MAXI-BOND

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 31. Dezember 2018

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Menge	Währung	Kosten	Kurswert*	% des Nettovermögens
Amtlich notierte übertragbare Wertpapiere Notierte Wertpapiere:					
Anleihen					
Italien					
Italien 0,2% 17-15.10.20 /Btp	38.000.000	EUR	37.669.880	37.430.000	7,31
Italien 0,35% 17-15.06.20 /Btp	23.250.000	EUR	23.412.045	23.226.750	4,54
Italien 0,65% 15-01.11.20 /Btp	30.800.000	EUR	30.987.464	30.624.440	5,98
Italien 0,7% 15-01.05.20 /Btp	27.500.000	EUR	27.350.912	27.388.075	5,35
Italien 1,05% 14-01.12.19 /Btp	20.000.000	EUR	20.457.661	20.114.600	3,93
Italien 2,15% 14-15.12.21 /Btp	15.000.000	EUR	15.144.750	15.495.900	3,03
Italien 2,3% 18-15.10.21 /Btp	12.500.000	EUR	12.663.875	12.860.000	2,51
Italien 2,45% 18-01.10.23 /Btp	5.000.000	EUR	4.954.900	5.113.500	1,00
Italien 2,8% 16-01.03.67 /Btp	750.000	EUR	652.335	642.450	0,13
Italien 3,25% 14-01.09.46 /Btp	2.000.000	EUR	2.116.069	1.947.540	0,38
Italien 3,75% 06-01.08.21 /Btp	22.250.000	EUR	23.654.177	23.822.852	4,65
Italien 3,75% 10-01.03.21 /Btp	30.000.000	EUR	32.525.144	31.959.900	6,24
Italien 3,75% 13-01.05.21 /Btp	29.500.000	EUR	31.008.525	31.491.840	6,15
Italien 4% 05-01.02.37 /Btp	2.400.000	EUR	2.662.152	2.662.488	0,52
Italien 4% 10-01.09.20 /Btp	41.500.000	EUR	45.962.170	43.913.225	8,58
Italien 4,25% 09-01.03.20 /Btp	28.500.000	EUR	32.210.147	29.754.000	5,81
Italien 4,5% 04-01.02.20 /Btp	28.000.000	EUR	31.140.347	29.252.440	5,71
Italien 4,5% 13-01.03.24	30.750.000	EUR	35.689.900	34.320.075	6,71
Italien 4,75% 11-01.09.21 /Btp	30.000.000	EUR	32.707.038	32.631.000	6,37
Italien 4,75% 13-01.09.44 /Btp	4.500.000	EUR	5.410.305	5.434.200	1,06
Italien 5 % 11-01.03.22 /Btp	15.750.000	EUR	17.648.820	17.438.400	3,41
Italien 5% 03-01.08.34 /Btp	2.500.000	EUR	3.431.177	3.058.300	0,60
Italien 5% 09-01.03.25 /Btp	22.000.000	EUR	27.761.004	25.582.920	5,00
Italien 5% 09-01.09.40 /Btp	4.000.000	EUR	5.694.441	4.907.640	0,96
Italien 5,5% 12-01.11.22 /Btp	700.000	EUR	790.818	803.215	0,16
Italien 5,75% 02-01.02.33 /Btp	2.750.000	EUR	4.145.240	3.567.355	0,70
Italien 6% 00-01.05.31 /Btp	1.950.000	EUR	2.960.108	2.557.211	0,50
Italien 6,5% 97-2027 Btp	6.000.000	EUR	7.558.300	7.851.540	1,53
Italien gesamt			518.369.704	505.851.856	98,82
Notierte Wertpapiere gesamt: Anleihen			518.369.704	505.851.856	98,82
Amtlich notierte übertragbare Wertpapiere gesamt			518.369.704	505.851.856	98,82
WERTPAPIERPORTFOLIO GESAMT			518.369.704	505.851.856	98,82
Barmittel				2.532.013	0,49
Sonstige Nettovermögenswerte				3.515.380	0,69
Gesamt				511.899.249	100,00

* Siehe Erläuterung 2

GAMAX FUNDS FCP

Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 und zum 31. Dezember 2017

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Erläuterung	31. Dezember 2017	31. Dezember 2018
AKTIVA			
Wertpapierbestand zum Marktwert	(2)	187.541.753	293.356.792
Bankguthaben	(2)	9.715.654	24.485.235
Forderungen aus Zeichnungen		296.047	1.274.776
Forderungen aus Zinsen und Dividenden, netto		256.180	251.278
AKTIVA GESAMT		197.809.634	319.368.081
PASSIVA			
Bankverbindlichkeiten		83.298	284.406
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Vermögensverwaltungsgebühren (6)		230.034	397.257
Wertentwicklungsgebühren	(7)	586.565	-
Steuern und sonstige Aufwendungen		220.407	305.705
PASSIVA GESAMT		1.120.304	987.368
NETTOVERMÖGEN GESAMT		196.689.330	318.380.713
Nettoinventarwert pro Anteil			
Klasse A		15,15	14,14
Klasse A		19,25	18,14
Anzahl der ausstehenden Anteile			
Klasse A		8.502.820	14.697.895
Klasse A		3.525.411	6.089.276

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens
für das am 31. Dezember 2018 und am 31. Dezember 2017 abgelaufene Geschäftsjahr

GAMAX FUNDS - JUNIOR

EUR	Erläuterung	31. Dezember 2017	31. Dezember 2018
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES JAHRES		158.177.122	196.689.330
ERTRÄGE			
Dividenden, Nettowert	(2)	2.937.507	4.263.481
Zinsen aus Bankguthaben	(2)	11.783	110.105
Sonstige Erträge	(12)	67.614	84.201
ERTRÄGE GESAMT		3.016.904	4.457.787
AUFWENDUNGEN			
Anlagenverwaltungsgebühren	(6)	35.314	57.487
Verwaltungs- und Vermögensverwaltungsgebühren	(6)	2.792.633	4.487.522
Wertentwicklungsgebühren	(7)	1.716.543	1.710.411
Depotgebühren	(11)	43.767	69.018
Domiziliar- und Zentralverwaltungsgebühren, Register- und Transferkosten	(11)	284.475	400.082
Prüfungs-, Druck- und Veröffentlichungskosten		51.845	62.156
Zeichnungssteuer	(4)	67.349	108.725
Bankgebühren		31.798	76.543
Transaktionsgebühren	(14)	88	307
Sonstige Aufwendungen		31.635	37.945
AUFWENDUNGEN GESAMT		5.055.447	7.010.196
NETTOGEWINN / (-VERLUST) AUS ANLAGEN		(2.038.543)	(2.552.409)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen	(2)	7.822.330	20.115.250
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisentermingeschäften	(2)	-	315
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Terminkontrakten		-	(109.696)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisengeschäften	(2)	(345.881)	758.221
REALISierter NETTOGEWINN / (-VERLUST)		5.437.906	18.211.681
Entwicklung des / (der) nicht realisierten Wertanstiegs / (Wertminderung) aus Anlagen		14.037.690	(39.861.412)
NETTOERHÖHUNG / (-VERMINDERUNG) DES NETTOVERMÖGENS DURCH GESCHÄFTSTÄTIGKEITEN		19.475.596	(21.649.731)
ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS			
Zeichnung von Anteilen		40.323.324	173.189.991
Rücknahme von Anteilen		(21.286.712)	(29.848.877)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES JAHRES		196.689.330	318.380.713

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Statistik

GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31. Dezember 2016	31. Dezember 2017	31. Dezember 2018
	EUR	EUR	EUR
Nettoinventarwert	158.177.122	196.689.330	318.380.713
Nettoinventarwert pro Anteil			
Klasse A	13,59	15,15	14,14
Klasse I	17,12	19,25	18,14

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

Veränderung der Anzahl der Anteile für das am 31. Dezember 2018 und am 31. Dezember 2017 abgelaufene Geschäftsjahr

GAMAX FUNDS - JUNIOR

	31. Dezember 2017	31. Dezember 2018
Klasse A		
Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn des Jahres	8.510.867	8.502.820
Anzahl der ausgegebenen Anteile	718.500	7.112.927
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(726.547)	(917.852)
Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende des Jahres	8.502.820	14.697.895
Klasse I		
Anzahl der ausstehenden Anteile zu Beginn des Jahres	2.484.376	3.525.411
Anzahl der ausgegebenen Anteile	1.619.372	3.367.077
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(578.337)	(803.212)
Anzahl der ausstehenden Anteile am Ende des Jahres	3.525.411	6.089.276

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 31. Dezember 2018

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Menge	Währung	Kosten	Kurswert*	% des Nettovermögens
Amtlich notierte übertragbare Wertpapiere Notierte Wertpapiere: Aktien					
Britische Jungferninseln					
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
Britische Jungferninseln gesamt			5.328.569	4.135.082	1,30
Kaiman-Inseln					
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
Kaiman-Inseln gesamt			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
China gesamt			4.675.366	3.960.499	1,24
Finnland					
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
Finnland gesamt			7.164.804	5.937.739	1,86
Frankreich					
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
Frankreich gesamt			16.524.615	18.006.723	5,66
Deutschland					
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 /Après Red. Cap	16.000	EUR	1.065.626	2.124.800	0,67
Deutschland gesamt			17.320.795	18.378.324	5,77
Hongkong					
Aia Group	1.300.000	HKD	6.877.976	9.314.320	2,92
Hongkong gesamt			6.877.976	9.314.320	2,92
Italien					
Prada Shs	600.000	EUR	2.369.108	1.658.584	0,52
Italien gesamt			2.369.108	1.658.584	0,52
Japan					
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
Japan gesamt			10.206.913	10.157.492	3,19
Niederlande					
Unilever Cert. of Shs	80.700	EUR	3.725.059	3.783.620	1,19
Niederlande gesamt			3.725.059	3.783.620	1,19

* Siehe Erläuterung 2

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Aufstellung des Wertpapierbestands (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2018 (Angaben in EUR)

Beschreibung	Menge	Währung	Kosten	Kurswert*	% des Nettovermögens
Norwegen					
Telenor Sa	320.000	NOK	5.625.985	5.367.172	1,69
Norwegen gesamt			5.625.985	5.367.172	1,69
Südafrika					
Naspers Ltd -N- /Sadr	73.000	USD	3.460.504	2.518.562	0,79
Südafrika gesamt			3.460.504	2.518.562	0,79
Spanien					
Inditex	104.200	EUR	2.670.934	2.333.038	0,73
Spanien gesamt			2.670.934	2.333.038	0,73
Schweden					
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
Schweden gesamt			3.442.454	5.257.064	1,65
Schweiz					
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
Schweiz gesamt			13.574.377	11.806.551	3,71
Vereinigtes Königreich					
Burberry Group Plc	72.900	GBP	1.678.619	1.390.547	0,44
Vereinigtes Königreich gesamt			1.678.619	1.390.547	0,44
Vereinigte Staaten					
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

* Siehe Erläuterung 2

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAMAX FUNDS FCP

GAMAX FUNDS - JUNIOR

Aufstellung des Wertpapierbestands
(Fortsetzung) zum 31. Dezember 2018
(Angaben in EUR)

Beschreibung	Menge	Währung	Kosten	Kurswert*	% des Nettovermögens
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)					
Yum Brands	47.800	USD	3.237.913	3.829.602	1,20
Vereinigte Staaten gesamt			137.070.649	140.585.566	44,16
Notierte Wertpapiere gesamt: Aktien			262.899.227	266.194.792	83,61
Notierte Wertpapiere: Anleihen					
Deutschland					
Deutschland 0% 18-13.03.20	27.000.000	EUR	27.242.945	27.162.000	8,53
Deutschland gesamt			27.242.945	27.162.000	8,53
Notierte Wertpapiere gesamt: Anleihen			27.242.945	27.162.000	8,53
Amtlich notierte übertragbare Wertpapiere gesamt			290.142.172	293.356.792	92,14
WERTPAPIERPORTFOLIO GESAMT			290.142.172	293.356.792	92,14
Barmittel				24.485.235	7,69
Sonstige Nettovermögenswerte				538.686	0,17
Gesamt				318.380.713	100,00

* Siehe Erläuterung 2

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss
vom 31. Dezember 2018

Erläuterung 1 - Allgemeine Informationen

GAMAX FUNDS, FCP (der „Fonds“), der als Umbrellafonds aufgelegt wurde, ist ein Investmentfonds für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („fonds commun de placement“) nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg. Der Fonds erfüllt die Voraussetzungen von Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 („Gesetz von 2010“) in geänderter Fassung für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“).

Ab 31. Dezember 2018 sind folgende Teilfonds zur Zeichnung offen:

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

Investmentanteilklassen:

Investmentanteile der Anteilklasse A und Anteilklasse I.

Investmentanteile der Anteilklasse I sind im Teilfonds Gamax - Maxi-Bond nicht zur Zeichnung aufgelegt.

Der Fonds wird von der GAMAX Management AG (die „Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet, mit Sitz in 11/13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburg, handelsgerichtlich eingetragen am 16. Juni 1992 in Luxemburg für unbegrenzte Zeit und gemäß den Bestimmungen von Kapitel 15 des Gesetzes aus dem Jahr 2010. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt C des Großherzogtums Luxemburg vom 21. Juli 1992 veröffentlicht. Sie wurde zuletzt am 21. August 2014 abgeändert; ein entsprechendes Protokoll wurde am 15. September 2014 im *Mémorial Recueil des sociétés et associations* veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist unter der Nummer B 40494 eingetragen. Im Fall einer Ernennung eines oder mehrerer Anlageverwalter und/oder Portfolio-Manager und/oder Cash-Manager wird die Verwaltungsgesellschaft die Koordinierung der Tätigkeiten dieser Manager sicherstellen.

Die Verwaltungsgesellschaft ist ein hundertprozentiges Tochterunternehmen der italienischen Finanzgruppe Banca Mediolanum S.p.A. mit Sitz in Mailand, Italien.

Erläuterung 2 – Maßgebliche Rechnungslegungsgrundsätze

Die Jahresabschlüsse der Teilfonds und des Fonds werden im Einklang mit den in Luxemburg geltenden Bestimmungen für Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbare Wertpapiere erstellt.

(a) Fremdwährungen

Die Rechnungslegungs- und Berichtswährung des Teilfonds ist der Euro (EUR). Das Nettovermögen sowie der Marktwert von Wertpapierbeständen in anderen Währungen werden zu dem am Bilanzstichtag geltenden Kurs in EUR umgerechnet. Erträge und Aufwendungen, die nicht in Euro angegeben sind, werden zu dem am Transaktionsdatum geltenden Kurs in EUR umgerechnet. Gewinne und Verluste, die aus Kursänderungen resultieren, werden unter der Position „Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens“ dargestellt. Die Kosten für Wertpapiere, die in EUR angegeben sind, werden zu dem am Kaufdatum geltenden Kurs in EUR umgerechnet.

(b) Bewertung von ausstehenden Devisentermingeschäften

Die nicht realisierte Werterhöhung / (-minderung) der ausstehenden Devisentermingeschäfte wird zu dem Kurs bewertet, der am Bilanzstichtag für die verbleibende Vertragslaufzeit gilt. Zum Ende des Jahres sind ausstehende Devisentermingeschäfte vorhanden (siehe Erläuterung 10). Die Posten Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisentermingeschäften und Entwicklung des / (der) nicht realisierten

Wertanstiegs / (Wertminderung) aus Devisentermingeschäften sind unter der Position „Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens“ erfasst.

(c) Bewertung ausstehender Finanztermingeschäfte

Offene Finanztermingeschäfte werden auf Grundlage des letzten verfügbaren Abwicklungspreises am relevanten Markt berechnet. Bei Abschluss eines Terminkontrakts ist für den Teilfonds über den Broker eine Anzahlung mit Bargeld und Wertpapieren in Höhe eines gewissen Prozentsatzes der Auftragssumme zu leisten, die als „Marginkonto“ bezeichnet wird. Der Teilfonds erhält und tätigt im Anschluss regelmäßige Zahlungen, die sich aus den Marktwertveränderungen der offenen Kontrakte ergeben. Zum Ende des Jahres sind keine ausstehenden Finanztermingeschäfte vorhanden.

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2018

Erläuterung 2 – Maßgebliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

(c) Bewertung ausstehender Optionskontrakte

Optionen werden anhand des letzten bekannten Kurses am Bilanzstichtag bewertet.

Zum Ende des Jahres sind keine ausstehenden Optionskontrakte vorhanden.

(e) Bewertung von Vermögenswerten

Der Nettoinventarwert wird unter Berücksichtigung der nachstehenden Grundsätze berechnet:

- Der Wert des gesamten Barvermögens oder der Bareinlage, der Wechselbestände und Zahlungsaufforderungen und ausstehenden Rechnungen, im Voraus bezahlter Ausgaben, Bardividenden und ausgewiesener oder aufgelaufener Zinsen, wie oben genannt und noch nicht erhalten, wird mit seinem vollen Nennbetrag bewertet, es sei denn der Betrag wird wahrscheinlich nicht bezahlt bzw. nicht in voller Höhe eingehen. In diesem Fall wird der Wert nach einem angemessenen Abzug angesetzt, wie er in einem solchen Fall als sinnvoll erachtet werden kann, um den wahren Wert widerzuspiegeln.

- Der Wert der Vermögenswerte, die an einer Börse notiert oder gehandelt werden, basiert auf dem Schlusspreis des vorangegangenen Geschäftstags an der Börse, die für gewöhnlich den Hauptmarkt für Vermögenswerte dieser Art darstellt. Ist der Vermögenswert an mehreren Börsen oder regulierten Märkten notiert, gilt der Schlusspreis der Börse oder des regulierten Marktes, die/der dem Hauptmarkt für Vermögenswerte dieser Art entspricht.

- Der Wert der an anderen regulierten Märkten gehandelten Vermögenswerte basiert auf dem Schlusspreis des letzten Bankgeschäftstages vor dem jeweiligen Bewertungsstichtag.

- Ist ein Vermögenswert nicht an einer Börse notiert oder wird nicht an einer Börse oder einem anderen regulierten Markt gehandelt oder entspricht der gemäß obenstehendem Absatz berechnete Preis nicht dem üblichen Marktpreis des betreffenden Vermögenswertes, dann wird der Wert eines solchen Vermögenswertes auf Grundlage des voraussichtlich erzielbaren Verkaufspreises in gutem Glauben vom Verwaltungsrat der Fondsverwaltungsgesellschaft bestimmt.

- Der Wert von Geldmarktinstrumenten mit einer Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und von mehr als 90 Tagen, die nicht an einer Börse notiert oder an einer Börse oder einem anderen regulierten Markt gehandelt werden, entspricht dem aktuellen Nennwert zuzüglich anfallender Zinsen. An keinem Markt gehandelte Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 90 Tagen werden nach der Amortised-Cost-Methode bewertet, die den ungefähren Marktwert ermittelt.

- Alle anderen Vermögenswerte werden zu ihrem üblichen Marktpreis bewertet, der nach den Grundsätzen von Treu und Glauben gemäß den vom Verwaltungsrat festgelegten Verfahren ermittelt wurde.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dies im Interesse einer angemessenen Bewertung eines Vermögenswertes des Teilfonds für angebracht hält.

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

Investments werden zunächst zu den Anschaffungskosten erfasst, was der für den Kauf der Wertpapiere gezahlten Summe einschließlich Transaktionskosten entspricht. Realisierte Gewinne oder Verluste aus dem Verkauf von Anlagen werden auf Grundlage des Durchschnittspreises veräußerter Anlagen bestimmt und unter der Position „Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens“ erfasst.

(g) Ertragserfassung

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

(h) Konsolidierter Abschluss

Der konsolidierte Abschluss erfolgt in EUR. Der konsolidierte Abschluss des Nettovermögens entspricht der Summe der jeweiligen Elemente in den Abschlüssen jedes einzelnen Teilfonds.

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2018

Erläuterung 3 - Anteile

(a) Ausgabe

Für A-Anteile der Teilfonds GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC und GAMAX FUNDS - JUNIOR kann eine Emissionsprämie von bis zu 6,10 % der gezeichneten Summe berechnet werden.

Für A-Anteile des Teilfonds GAMAX FUNDS - MAXI-BOND kann eine Emissionsprämie von bis zu 3,63 % der gezeichneten Summe berechnet werden.

Für I-Anteile der Teilfonds GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC und GAMAX FUNDS - JUNIOR gibt es keinen Ausgabeaufschlag.

(b) Rücknahme

Die Rücknahme der A-Anteile und I-Anteile erfolgt zu dem für die jeweilige Anteilsklasse geltenden Nettoinventarwert.

Erläuterung 4 - Steuern

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

Für das am 31. Dezember 2018 abgelaufene Geschäftsjahr bestand kein Quellensteueranspruch.

Erläuterung 5 - Eventualverbindlichkeiten

Zum 31. Dezember 2018 und zum 31. Dezember 2017 waren zum Bilanzstichtag keine Eventualverbindlichkeiten vorhanden.

Erläuterung 6 – Verwaltungs- und Vermögensverwaltungsgebühren

(a) Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft erhält folgende Vergütung aus dem Vermögen des Teilfonds, monatlich nachträglich zahlbar:

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

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine Vertretungsgebühr aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds von 0,30 % p. a. (nur für Klasse A) des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds, monatlich nachträglich zahlbar.

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

(b) Anlagenverwaltungsgebühren

Der Anlagenverwalter erhält eine Vergütung aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds von 0,02 % p. a. (zzgl. anfallender Mehrwertsteuer) des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds.

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2018

Erläuterung 6 – Verwaltungs- und Vermögensverwaltungsgebühren (Fortsetzung)

(c) Vermögensverwaltungsgebühren

Der Cash-Manager erhält eine Vergütung aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds von 0,01 % p. a. (zzgl. anfallender Mehrwertsteuer) des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds, jeweils monatlich nachträglich zahlbar.

Erläuterung 7 - Wertentwicklungsgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine Wertentwicklungsgebühr in Höhe von bis zu 10 % des Nettovermögenszuwachses pro Anteil des Teilfonds im Verhältnis zum vorangegangenen Nettovermögenshöchstwert pro Anteil (der „Höchststand“), der täglich ermittelt wird. Fällt eine solche Gebühr an, wird sie wie folgt berechnet:

1. Der Höchststand zu Beginn der Handelsaktivitäten des Teilfonds entspricht dem Nettoinventarwert pro Anteil am Ende des erstmaligen Angebots der Anteile.
2. Liegt der Nettoinventarwert pro Teilfonds-Anteil später über dem Höchststand, so wird eine Wertentwicklungsgebühr für den Teil fällig, der den Höchststand übersteigt.
3. Liegt der Nettoinventarwert pro Teilfonds-Anteil unter dem Höchststand, so wird keine Wertentwicklungsgebühr fällig.

Alle Teilfonds unterliegen Wertentwicklungsgebühren, die monatlich fällig sind. Im Fall von Dividendenausschüttungen aus dem GAMAX FUNDS - MAXI- BOND wird der Höchststand entsprechend angepasst. Im gleichen Teilfonds unterliegt nur Klasse A Wertentwicklungsgebühren.

In dem am 31. Dezember 2018 abgelaufenen Geschäftsjahr sind für die folgenden Teilfonds Wertentwicklungsgebühren angefallen:

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

Erläuterung 8 - Wechselkurse

Zum 31. Dezember 2018 wurden folgende Wechselkurse zur Umrechnung der in Fremdwährungen angegebenen Aktiva und Passiva verwendet:

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			

Zum 31. Dezember 2017 wurden folgende Wechselkurse zur Umrechnung der in Fremdwährungen angegebenen Aktiva und Passiva verwendet:

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			

Erläuterung 9 – Veränderungen im Wertpapierbestand

Sämtliche Angaben zu Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes im Verlauf des zum 31. Dezember 2018 und des zum 31. Dezember 2017 endenden Geschäftsjahres stehen auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank, den Zahlstellen und den Vertriebsgesellschaften kostenfrei zur Verfügung.

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2018

Erläuterung 10 – Ausstehende Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2018 waren für den Teilfonds keine ausstehenden Kontrakte vorhanden.

GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC:

Zum 31. Dezember 2017 hatte der Teilfonds folgende ausstehende Kontrakte mit der RBC Investor Services Bank S.A. abgeschlossen:

Kauf von		Verkauf von	Fälligkeit	Währung	Nicht realisierter Gewinn
EUR	10.554.590	HKD	98.000.000	26/01/2018	EUR
					EUR
					63.530
					63.530

Erläuterung 11 – Depot- und Zentralverwaltungsgebühren

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

Diese Gebühr ist monatlich zu zahlen und enthält keine Transaktionsgebühren oder Gebühren von Unterverwahrstellen oder ähnlichen Dienstleistern. Jegliche Barzahlungen oder Projektkosten, die der Depotbank bezüglich GAMAX FUNDS FCP entstanden sind und die nicht in dieser Servicegebühr inbegriffen sind, können aus dem Vermögen des entsprechenden Teilfonds an die Depotbank und die zentrale Verwaltungsstelle gezahlt bzw. rückerstattet werden.

Erläuterung 12 - Wertpapierleihe

Am 7. Juli 2014 wurde Mediolanum Asset Management Limited* zur „Wertpapierleihstelle“ für die Verwaltungsgesellschaft ernannt. Die Goldman Sachs International Bank fungiert als Stellvertreter für die Mediolanum Asset Management Limited*.

Die Wertpapierleihstelle agiert als Wertpapierleihvermittler zwischen dem Teilfonds und den dritten Parteien. Der Teilfonds GAMAX FUNDS - MAXI-BOND ist in dieser Vereinbarung nicht enthalten.

Die unten angeführten Teilfonds sind gegen Sicherheitsleistung diverse Wertpapierleihtransaktionen mit Dritten eingegangen:

Teilfonds	Gesamtwert der Leihpapiere zum 31. Dezember 2018 (Angaben in EUR)	Gesamtwert der Leihpapiere zum 31. Dezember 2017 (Angaben in EUR)
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	668.969	1.306.490
GAMAX FUNDS - JUNIOR	4.189.413	3.233.505

Die Sicherheiten können nur in Form von US-amerikanischen, britischen und Eurozone-Staatsanleihen oder als Barsicherheiten, die nicht reinvestiert werden dürfen, in Übereinstimmung mit dem geltenden Recht und in Übereinstimmung mit der Wertpapierleihvereinbarung angelegt werden.

Zum 31. Dezember 2018 beliefen sich die Sicherheiten auf EUR 703.556 bzw. EUR 4.756.501 für die Teilfonds GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC und GAMAX FUNDS - JUNIOR.

Das durch das Wertpapierleihprogramm erzielte Nettoeinkommen ist nach Abzug der Kosten in der Betriebsergebnisrechnung und der Entwicklung des Nettovermögens in der Rubrik „Sonstige Erträge“ erfasst.

Diese Kosten schließen vor allem die Kosten für die Wertpapierleihstelle Goldman Sachs International Bank als Vergütung für ihre Funktion ein.

*Die Mediolanum Asset Management Limited fusionierte mit Wirkung zum 1. April 2019 mit der Mediolanum International Funds Limited.

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2018

Erläuterung 12 - Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Nachstehende Tabelle enthält eine Aufschlüsselung für das am 31. Dezember 2018 abgelaufene Geschäftsjahr für jeden einzelnen Teilfonds:

Teilfonds	(Angaben in EUR)		
	Brutto-Erträge	Kosten	Nettoerträge
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	64.802	19.441	45.361
GAMAX FUNDS - JUNIOR	134.979	40.494	94.485
Summe	199.781	59.935	139.846

Zum 31. Dezember 2017 beliefen sich die Sicherheiten auf EUR 1.371.815 bzw. EUR 3.429.848 für die Teilfonds GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC und GAMAX FUNDS - JUNIOR.

Das durch das Wertpapierleihprogramm erzielte Nettoeinkommen ist nach Abzug der Kosten in der Betriebsergebnisrechnung und der Entwicklung des Nettovermögens in der Rubrik „Sonstige Erträge“ erfasst.

Diese Kosten schließen vor allem die Kosten für die Wertpapierleihstelle Goldman Sachs International Bank als Vergütung für ihre Funktion ein.

Nachstehende Tabelle enthält eine Aufschlüsselung für das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr für jeden einzelnen Teilfonds:

Teilfonds	(Angaben in EUR)		
	Brutto-Erträge	Kosten	Nettoerträge
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	23.549	7.065	16.484
GAMAX FUNDS - JUNIOR	96.635	28.990	67.645
Summe	120.184	36.055	84.129

Erläuterung 13 - Ausschüttungen

Während des am 31. Dezember 2018 abgeschlossenen Geschäftsjahres schüttete der Teilfonds GAMAX FUNDS – MAXI-BOND folgende Dividende aus:

Teilfonds	Anteils- klasse	Ausschüttungsdatum	Währung	Dividende pro Einheit	Anzahl der ausstehenden Einheiten	Ausgeschüttete Gesamtsumme
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	10/12/2018	EUR	0,0618	83.288.630	5.147.237

Während des am 31. Dezember 2017 abgeschlossenen Geschäftsjahres schüttete der Teilfonds GAMAX FUNDS – MAXI-BOND folgende Dividende aus:

Teilfonds	Anteils- klasse	Ausschüttungsdatum	Währung	Dividende pro Einheit	Anzahl der ausstehenden Einheiten	Ausgeschüttete Gesamtsumme
GAMAX FUNDS - MAXI-BOND	A	11/12/2017	EUR	0,0643	76.347.617	4.909.152

GAMAX FUNDS FCP

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
zum 31. Dezember 2018

Erläuterung 14 - Transaktionsgebühren

Für das am 31. Dezember 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr fielen für die Teilfonds die folgenden Transaktionsgebühren in Bezug auf den Kauf oder Verkauf übertragbarer Wertpapiere oder anderer geeigneter Vermögenswerte an:

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

Für das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr fielen für die Teilfonds die folgenden Transaktionsgebühren in Bezug auf den Kauf oder Verkauf übertragbarer Wertpapiere oder anderer geeigneter Vermögenswerte an:

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

Diese Transaktionsgebühren setzen sich aus Maklergebühren zusammen und sind in den Wertpapierkosten enthalten.

Zusätzliche Transaktionsbeträge, die unter der Überschrift „Transaktionsgebühren“ in der Position „Betriebsergebnisrechnung und Entwicklung des Nettovermögens“ angeführt sind, bestehen aus Unter-Depotgebühren und Transaktionsgebühren und sind nicht in der Tabelle oben enthalten.

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

Erläuterung 15 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die Fusion von Mediolanum International Funds Limited und Mediolanum Asset Management Limited erfolgte entsprechend dem Beschluss des Verwaltungsrates am 1. April 2019.

Es ist zu erwarten, dass die Mediolanum International Funds Limited, Ireland, infolge der geplanten Fusion der oben genannten Unternehmen als Verwaltungsgesellschaft anstelle der GAMAX Management AG tätig wird.

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilinhaber (untestiert)

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

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

Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen ist der gültige Prospekt mit dem letzten geprüften Jahresabschluss und dem untestierten Halbjahresabschluss, sofern dieser jüngerem Datums ist. Diese Unterlagen sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank, den Zahlstellen und den Vertriebsgesellschaften kostenfrei erhältlich.

Auf Anfrage kann eine Kopie der Angaben zur Entwicklung der Kapitalflussrechnung für das Wertpapierportfolio für das am 31. Dezember 2018 und das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr kostenfrei angefordert werden. Solche Anfragen sind an den Sitz der Verwaltungsgesellschaft zu richten.

Informationen zur Vergütungspolitik

Die folgenden Informationen – insbesondere die Vergütungen und wie diese unter der Anzahl der Mitarbeiter aufgeteilt werden – basieren auf dem Jahresbericht der GAMAX Management AG (nachfolgend „Verwaltungsgesellschaft“) vom 31. Dezember 2018. Die Vergütung enthält nicht den Arbeitgeberanteil an die gesetzliche Sozialversicherung.

	In EUR
Gesamtvergütung, die von der Verwaltungsgesellschaft im letzten Geschäftsjahr bezahlt wurde	544.740
Davon fixe Vergütung	229.580
Davon variable Vergütung	315.160
Ausgezahlte Gewinnbeteiligung	0
Zahl der Begünstigten zum 31. Dezember 2018	3
	In EUR
Gesamtvergütung, die von der Verwaltungsgesellschaft im letzten Geschäftsjahr bezahlt wurde	544.740
Davon Geschäftsleitung	443.177

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

Die Vergütungspolitik wurde vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft im Rahmen seiner Aufsichtsfunktion beschlossen. Der Vorstand legt die allgemeinen Grundsätze der Vergütungspolitik fest, überprüft sie mindestens einmal jährlich und ist für deren Umsetzung und Überwachung verantwortlich. Mindestens einmal pro Jahr wird durch eine zentrale und unabhängige interne Überprüfung ermittelt, ob die Vergütungspolitik im Einklang mit den vom Vorstand in seiner Kapazität als Aufsichtsrat beschlossenen Regelungen und Verfahren umgesetzt wurde.

Die Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft wurde am 2. Mai 2017 und am 6. Oktober 2017 angepasst, um die Anforderungen der Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 23. Juli 2014 zu erfüllen. Die jährliche Überprüfung durch den Vorstand zeigte, dass die Vergütungspolitik im Einklang mit den Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wurde.

Gamax Funds FCP repräsentiert 90 % des verwalteten Anlagevermögens.

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilinhaber (untestiert) (Fortsetzung)

Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung

VERORDNUNG (EU) 2015/2365 DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012.

Die unten angeführten Teilfonds sind gegen Sicherheitsleistung diverse Wertpapierleihtransaktionen mit Dritten eingegangen:

Globale Daten (in EUR)

Teilfonds	Sicherheit	Gesamtbewertung	Ges. Nettovermögen	(%) der Vermögenswerte
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 %
Summe	5.460.057	4.858.382	938.174.682	

Teilfonds	Gesamtbewertung	Investmentportfolio zum Marktwert	-(-%) beleihbare Vermögenswerte
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 %
Gesamt	4.858.382	901.658.610	

Übersicht der Daten (in EUR)

Zehn größte Sicherheitsemittenten	Höhe der Sicherheit
KINGDOM OF BELGIUM 5.0 28MAR35 144A	952.953
FRANCE TREASURY BILL BT 0.0 09JAN19	952.875
UNITED STATES TREAS B 3.125 15MAY48	859.941
FRANCE(GOV 4.25 SNR 25/04/2019 EUR	859.456
KINGDOM OF BELGIUM 0,8 22JUN28 144A	451.999
UNITED KINGDOM GILT 0.75 22NOV47 IL	451.814
KINGDOM OF BELGIUM 5.0 28MAR35 144A	334.930
UNITED STATES TREA 0.125 15APR22 IL	334.722
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 0.0 15AUG26	95.472
KINGDOM OF BELGIU 4.25 28MAR41 144A	86.604

Top 10-Geschäftspartner	Gesamtbewertung
Merrill Lynch International	1.905.855
UBS AG	1.379.706
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd	903.852
Citigroup Global Markets Limited	668.969
Gesamt	4.858.382

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilinhaber (untestiert) (Fortsetzung)

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

Aggregierte Transaktionsdaten für alle SFTs entsprechend den untenstehenden Kategorien (in EUR)

Art der Sicherheit	Höhe der Sicherheit
ANLEIHEN	5.460.057
AKTIEN	-
BARMITTEL	-
Gesamt	5.460.057

Qualität der Sicherheit
Die im Rahmen des Wertpapierleihprogramms erhaltenen Sicherheiten sind qualitativ hochwertige Anleihen, wobei sich das zulässige Spektrum aus einer Teilgruppe aus G-10-Ländern zusammensetzt. Diese sind: Frankreich, Deutschland, Niederlande, Schweden, Schweiz, Vereinigte Staaten von Amerika, Kanada, Belgien, Großbritannien

Laufzeit der Sicherheit	Höhe der Sicherheit
Kürzer als ein Tag	-
Ein Tag bis eine Woche	-
Eine Woche bis ein Monat	-
Ein Monat bis drei Monate	-
Drei Monate bis ein Jahr	-
Über ein Jahr	-
Offene Laufzeit	5.460.057
Gesamt	5.460.057

Währung der Barsicherheit	Höhe der Sicherheit
EUR	5.460.057

Währung der doppelten Sicherheit	Höhe der Sicherheit
EUR	5.460.057
Gesamt	5.460.057

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilinhaber (untestiert) (Fortsetzung)

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

Laufzeit der SFTs	Gesamtbewertung
Kürzer als ein Tag	-
Ein Tag bis eine Woche	-
Eine Woche bis ein Monat	-
Ein Monat bis drei Monate	-
Drei Monate bis ein Jahr	-
Über ein Jahr	-
Offene Laufzeit	4.858.382
Gesamt	4.858.382

Länder in denen die Geschäftspartner ihren Sitz haben	Gesamtbewertung
VEREINIGTE STAATEN	3.285.562
SCHWEIZ	903.852
HONGKONG	345.891
JAPAN	323.077
Gesamt	4.858.382

Abwicklung und Abrechnung	Höhe der Sicherheiten
Bilateral	5.460.057
Gesamt	5.460.057

Angaben zur Wiederverwendung der Sicherheiten:

Anteil der erhaltenen, wiederverwendeten Sicherheiten	-
---	---

Ertragswiederanlage von Barsicherheiten Organismen für gemeinsame Anlagen	-
---	---

Verwahrung der von Organismen für gemeinsame Anlagen erhaltenen Sicherheiten als Teil der SFTs (EUR)

Namen der Verwalter	Höhe der verwahrten Deckungswerte
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.	5.460.057

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anteilhaber (untestiert) (Fortsetzung)

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

Kontentyp	Getrennte Konten
-----------	---------------------

Daten zu Rendite und Kosten für jede Art von SFT in (EUR)

Teilfonds	Bruttoerträge	Kosten	Nettoerträge
GAMAX FUNDS - ASIA PACIFIC	64.802	19.441	45.361
GAMAX FUNDS - JUNIOR	134.979	40.494	94.485
Summe	199.781	59.935	139.846

GAMAX FUNDS FCP

Informationen für Anleger in der Schweiz (untestiert)

Gesamtkostenquote (TER)

Die TER wurden auf Grundlage der „Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen“ ermittelt, welche von der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA“) am 20. April 2015 veröffentlicht wurden.

Die Gesamtkostenquoten wurden für die letzten 12 Monate vor dem Berichtsstichtag berechnet.

Die annualisierten Gesamtkostenquoten für das zum 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr stellen sich wie folgt dar:

GAMAX FUNDS FCP Klasse TER (exkl. Wertentwicklungsgebühren) TER (inkl. Wertentwicklungsgebühren)

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 %

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

Die Betriebskosten umfassen alle Gebühren und Kosten, die zu Lasten des Teilfondsvermögens entnommen wurden. Die Nebenkosten des Teilfonds (Transaktionskosten), die durch den Kauf und Verkauf von Anlagen entstehen, sind nicht in diesen Betriebskosten enthalten.

Wenn ein Teilfonds mindestens 10 % des Nettovermögens in andere Teilfonds investiert, die eine Gesamtkostenquote (TER) im Sinne der von der Swiss Funds and Asset Management Association (SFAMA) aktuell ausgegebenen Richtlinien veröffentlichen, ist zum Stichtag des Jahres- oder Zwischenabschlusses eine zusammengefasste (synthetische) Gesamtkostenquote des Umbrellafonds zu berechnen. Das entspricht der Summe der anteiligen Gesamtkostenquote der einzelnen Zielteilfonds, gewichtet nach ihrem Anteil am Nettoinventarwert des Teilfonds zum Stichtag, bei tatsächlich bezahlten Ausgabe- und Rücknahmegebühren der Zielteilfonds und der Gesamtkostenquote des Umbrella-Teilfonds, abzüglich der Rückzahlungen von Zielteilfonds, die während des Geschäftsjahres eingegangen sind. Berechnungsgrundlage der synthetischen TER sind die zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments verfügbaren Informationen.

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

Für die in und aus der Schweiz vertriebenen Anteile ist Erfüllungsort und Gerichtsstand der eingetragene Geschäftssitz der Vertretung.

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

Der Jahresbericht einschließlich des geprüften Jahresabschlusses, der ungeprüfte Halbjahresabschluss, der Jahresbericht über die Entwicklung der Wertpapier-Portfoliobestände, die Satzung und der Verkaufsprospekt (Schweizer Version) sowie die Dokumente zur Information von Hauptinvestoren sind auf einfache Anfrage kostenlos über die Geschäftsstellen der Schweizer Vertretung und der Schweizer Zahlstelle erhältlich:

Vertretung Schweiz

ACOLIN Fund Services AG

Leutschenbachstrasse 50

CH-8050 Zürich

Schweiz

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

Homepage: www.acolin.ch

E-Mail: info@acolin.ch

Zahlstelle in der Schweiz

NPB Neue Privat Bank AG

Limmatquai 1/am Bellevue

Postfach

CH-8024 Zürich